

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ



МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
«Пензенский государственный университет»
(ФГБОУ ВО «ПГУ»)



УТВЕРЖДАЮ
Ректор ПГУ

 **А.Д.Гуляков**

14 февраля 2020 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«Экономическая оценка инвестиций»

дополнительной профессиональной программы
профессиональной переподготовки
Президентской программы подготовки управленческих кадров
для народного хозяйства Российской Федерации

«Менеджмент» тип В

1. Общая характеристика дисциплины «Экономическая оценка инвестиций»

1.1. Цель и задачи дисциплины

Цель преподавания данной дисциплины - сформировать комплекс знаний, умений и навыков, необходимых специалистам при принятии инвестиционных решений.

В результате изучения дисциплины студент должен:

изучить правовые и методологические основы инвестиционного менеджмента;

овладеть инструментарием экономического анализа инвестиций, методами, умениями и навыками оценки инвестиционных решений в условиях риска, неопределенности, инфляции;

обрести основные навыки экономической оценки инвестиционных проектов с использованием ПО Excel.

Курс «Экономическая оценка инвестиций» ориентирован на развитие следующих *компетенций* слушателя:

ПК6 Способность использовать основные концепции финансового управления организацией для разработки и реализации хозяйственной политики.

1.2. Связь с другими дисциплинами

Дисциплина относится к разделу 3 «Специализация», обеспечивающих экономическую и организационно-управленческую подготовку слушателя.

Курс «Экономическая оценка инвестиций» основан на изучении таких дисциплин, как: «Основы экономики фирмы», «Основы экономики в условиях цифровизации», «Экономика фирмы», «Экономический анализ организации», «Учет и налогообложение», «Экономика и управление производительностью труда», «Финансовый менеджмент», «Управление проектами», «Финансовая политика предприятия», «Финансово-коммерческие расчеты в организации», «Риск-менеджмент», «Управление эффективностью организации», «Бизнес-планирование», «Инновационный менеджмент/Интернет-предпринимательство»

Курс «Экономическая оценка инвестиций» способствует изучению таких дисциплин и курсов как: «Стоимостно-ориентированное управление компанией / Управление капиталом компании», «Деловая имитационная игра «Корпорация Максимум»», «Цифровая трансформация бизнеса», «Современные практики управления предприятием (мини-стажировки)», «Создание и развитие нового бизнеса (бизнес-семинар, мастер-классы на предприятиях и в организациях)», «Подготовка и защита ВКР».

1.3. Трудоемкость изучения курса

Количество часов							
Всего	Аудитор-ных	В том числе		Самостоя-тельная работа	В том числе		Активные методы обучения
		Очные	Дистан-ционные		Электрон-ное обучение	Прочая самостоятельная работа	
22	16	16	-	6	-	6	10

Форма промежуточного контроля: экзамен.

1.4. Форма обучения и форма организации образовательного процесса

Форма обучения: очно-заочная.

Программа реализуется в смешанной форме интерактивных лекций, практических занятий с решением задач определенного типа (контекстная, стандартная задача).

Активные методы обучения предусматривают решение деловой ситуации (кейса).

2. Формализованные (планируемые) результаты освоения дисциплины

Слушатель в результате освоения дисциплины должен обладать следующими компетенциями:

Коды компетенции	Наименование компетенции	Образовательный результат
1	2	3
ПК6	Способность использовать основные концепции финансового управления организацией для разработки и реализации хозяйственной политики.	Понимать основы финансового управления организацией, использовать приемы финансового анализа при принятии управленческих решений, разрабатывать финансовую модель проекта, оценивать принимаемые решения с учетом временной стоимости денег и риска, владеть навыками оценки инвестиционных проектов и стоимости бизнеса и управления драйверами роста ценности бизнеса. (Р3)

3. Содержание программы дисциплины

3.1. Перечень тем и их трудоемкость

№ п/п	Наименование дисциплин	ОТ, час	Аудиторные/ дистанционные занятия, час.			СРС, час.		
			Лк	ПЗ		из них	Эл	Пр
				См	Дист			
1	Тема 1. Основные понятия и правовые основы инвестиционной деятельности	2	1					1
2	Тема 2. Основные положения теории экономической оценки инвестиций	2	1					1
3	Тема 3. Статические методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	3		2		2		1
4	Тема 4 Оценка коммерческой эффективности проекта	5	2	2		2		1
5	Тема 5 Влияние схемы финансирования на оценку проекта	2	1					1
6	Тема 6 Учет инфляции и риска при оценке инвестиционных проектов	2	1					1

