МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ   
И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ   
УНИВЕРСИТЕТ ЭКОНОМИКИ И СЕРВИСА

КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Рабочая программа дисциплины

по направлению подготовки

38.03.02 Менеджмент

(по профилям)

Владивосток 2016

Рабочая программа дисциплины «Инвестиционный анализ» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент (по профилям) и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 19 декабря 2013 г. N 1367)

Составитель: Лебединская Ю.С. ст. преподаватель кафедры экономики и менеджмента

Утверждена на заседании кафедры экономики и менеджмента от 08.06.2016, протокол № 20

Заведующий кафедрой (разработчика) экономики и менеджмента \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Т.В. Варкулевич

«\_\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2016 г.

Заведующий кафедрой ЭМ (выпускающей)

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ Т.В. Варкулевич

«\_\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2016 г.

# 1 Цель и задачи освоения дисциплины

Целью преподавания данной дисциплины является формирование у бакалавров прочных теоретических знаний и практических навыков, позволяющие принимать управленческие решения в области анализа инвестиций, определения экономической эффективности вложения при выборе инвестиционных проектов и источников их финансирования.

Основными задачами курса являются:

изучение сущности, общеэкономического значения, особенностей инвестиций и инвестиционных проектов;

изучение современных концепций инвестиционного анализа;

определение эффективности инвестиционных проектов;

применение на практике форм финансирования и управления инвестиционными проектами;

# 2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Планируемыми результатами обучения по дисциплине, являются знания, умения, владения и/или опыт деятельности, характеризующие этапы/уровни формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы в целом. Перечень компетенций, формируемых в результате изучения дисциплины, приведен в таблице 1.

Планируемыми результатами обучения по дисциплине, являются знания, умения, владения и/или опыт деятельности, характеризующие этапы/уровни формирования компетенций и обеспечивающие достижение планируемых результатов освоения образовательной программы в целом.

Таблица 1

Формируемые компетенции

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Название ООП ВО | Компетенции |  | Составляющие  компетенции | |
| БМН | ПК-4 | Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в том числе, при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации | Знания | Основные принципы и методы формирования и управления инвестиционными проектами. |
| Умения | Использовать современные финансовые технологии управления инвестиционными проектами.  . |
| Владения | Навыком оценки эффективности инвестиционных проектов. |

# 3 Место дисциплины в структуре основной образовательной программы

Для изучения данной дисциплины необходимо предварительное изучение дисциплин «Финансовый менеджмент», «Основы предпринимательства», «Бизнес-планирование», также желательна подготовка студентов по дисциплине «Статистика».

Приобретенные в ходе изучения данной дисциплины компетенции необходимы для последующего изучения дисциплин экономической и управленческой направленности, а также прохождения студентом производственных практик.

# 4 Объем дисциплины

Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу с обучающимися (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу по всем формам обучения, приведен в таблице 2.

# 5 Структура и содержание дисциплины

#### 5.1 Структура дисциплины

Тематический план, отражающий содержание дисциплины (перечень разделов и тем), структурированное по видам учебных занятий с указанием их объемов в соответствии с учебным планом, приведен в таблице 3, 4, 5 для разных форм обучения.

#### 5.2 Содержание дисциплины

### *Тема 1. Основные положения инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельностью.*

### *Содержание темы.* Сущность инвестиций как экономической категории. Основные признаки классификации инвестиций. Формы и виды инвестиций. Особенности финансового и реального инвестирования. Формы капитального инвестирования. Инвестиционный процесс, его составляющие и участники. Инвестиционный товар и инвестиционный рынок. Формы государственного регулирования. Методы и инструменты, направленные на создание благоприятного инвестиционного климата для развития инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений. Методы и инструменты прямого участия государства в инвестиционной деятельности. Механизм государственной поддержки инвестиционных проектов. Состав федеральных законов.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

*Практическое занятие 1.**Основные положения инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельностью.*

### *Содержание темы.* Сущность инвестиций как экономической категории. Основные признаки классификации инвестиций. Формы и виды инвестиций. Особенности финансового и реального инвестирования. Формы капитального инвестирования. Инвестиционный процесс, его составляющие и участники. Инвестиционный товар и инвестиционный рынок. Формы государственного регулирования. Методы и инструменты, направленные на создание благоприятного инвестиционного климата для развития инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений. Методы и инструменты прямого участия государства в инвестиционной деятельности. Механизм государственной поддержки инвестиционных проектов. Состав федеральных законов.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды.

Ситуация для анализа «Инвестиционный процесс»

Дискуссия «Для чего необходима инвестиционная деятельность?»

*Литература* по теме: [1].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов по теме* – изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

Результаты СРС: доклады на тему «Инвестиционная деятельность».