7	Решение деловой ситуации (кейса): «Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта»	6		6		6		-
ИТОГО		22	6	10	-	10	0	6
По плану		22	16			10	0	6
Форма контроля		экзамен						
<p>Пояснения к сокращениям и формы проведения занятий:</p> <p>ОТ – общая трудоемкость, Лк – интерактивные лекционные занятия в традиционной форме с использованием мультимедийных презентаций, а также в форме проблемных дискуссий, ПЗ – практические занятия, См – практические занятия в синхронной форме в виде разбора практических ситуаций и решения задач, Дист – практические занятия в дистанционной форме, Акт – активные методы обучения (решение деловой ситуации – кейса), СРС – самостоятельная работа слушателя, Эл – самостоятельная работа в электронной форме асинхронно, Пр – прочая самостоятельная работа слушателей (самостоятельное изучение литературы, рабочих тетрадей, подготовка к промежуточному и итоговому тестированию и пр.)</p>								

3.2. Содержание программы дисциплины

№ п/п	Наименование тем	Содержание
1	Тема 1. Основные понятия и правовые основы инвестиционной деятельности	<p>Понятие инвестиций в экономической науке и законодательстве РФ. Правовое регулирование инвестиционной деятельности. Роли в инвестиционном проекте. Классификация инвестиционных проектов.</p> <p>Понятие инвестиционной политики. Инвестиционная политика на федеральном, региональном уровнях, уровне предприятия.</p> <p>Жизненный цикл инвестиционного проекта. Задачи, решаемые на каждой фазе инвестиционного проектирования.</p> <p>Исходная информация для инвестиционных расчетов и источники ее формирования.</p>
	Практическое занятие	Не предусмотрено
	Самостоятельная работа слушателя	Изучение учебно-методических источников [1-2] и электронных ресурсов [3-6, 8]
2	Тема 2. Основные положения теории экономической оценки инвестиций	<p>Понятие и виды эффективности инвестиционного проекта. Основные принципы оценки эффективности. Понятие экономической эффективности, экономических результатов и затрат. Стоимостные и социальные результаты проекта.</p> <p>Критерии оценки инвестиционных решений</p> <p>Типы соотношений между инвестиционными проектами.</p> <p>Классификация и сравнительный анализ методов оценки экономической эффективности инвестиций, ограничения применяемых методов оценки экономической эффективности.</p>
	Практическое занятие	Не предусмотрено

№ п/п	Наименование тем	Содержание
	Самостоятельная работа слушателя	Изучение учебно-методических источников [1-2] и электронных ресурсов [3-6, 8]
3	Тема 3. Статические методы оценки эффективности инвестиционных проектов	Лекции не предусмотрены.
	Практическое занятие	Решение задач определенного типа (контекстная, стандартная задача) (распределительная задача, сравнительная эффективность, замена оборудования)
	Самостоятельная работа слушателя	Изучение учебно-методических источников [1-2] и электронных ресурсов [8]
4	Тема 4 Оценка коммерческой эффективности проекта	Денежные потоки при реализации проекта: понятие, виды, характеристики. Виды цен, используемых в инвестиционных расчетах. Дисконтирование. Виды процентных ставок, используемых в инвестиционных расчетах. Показатели оценки проектов по методу DCF: NPV, IRR, MIRR, PBP, PI. Алгоритм применения. Достоинства и недостатки показателей.. Основные финансовые функции Excel, используемые в расчетах эффективности инвестиционных проектов).
	Практическое занятие	Решение задач определенного типа (построение денежных потоков, сравнение независимых и взаимоисключающих проектов, переоценка начатого проекта).
	Самостоятельная работа слушателя	Изучение учебно-методических источников [1-2] и электронных ресурсов [3-10]
5	Тема 5 Влияние схемы финансирования на оценку проекта	Обзор источников финансирования инвестиционных проектов и способов их привлечения в условиях цифровой экономики. Учет схемы финансирования в расчетах экономической эффективности. Оценка бюджетной эффективности проекта.
	Практическое занятие	Не предусмотрено
	Самостоятельная работа слушателя	Изучение электронных ресурсов [7-8, 10,12]
6	Тема 6 Учет инфляции и риска при оценке инвестиционных проектов	Понятие и классификация рисков инвестиционного проекта. Методы учета риска и инфляции в расчетах эффективности проекта: метод поправки на риск в ставке дисконта, анализ точки безубыточности, анализ чувствительности, метод сценариев. Подходы к учету инфляции в расчетах.
	Практическое занятие	Не предусмотрено
	Самостоятельная работа слушателя	Изучение учебно-методических источников [1-2] и электронных ресурсов [7-8, 10,12]
4	Решение деловой ситуации (кейса):	Консультирование по вопросам разработки модели расчетов
	Практическое занятие	Кейс «Оценка коммерческой эффективности проекта с учетом риска». Задание: 1. Определить денежный поток проекта по трем видам деятельности: операционной, инвестиционной, финансовой. 2. Рассчитать основные показатели эффективности

№ п/п	Наименование тем	Содержание
		инвестиционного проекта. 3. Скорректировать показатели эффективности проекта в условиях инфляции. 4. Оценить риск проекта. 5. Подготовить отчет об эффективности проекта.
	Самостоятельная работа слушателя	не предусмотрена
Используемые образовательные технологии		1) Лекции - с использованием мультимедийных технологий в формате файлов презентаций; 2) Практические занятия - Решение задач определенного типа (контекстная, стандартная задача) и метод кейсов (решение деловой ситуации), с представлением результатов решения кейса в виде защиты отчета; 3) компьютерное тестирование

3.3. Описание системы контроля и примеры форм контроля результатов обучения

Для прохождения промежуточной аттестации по курсу слушатель должен представить отчет о решении кейса.