*Вопросы для самостоятельной работы*

1. Сущность понятий «инвестиционный рынок» и «инвестиционный товар».
2. Что относится к «инвестиционным ресурсам»? В чем экономическая сущность «инвестиций»?
3. По каким признакам могут быть классифицированы инвестиции?
4. Каковы особенности классификации иностранных инвестиций?
5. В чем отличие инвестиций в реальную экономику и в инструменты финансового рынка?
6. Что понимается под «жизненным циклом инвестиций»?
7. Каково содержание понятия «инвестиционный процесс»?
8. Основные участники инвестиционного процесса и выполняемые ими функции.
9. В чем отличие процесса «инвестирования» и «реинвестирования»?
10. Какие законы и нормативные акты регламентируют инвестиционную деятельность в РФ?
11. В каких формах государство регулирует инвестиционную деятельность?
12. Какие методы использует государство для регулирования инвестиционной деятельности?

### *Тема 2. Источники и методы финансирования инвестиций.*

### *Содержание темы.* Основные признаки классификации источников финансирования. Источники государственных ресурсов, ресурсов иностранных инвесторов и предприятий. Внутренние ресурсы, входящие в состав собственного капитала предприятия. Привлеченные, включаемые в состав собственного капитала. Привлеченные, не включаемые в состав собственного капитала. Методы и организационные формы финансирования инвестиций. Общие принципы выбора варианта финансирования проекта. Акционирование как метод финансирования. Использование инвестиционного налогового кредита. Сущность лизинга как способа финансирования проекта. Особенности оценки эффективности финансового лизинга. Формы осуществления и перспективы применения проектного финансирования на рынке банковских услуг.

### *Практическое занятие 2. Источники и методы финансирования инвестиций.*

### *Содержание темы.* Основные признаки классификации источников финансирования. Источники государственных ресурсов, ресурсов иностранных инвесторов и предприятий. Внутренние ресурсы, входящие в состав собственного капитала предприятия. Привлеченные, включаемые в состав собственного капитала. Привлеченные, не включаемые в состав собственного капитала. Методы и организационные формы финансирования инвестиций. Общие принципы выбора варианта финансирования проекта. Акционирование как метод финансирования. Использование инвестиционного налогового кредита. Сущность лизинга как способа финансирования проекта. Особенности оценки эффективности финансового лизинга. Формы осуществления и перспективы применения проектного финансирования на рынке банковских услуг.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды, решение задач.

Ситуация для анализа «Выбор форм финансирования инвестиционного проекта».

Решение задач на: средневзвешенную стоимость капитала, кредиты, акции и др. источники финансирования проектов.

*Литература* по теме: [1-2].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов* по теме – изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

Результаты СРС: доклады на тему «Формы и типы финансирования проектов».

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. Признаки классификации источников финансирования инвестиций.
2. Что относится к «внешним источникам» финансирования?
3. Что может быть отнесено к «собственному капиталу», в том числе привлеченному?
4. В чем преимущество использования «собственного капитала» для финансирования инвестиций?
5. Основные методы финансирования инвестиций.
6. В чем сущность «акционирования» как метода финансирования?
7. Сущность «лизинга» как способа инвестирования.
8. Состав и сущность основных видов «лизинга».
9. В чем преимущество использования «лизинга»?
10. Что понимается под «проектным финансированием»?
11. Что понимается под «венчурным финансированием»?
12. В чем сущность «ипотеки»?
13. Какова современная структура источников финансирования инвестиций в основной капитал РФ?

### *Тема 3. Общие требования и принципы формирования реализацией инвестиционных проектов.*

### *Содержание темы.* Сущность и цель разработки инвестиционного проекта. Понятия, связанные с инвестиционным проектом (приоритетный проект, совокупная налоговая нагрузка). Признаки классификации, типы и виды проектов. Взаимоисключающие (альтернативные) и независимые инвестиционные проекты. Этапы разработки и реализации проекта. Характеристика и конечная цель прединвестиционного и инвестиционного этапов. Факторы, влияющие на общие требования к формированию проекта. Основные параметры проекта. Унифицированная (общепринятая) структура проекта. Требования к оценке эффективности инвестиций. Требования к определению финансовой состоятельности и реализуемости проекта. Соответствие проекта законодательству РФ и утвержденным стандартам.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

*Практическое занятие 3. Общие требования и принципы формирования реализацией инвестиционных проектов.*

### *Содержание темы.* Сущность и цель разработки инвестиционного проекта. Понятия, связанные с инвестиционным проектом (приоритетный проект, совокупная налоговая нагрузка). Признаки классификации, типы и виды проектов. Взаимоисключающие (альтернативные) и независимые инвестиционные проекты. Этапы разработки и реализации проекта. Характеристика и конечная цель прединвестиционного и инвестиционного этапов. Факторы, влияющие на общие требования к формированию проекта. Основные параметры проекта. Унифицированная (общепринятая) структура проекта. Требования к оценке эффективности инвестиций. Требования к определению финансовой состоятельности и реализуемости проекта. Соответствие проекта законодательству РФ и утвержденным стандартам.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды.

Ситуация для анализа «Соответствие проекта законодательству РФ»

*Литература* по теме: [1-3].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов по теме* – изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

Результаты СРС: доклады на тему «Приоритетный проект».

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. Какова цель разработки инвестиционного проекта?
2. Признаки классификации инвестиционных проектов.
3. Основные типы инвестиционных проектов.
4. Какие этапы включает жизненный цикл инвестиционного проекта?
5. Какова сущность «Прединвестиционного этапа»?
6. Сущность «Инвестиционного этапа» разработки и реализации проекта.
7. Цель разработки проекта на стадии «Исследование инвестиционных возможностей».
8. В чем особенности разработки проекта на стадии «Технико-экономического обоснования»?
9. Какова структура инвестиционного проекта?
10. Основные требования к разработке инвестиционного проекта.
11. Что относится к внешней информации необходимой для оценки проекта?
12. Что относится к внутренней для проекта информации?
13. Основные источники информации для разработки проекта.

### *Тема 4. Общие положения и принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.*

### *Содержание темы.* Основные понятия, связанные с оценкой эффективности и финансовой реализуемостью проекта. Абсолютная и сравнительная эффективность инвестиционных проектов. Коммерческая и социально-экономи­ческая эффективность. Общие принципы оценки эффективности проекта. Особенности оценки эффективности на различных стадиях разработки и реализации проекта. Требования к практическим расчетам с учетом «фактора времени». Обоснование расчетного периода (жизненного цикла инвестиций). Учет «динамичности» внешних и внутренних параметров, характеризующих инвестиционный процесс. Прогнозирование текущих и накопленных денежных потоков. Учет неравноценности разновременных затрат и результатов путем дисконтирования. Состав денежных потоков, связанных с инвестиционной, операционной и финансовой деятельностью. Прогноз отдельных составляющих и суммарных денежных потоков по шагам расчетного периода. Обоснование нормы дисконта и определение коэффициентов дисконтирования при заданной норме. Определение прогнозных дисконтированных денежных потоков. Оценка эффективности и финансовой реализуемости проекта на основе матриц прогнозных денежных потоков.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

*Практическое занятие 4. Общие положения и принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.*

### *Содержание темы.* Основные понятия, связанные с оценкой эффективности и финансовой реализуемостью проекта. Абсолютная и сравнительная эффективность инвестиционных проектов. Коммерческая и социально-экономи­ческая эффективность. Общие принципы оценки эффективности проекта. Особенности оценки эффективности на различных стадиях разработки и реализации проекта. Требования к практическим расчетам с учетом «фактора времени». Обоснование расчетного периода (жизненного цикла инвестиций). Учет «динамичности» внешних и внутренних параметров, характеризующих инвестиционный процесс. Прогнозирование текущих и накопленных денежных потоков. Учет неравноценности разновременных затрат и результатов путем дисконтирования. Состав денежных потоков, связанных с инвестиционной, операционной и финансовой деятельностью. Прогноз отдельных составляющих и суммарных денежных потоков по шагам расчетного периода. Обоснование нормы дисконта и определение коэффициентов дисконтирования при заданной норме. Определение прогнозных дисконтированных денежных потоков. Оценка эффективности и финансовой реализуемости проекта на основе матриц прогнозных денежных потоков.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды, решение задач.

Решение задач на: денежные потоки, связанных с инвестиционной, операционной и финансовой деятельностью.

*Литература* по теме: [1-4].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов по теме* – изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. Признаки классификации методов оценки эффективности инвестиций.

2. В чем сущность приведения денежных потоков по шкале времени?

3. Что подразумевается под «дисконтированием»?

4. В чем экономический смысл «нормы дисконта»?

5. Как определить норму дисконта?

6. Состав критериев, используемых при оценке эффективности инвестиций.

7. Основные принципы, учитываемые при оценке эффективности инвестиций.

8. Что означает учет «фактора времени» при оценке инвестиций?

9. Что понимается под «денежным потоком» и каковы его составляющие?

10. Какие «денежные потоки» характеризуют этап «вложения инвестиций»?

11. Как определяются «денежные потоки» для этапа «отдачи от вложения инвестиций»?

### *Тема 5. Методы и критерии оценки эффективности инвестиций.*

### *Содержание темы*. Состав критериев эффективности. Экономическая сущность и алгоритм определения «чистого дохода» и «чистого дисконтированного дохода». Показатели «текущего чистого дохода» и «текущего чистого дисконтированного дохода». Сущность и алгоритмы определения «индекса рентабельности» и «срока окупаемости». Сущность «внутренней нормы доходности» и алгоритм ее определения. Требования к расчетным показателям эффективности инвестиций как к критериям принятия решения. Зависимость «чистого дисконтированного дохода» от величины нормы дисконта. Преимущества критерия «чистый дисконтированный доход». Области применения критерия «ин­декс рентабельности». Преимущества и недостатки критерия «внутренняя норма доходности». Финансовый профиль проекта.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

### *Практическое занятие 5. Методы и критерии оценки эффективности инвестиций.*

### *Содержание темы*. Состав критериев эффективности. Экономическая сущность и алгоритм определения «чистого дохода» и «чистого дисконтированного дохода». Показатели «текущего чистого дохода» и «текущего чистого дисконтированного дохода». Сущность и алгоритмы определения «индекса рентабельности» и «срока окупаемости». Сущность «внутренней нормы доходности» и алгоритм ее определения. Требования к расчетным показателям эффективности инвестиций как к критериям принятия решения. Зависимость «чистого дисконтированного дохода» от величины нормы дисконта. Преимущества критерия «чистый дисконтированный доход». Области применения критерия «ин­декс рентабельности». Преимущества и недостатки критерия «внутренняя норма доходности». Финансовый профиль проекта.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды, решение задач.