Кейс «Оценка коммерческой эффективности проекта с учетом риска»

Решение деловой ситуации (кейса) предполагает разработку взаимосвязанных электронных таблиц в ПО Excel, позволяющих произвести расчет показателей коммерческой эффективности проекта с проведением анализа чувствительности к рискам.

В качестве исходных данных по проектам для оценки экономической эффективности могут быть использованы как проекты студентов, разрабатываемые в ходе обучения, так и исходные данные по проектам, выданные преподавателем. При оценке риска проекта необходимо использовать не менее 2 методов из рассмотренных в ходе лекционных занятий.

Задание:

1. Подготовить денежные потоки проекта для их использования при расчете показателей эффективности.

2. Рассчитать динамические показатели эффективности инвестиционного проекта.

3. Скорректировать показатели эффективности проекта в условиях инфляции.

4. Оценить чувствительность проекта к факторам риска (не менее 4 факторов).

5. Подготовить отчет об оценке эффективности проекта.

Экзамен по курсу проводится в форме компьютерного тестирования.

4. Условия реализации программы

4.1. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Очные занятия проводятся в аудиториях кафедры «Экономика и финансы» (9 уч. корпус), оборудованных компьютерной и проекционной техникой. Очные и дистанционные занятия могут проводиться на базе регионального ресурсного центра, также располагающего аудиториями, оборудованными компьютерной и проекционной техникой.

Для электронного обучения и обучения с использованием дистанционных образовательных технологий, а также самостоятельной работы с учебными материалами, в Электронной информационно-образовательной среде ПГУ (ЭИОС ПГУ –

<https://lk.pnzgu.ru>) создается электронный курс по программе, слушатели регистрируются в ЭИОС ПГУ и им выдаются персональные логины и пароли.

4.2 Литература

№ п/п	Автор, название, место издания, издательство, год издания учебной и учебно-методической литературы	Кол-во экз.
	Основная литература	
1.	Экономическая оценка инвестиционных проектов [Текст] : учебник / С. А. Сироткин, Н. Р. Кельчевская. - 3-е изд., перераб. и доп. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2011. - 311 с.	20
2.	Инвестиции [Текст] : учеб. пособие / А. В. Тюрина. - М. : КНОРУС, 2010. - 208 с.	15

№ п/п	Наименование и краткая характеристика электронных изданий и информационных баз данных
3	Инвестиции : учебник : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. — М. : ИНФРА-М, 2018. — XII, 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/939546
4	Инвестиции : учебник : пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. — М. : ИНФРА-М, 2018. — XII, 1028 с. — (Университетский учебник: Бакалавриат). - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/939546
5	Инвестиции : учебник / И.Я. Лукасевич. — М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. — 413 с. - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/958774
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). — www.dx.doi.org/10.12737/2848 . - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/774407
7	Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 2 : учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 382 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01820-2. — Режим доступа : www.biblio-online.ru/book/4CB2193A-09C9-401A-BCA3-69CDA18F46BC .
8	Инвестиции в инфраструктуру: Деньги, проекты, интересы. ГЧП, концессии, проектное финансирование: Научное / Егянян А. - М.:Альпина Пабл., 2016. - 715 с.: 70x100 1/16 (Переплёт) ISBN 978-5-9614-5087-3 - Режим доступа: http://znanium.com/catalog/product/912791
	Методические и учебные материалы по курсу (в ЭИОС):-
9	Джазовская И.Н. Экономическая оценка инвестиций. Рабочая тетрадь. Размещение в ЭИОС
10.	Динамические методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов (Метод. указания к практическим занятиям по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций»)/составители Джазовская И.Н., Похвалов А.С.- Изд-во ПГУ, Пенза, 2004
11	Методы оценки риска инвестиционных проектов (Метод. указания к практическим занятиям по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций») /составители Джазовская И.Н., Похвалов А.С Изд-во ПГУ, Пенза, 2004 г.
12	Методические указания по решению кейса «Оценка коммерческой эффективности проекта с учетом риска». Размещены в ЭИОС

Программное обеспечение и Интернет-ресурсы:

1. Для решения кейса ПК MS Excel
2. Для самостоятельных занятий он-лайн курс НИУ ВШЭ на Национальной платформе открытого образования «Анализ инвестиционных проектов и программ» (автор Теплова Т.В.) <https://openedu.ru/course/hse/AIPP/>

5. Разработчик программы

к.э.н., доцент каф. «ЭиФ» ПГУ



И.Н. Джазовская

СОГЛАСОВАНО:

Директор МРЦПКидО



В.В. Сазонов