Ситуация для анализа «Выбор инвестиционного проекта»

Работа в мини-группах «Оценка эффективности инвестиционных проектов».

Решение задач на: чистую текущую стоимость, срок окупаемости, индекс рентабельности, внутреннюю норму доходности

*Литература* по теме: [1-5].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов по теме* – изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. Экономическая сущность критериев «чистый доход» и «чистый дисконтированный доход».

2. Что понимается под «индексом рентабельности» и как он рассчитывается?

3. Как определить недисконтированный и дисконтированный «срок окупаемости»?

4. Какова зависимость «чистого дисконтированного дохода» от «нормы дисконта»?

5. Как определить «внутреннюю норму доходности» инвестиций?

6. Что понимается под «финансовым профилем проекта»?

7. Как определить финансовую реализуемость проекта?

##### *Тема 6. Методы сравнительного анализа проектов. Принципы формирования инвестиционных программ.*

### *Содержание темы.* Факторы, влияющие на принятие решения при сравнительном анализе альтернативных проектов. Необходимые условия сопоставимости альтернативных вариантов. Зависимость чистого дисконтированного дохода от величины нормы дисконта для двух альтернативных вариантов и ее влияние на принимаемые решения. Общий алгоритм оценки эффективности альтернативных проектов. Основные цели и задачи сравнительного анализа независимых и взаимозависимых проектов. Алгоритм оптимального распределения ограниченных инвестиций по независимым проектам. Сравнительный анализ проектов с различной продолжительностью. Возможные последствия совместной реализации взаимозависимых проектов. Оценка эффективности и выбор вариантов совместной реализации проектов. Основные принципы формирования инвестиционной программы. Выбор критериев отбора проектов в программу и установление их количественных значений. Определение системы ограничений отбора. Ранжирование проектов с учетом заданных критериев и системы ограничений. Формирование инвестиционной программы при финансовых ограничениях. Условия выхода проектов из инвестиционной программы.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

*Практическое занятие 6. Методы сравнительного анализа проектов. Принципы формирования инвестиционных программ.*

### *Содержание темы.* Факторы, влияющие на принятие решения при сравнительном анализе альтернативных проектов. Необходимые условия сопоставимости альтернативных вариантов. Зависимость чистого дисконтированного дохода от величины нормы дисконта для двух альтернативных вариантов и ее влияние на принимаемые решения. Общий алгоритм оценки эффективности альтернативных проектов. Основные цели и задачи сравнительного анализа независимых и взаимозависимых проектов. Алгоритм оптимального распределения ограниченных инвестиций по независимым проектам. Сравнительный анализ проектов с различной продолжительностью. Возможные последствия совместной реализации взаимозависимых проектов. Оценка эффективности и выбор вариантов совместной реализации проектов. Основные принципы формирования инвестиционной программы. Выбор критериев отбора проектов в программу и установление их количественных значений. Определение системы ограничений отбора. Ранжирование проектов с учетом заданных критериев и системы ограничений. Формирование инвестиционной программы при финансовых ограничениях. Условия выхода проектов из инвестиционной программы.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды, решение задач.

Решение задач на: сравнительный анализ альтернативных проектов, независимых и взаимозависимых проектов, проектов с различной продолжительностью.

*Литература* по теме: [1-6].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов по теме* – изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. Какова цель оценки сравнительной эффективности инвестиций?
2. Какие критерии используются для оценки сравнительной эффективности?
3. Что понимается под «альтернативными» вариантами вложения» инвестиций?
4. Как выбрать эффективный вариант вложения инвестиций из двух альтернативных?
5. Как построить график зависимости чистого дисконтированного дохода от нормы дисконта для двух альтернативных вариантов?
6. Какой критерий используется для определения оптимального варианта вложения инвестиций в различные проекты?
7. Как оценить сравнительную эффективность вариантов вложения инвестиций с учетом последствий их совместной реализации (дополнительных затрат или эффектов)?

##### *Тема 7. Риски проекта. Методы их оценки и учета.*

##### *Содержание темы.* Понятия «риск» и «управление риском». Особенности и классификация рисков. Виды инвестиционных рисков и их особенности. Систематические и несистематические риски. Страхуемые и нестрахуемые риски. Понятие «проектный риск». Факторы, характеризующие проектный риск. Особенности проектного риска. Качественный анализ рисков. Общий алгоритм определения проектных рисков. Количественные методы оценки рисков. Определение величины риска с использованием статистических методов. Способы снижения риска. Возможные способы учета риска при оценке эффективности проекта. Методы учета «фактора риска». Поправки на риск («премия за риск»), учитываемые в норме дисконта.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

*Практическое занятие 7. Риски проекта. Методы их оценки и учета.*

*Содержание темы.* Понятия «риск» и «управление риском». Особенности и классификация рисков. Виды инвестиционных рисков и их особенности. Систематические и несистематические риски. Страхуемые и нестрахуемые риски. Понятие «проектный риск». Факторы, характеризующие проектный риск. Особенности проектного риска. Качественный анализ рисков. Общий алгоритм определения проектных рисков. Количественные методы оценки рисков. Определение величины риска с использованием статистических методов. Способы снижения риска. Возможные способы учета риска при оценке эффективности проекта. Методы учета «фактора риска». Поправки на риск («премия за риск»), учитываемые в норме дисконта.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды, решение задач.

Решение задач на: риски.

*Литература* по теме: [1-7].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов по теме* – изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. В чем сущность понятия «риск» и «управление риском»?
2. Что понимается под инвестиционными рисками и каков их состав?
3. Каковы особенности «проектного риска»?
4. Какими методами можно определить величину риска?
5. Методы снижения «проектных рисков».
6. В чем сущность понятия «премия за риск»?

##### *Тема 8. Учет инфляции и неопределенности в инвестиционном проектировании*

##### *Содержание темы.* Сущность и измерители инфляции. Характер влияния инфляции на показатели инвестиционного проекта. «Номинальная» и «реальная» стоимость денежных средств и процентных ставок. Приведение «номинальных» денежных потоков с учетом инфляции. Алгоритм учета инфляции при оценке эффективности проекта. Сущность понятий «неопределенность» и «сценарий реализации проекта». Особенности оценки эффективности проекта в условиях неопределенности. Принципиальные подходы к оценке эффективности проекта. Укрупненная оценка устойчивости проекта на основе «базового варианта». Алгоритм сценарного подхода к учету «неопределенности». Оценка эффективности проекта с учетом «вероятностной» и «интервальной» неопределенности.

*Образовательные технологии* – для занятий используется презентационный материал.

*Практическое занятие 8. Учет инфляции и неопределенности в инвестиционном проектировании.*

##### *Содержание темы.* Сущность и измерители инфляции. Характер влияния инфляции на показатели инвестиционного проекта. «Номинальная» и «реальная» стоимость денежных средств и процентных ставок. Приведение «номинальных» денежных потоков с учетом инфляции. Алгоритм учета инфляции при оценке эффективности проекта. Сущность понятий «неопределенность» и «сценарий реализации проекта». Особенности оценки эффективности проекта в условиях неопределенности. Принципиальные подходы к оценке эффективности проекта. Укрупненная оценка устойчивости проекта на основе «базового варианта». Алгоритм сценарного подхода к учету «неопределенности». Оценка эффективности проекта с учетом «вероятностной» и «интервальной» неопределенности.

Используются следующие *интерактивные формы проведения занятия* – дискуссия и разбор конкретных ситуаций с объединением студентов в рабочие команды, решение задач.

Решение задач на: инфляцию.

*Литература* по теме: [1-8].

*Форма текущего контроля* - собеседование.

*Виды самостоятельной подготовки студентов по теме –* изучение рекомендованной литературы и научных публикаций по изучаемой теме.

*Вопросы для самостоятельной работы:*

1. На какие виды «инвестиций» инфляция оказывает наиболее существенное влияние?
2. Как определить дефлированные денежные потоки?
3. то понимается под неопределенностью?
4. Какие подходы к оценке эффективности инвестиций с учетом неопределенности известны?
5. В чем суть укрупненной оценки эффективности инвестиций в условиях неопределенности?
6. Как определить «ожидаемую эффективность инвестиций» при задании «вероятностной неопределенности»?

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Название  ООП | Форма  обучения | Цикл | Семестр  курс | Трудоемкость  (З.Е.) | Объем контактной работы (час) | | | | | | СРС | Форма аттестации |
| Всего | Аудиторная | | | Внеаудиторная | |
| лек | прак | лаб | ПА | КСР |
| БМН | ОФО | Бл1.В. | 7 | 3 | 144 | 8 | 8 | 8 | 9 |  | 75 | Экзамен |
| ЗФО | Бл1.В. | 4 | 4 | 144 | 8 | 4 | 4 | 36 |  | 92 | Экзамен |

Таблица 2

Общая трудоемкость дисциплины (2013 год набор)

Таблица 3

Структура дисциплины для очной форме обучения (для 2013 года набора)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название темы | Вид занятия | Объем, час | Кол-во часов в интерактивной и электронной  форме | СРС |
| 1 | Основные положения инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельностью. | Лекция 1 | 1,0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 1 | 1,0 |
| Лабораторная работа 1 | 1,0 |
| 2 | Источники и методы финансирования инвестиций. | Лекция 2 | 1,0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 2 | 1,0 |
| Лабораторная работа 2 | 1,0 |
| 3 | Общие требования и принципы формирования реализацией инвестиционных проектов. | Лекция 3 | 1,0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 3 | 1,0 |
| Лабораторная работа 3 | 1,0 |
| 4 | Общие положения и принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов. | Лекция 4 | 1,0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 4 | 1,0 |
| Лабораторная работа 4 | 1,0 |
| 5 | Методы и критерии оценки эффективности инвестиций. | Лекция 5 | 1,0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 5 | 1,0 |
| Лабораторная работа 5 | 1,0 |
| 6 | Методы сравнительного анализа проектов. Принципы формирования инвестиционных программ. | Лекция 6 | 1 0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 6 | 1,0 |
| Лабораторная работа 6 | 1,0 |
| 7 | Риски проекта. Методы их оценки и учета. | Лекция 7 | 1,0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 7 | 1,0 |
| Лабораторная работа 7 | 1,0 |
| 8 | Учет инфляции и неопределенности в инвестиционном проектировании. | Лекция 8 | 1,0 | 1,1 | 9,4 |
| Практическое занятие 8 | 1,0 |
| Лабораторная работа 8 | 1,0 |

Таблица 4

Структура дисциплины для заочной форме обучения (для 2013 года набора)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название темы | Вид занятия | Объем, час | Кол-во часов в интерактивной и электронной  форме | СРС |
| 1 | Основные положения инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельностью. | Лекция 1 | 1, 0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 1 | 0,5 |
| Лабораторная работа 1 | 0,5 |
| 2 | Источники и методы финансирования инвестиций. | Лекция 2 | 1,0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 2 | 0,5 |
| Лабораторная работа 2 | 0,5 |
| 3 | Общие требования и принципы формирования реализацией инвестиционных проектов. | Лекция 3 | 1, 0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 3 | 0,5 |
| Лабораторная работа 3 | 0,5 |
| 4 | Общие положения и принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов. | Лекция 4 | 1,0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 4 | 0,5 |
| Лабораторная работа 4 | 0,5 |
| 5 | Методы и критерии оценки эффективности инвестиций. | Лекция 5 | 1,0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 5 | 0,5 |
| Лабораторная работа 5 | 0,5 |
| 6 | Методы сравнительного анализа проектов. Принципы формирования инвестиционных программ. | Лекция 6 | 1,0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 6 | 0,5 |
| Лабораторная работа 6 | 0,5 |
| 7 | Риски проекта. Методы их оценки и учета. | Лекция 7 | 1,0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 7 | 0,5 |
| Лабораторная работа 7 | 0,5 |
| 8 | Учет инфляции и неопределенности в инвестиционном проектировании. | Лекция 8 | 1,0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 8 | 0,5 |
| Лабораторная работа 8 | 0,5 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Название  ООП | Форма  обучения | Цикл | Семестр  курс | Трудоемкость  (З.Е.) | Объем контактной работы (час) | | | | | | СРС | Форма аттестации |
| Всего | Аудиторная | | | Внеаудиторная | |
| лек | прак | лаб | ПА | КСР |
| БМН | ОФО | Бл1.В. | 5 | 4 | 144 | 17 | 17 | 17 | 9 |  | 84 | Экзамен |
| ЗФО | Бл1.В. | 5 | 4 | 144 | 8 | 4 | 4 | 9 |  | 119 | Экзамен |

Таблица 5

Общая трудоемкость дисциплины (для 2014/2015/2016 годов набора)

Таблица 6

Структура дисциплины для очной форме обучения (для 2014/2015/2016 годов набора)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название темы | Вид занятия | Объем, час | Кол-во часов в интерактивной и электронной  форме | СРС |
| 1 | Основные положения инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельностью. | Лекция 1 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 1 | 2,1 |
| Лабораторная работа 1 | 2,1 |
| 2 | Источники и методы финансирования инвестиций. | Лекция 2 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 2 | 2,1 |
| Лабораторная работа 2 | 2,1 |
| 3 | Общие требования и принципы формирования реализацией инвестиционных проектов. | Лекция 3 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 3 | 2,1 |
| Лабораторная работа 3 | 2,1 |
| 4 | Общие положения и принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов. | Лекция 4 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 4 | 2,1 |
| Лабораторная работа 4 | 2,1 |
| 5 | Методы и критерии оценки эффективности инвестиций. | Лекция 5 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 5 | 2,1 |
| Лабораторная работа 5 | 2,1 |
| 6 | Методы сравнительного анализа проектов. Принципы формирования инвестиционных программ. | Лекция 6 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 6 | 2,1 |
| Лабораторная работа 6 | 2,1 |
| 7 | Риски проекта. Методы их оценки и учета. | Лекция 7 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 7 | 2,1 |
| Лабораторная работа 7 | 2,1 |
| 8 | Учет инфляции и неопределенности в инвестиционном проектировании. | Лекция 8 | 2,1 | 2,2 | 10,5 |
| Практическое занятие 8 | 2,1 |
| Лабораторная работа 8 | 2,1 |
| Практическое занятие 3 | 2,1 |
| Лабораторная работа 3 | 2,1 |

Таблица 7

Структура дисциплины для заочной форме обучения (для 2014/2015/2016 годов набора)

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название темы | Вид занятия | Объем, час | Кол-во часов в интерактивной и электронной  форме | СРС |
| 1 | Основные положения инвестиционной деятельности. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельностью. | Лекция 1 | 1, 0 | 0,7 | 14,9 |
| Практическое занятие 1 | 0,5 |
| Лабораторная работа 1 | 0,5 |
| 2 | Источники и методы финансирования инвестиций. | Лекция 2 | 1,0 | 0,7 | 14,9 |
| Практическое занятие 2 | 0,5 |
| Лабораторная работа 2 | 0,5 |
| 3 | Общие требования и принципы формирования реализацией инвестиционных проектов. | Лекция 3 | 1, 0 | 0,7 | 14,9 |
| Практическое занятие 3 | 0,5 |
| Лабораторная работа 3 | 0,5 |
| 4 | Общие положения и принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов. | Лекция 4 | 1,0 | 0,7 | 14,9 |
| Практическое занятие 4 | 0,5 |
| Лабораторная работа 4 | 0,5 |
| 5 | Методы и критерии оценки эффективности инвестиций. | Лекция 5 | 1,0 | 0,7 | 14,9 |
| Практическое занятие 5 | 0,5 |
| Лабораторная работа 5 | 0,5 |
| 6 | Методы сравнительного анализа проектов. Принципы формирования инвестиционных программ. | Лекция 6 | 1,0 | 0,7 | 14,9 |
| Практическое занятие 6 | 0,5 |
| Лабораторная работа 6 | 0,5 |
| 7 | Риски проекта. Методы их оценки и учета. | Лекция 7 | 1,0 | 0,7 | 14,9 |
| Практическое занятие 7 | 0,5 |
| Лабораторная работа 7 | 0,5 |
| 8 | Учет инфляции и неопределенности в инвестиционном проектировании. | Лекция 8 | 1,0 | 0,7 | 11,5 |
| Практическое занятие 8 | 0,5 |
| Лабораторная работа 8 | 0,5 |

# 6 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Самостоятельная работа студентов (СРС) — это деятельность учащихся, которую они совершают без непосредственной помощи и указаний преподавателя, руководствуясь сформировавшимися ранее представлениями о порядке и правильности выполнения операций. *Цель* СРС в процессе обучения заключается, как в усвоении знаний, так и в формировании умений и навыков по их использованию в новых условиях на новом учебном материале. Самостоятельная работа призвана обеспечивать возможность осуществления студентами самостоятельной познавательной деятельности в обучении, и является видом учебного труда, способствующего формированию у студентов самостоятельности.

В данной учебной программе приведен перечень основных и дополнительных источников, которые предлагается изучить в процессе облучения по дисциплине. Кроме того, для расширения и углубления знаний по данной дисциплине целесообразно использовать: библиотеку диссертаций; научные публикации в тематических журналах; полнотекстовые базы данных библиотеки; имеющиеся в библиотеках вуза и региона публикаций на электронных и бумажных носителях.

Перед проведением практического занятия с обсуждением результатов СРС преподавателю целесообразно договорится со студентами о том, кто из них будет оппонировать СРС, а также о регламенте докладов.

В соответствии с учебным планом студенты по согласованию с руководителем могут выполнить самостоятельную индивидуальную работу в течение семестра. Самостоятельная работа может выполнятся в форме рефератов, эссе и т.п.

Выполнение обзора современных публикаций с выбором темы по согласованию с преподавателем. В качестве ориентира для самостоятельного изучения рекомендуются следующие темы:

1. Сущность инвестиций

2. Сущность инвестиционных проектов

3. Формы финансирования инвестиционных проектов

4. Типы финансирования инвестиционных проектов

# 7 Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

Лекционные занятия проводятся с использованием презентационных материалов в аудитории с мультимедийным оборудованием, доступом к ресурсам университета с помощью Интернет.

Основная часть практических занятий проводится в аудитории с использованием меловой доски и возможностью организации работы малых групп. Часть практических занятий проводится в аудитории с презентационным оборудованием для демонстрации и обсуждения студенческих проектов (PowerPoint презентаций), кроме того используются раздаточные материалы.

# 8 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений  планируемым результатам обучения по дисциплине созданы фонды оценочных средств

# 9 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

а) основная литература:

1. П. Н. Брусов. Инвестиционный менеджмент: учебник для студентов вузов, обуч. по направл. подгот. 080200.62 "Менеджмент" (бакалавриат) / П. Н. Брусов, Т. В. Филатова, Н. И. Лахметкина. - М. : ИНФРА-М, 2014. - 333 с.

2. В.В. Мыльник. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие для студентов вузов / В. В. Мыльник, А. В. Мыльник, Е. В. Зубеева. - М.: РИОР: ИНФРА-М, 2013. - 229 с.

5.2. Дополнительная литература

1. И. Я. Лукасевич. Инвестиции: учебник для студентов вузов / И. Я. Лукасевич. - М.: Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2013. - 413 с.

2. У.Ф. Шарп. Инвестиции: учебник для студентов вузов / Д. В. Бэйли, У. Ф. Шарп, Г. Д. Александер ; пер. с англ. [А. Н. Буренина, А. А. Васина]. - М.: ИНФРА-М, 2012. - XII, 1028 с.

# 10 Перечень ресурсов информационно- телекоммуникационной сети «Интернет»

А Полнотекстовые базы данных:

Рекомендуются к использованию полнотекстовые русскоязычные базы данных библиотеки ВГУЭС «Eаst View», «База диссертаций». Могут быть использованы и другие базы данных, как русскоязычные, так и иностранные, а также полнотекстовые базы данных:

1 <http://www.book.ru> - Электронно-библиотечная система BOOK.ru

2 <http://rucont.ru> - Электронно-библиотечная система РУКОНТ

3 <http://znanium.com> - ЭБС издательства «ИНФРА-М»

4 http://grebennikon.ru/ - Электронная библиотека Издательского дома Гребенников

5 <http://www.biblioclub.ru> - Университетская библиотека online

6 http://diss.rsl.ru/ - Электронная библиотека диссертаций

7 http://elibrary.ru/ - Научная электронная библиотека

8 http://eup.ru – Библиотека экономической и управленческой литературы

9 <http://www.finmarket.ru/> - Сайт Информационного агентства Финмаркет

10 <http://www.micex.ru> – Сайт Московской межбанковской валютной биржи.

11 <http://www.rbc.ru> – Сайт Информационного агентства РосБизнесКонсалтинг.

12 <http://www.cbr.ru> – Сайт Центрального Банка России

13 <http://www.openutilities.ru> – Сайт Финансовой корпорации «Открытие»

14 <http://www.cbonds.ru> – Сайт Информационного агентства CBonds

5.4. Интернет-ресурсы

Кроме того, в качестве источников информации могут быть использованы тематические материалы в сборниках трудов, публикуемых университетами России и других стран.

Б Интернет-ресурсы:

В открытом доступе корпоративной сети ВГУЭС имеется база данных «Хранилище полнотекстовых цифровых учебных материалов», в которой имеются рабочая программа, презентация изучаемого курса.

# 11 Перечень информационных технологий

Пакет Microsoft Office

12 Электронная поддержка дисциплины

1 портал ВГУЭС: Хранилище цифровых учебно-методических материалов ВГУЭС;

2 электронная обучающая среда Moodle (www.edu.vvsu.ru).

13 Материально-техническое обеспечение дисциплины

а) **программное обеспечение:** правовая информационная система «Консультант-плюс», «Гарант»; программные продукты «Project Expert».

б) **техническое и лабораторное обеспечение** – аудитория с мультимедийным оборудованием.

14 Словарь основных терминов

**Активное управление инвестициями** – инвестиционная стратегия, предусматривающая покупку и продажу финансовых активов с целью получения доходности свыше нормальной.

**Аннуитет** - рассредоточенный во времени поток денежных средств, поступающих регулярно в рамках одной финансово-экономической операции.

**Безрисковая ставка –** процентная ставка по инвестициям с наименьшим риском, обычно это ставка доходности по долгосрочным государственным обязательствам.

**Венчурный инвестор —** инвестор, специализирующийся на предоставлении собственного капитала для новых рисковых предприятий и зачастую также оказывающий им помощь в форме консультаций и проведения активного мониторинга.

**Внутренняя норма доходности – годовая ставка доходности, которая обеспечивает равенство приведенной оценки будущих денежных потоков и их сегодняшнего рыночного значения**

**Денежный поток (cash flow) — бухгалтерская чистая прибыль плюс все виды амортизационных отчислений. В сущности, представляет собой сумму денежных по­ступлений от деловых операций, которая на данный момент может быть инвестиро­вана, использована для обслуживания нового долга или выплачена собственникам предприятия.**

**Диверсификация —** для инвестора распределение инвестируемых средств между разнообразными активами с целью снижения уровня риска.

**Дисконт** – приведенная к текущему моменту времени стоимость каждой денежной единицы дохода от актива, которая должна быть получена через определенное время.

**Дисконтирование** – принятое в финансовой математике название процедуры определения стоимости денег в более ранний момент времени в соответствии с принятой ставкой дисконтирования.

**Дисперсия —** математическая характеристика наиболее вероятного предела колебаний значений случайной переменной вокруг ее среднего значения. Равна математическому ожиданию квадрата разности между значением переменной и ее средним значением.

**Доходный подход –** способ оценки приносящего доход бизнеса, основанный на капитализации или дисконтировании денежного потока, который ожидается в будущем от этого бизнеса.

**Жизненный цикл инвестиционного проекта** - период от зарождения технической идеи до материализации, до момента снятия изделия с производства и ликвидации объекта.

**Инвестиции** - совокупность затрат, реализуемых в форме вложений капитала в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвестора, так и любого другого положительного эффекта.

**Инвестиционная компания** – 1) Юридическое лицо, чаще некредитная организация, обладающее лицензией ФСФР на проведение как минимум брокерских и/или дилерских операций. Если такое юридическое лицо одновременно является еще и кредитной организацией, то есть обладает соответствующими лицензиями ЦБ РФ, то такое юридическое лицо называется в российской традиции – инвестиционный банк. 2) Просто компания, занимающаяся инвестированием куда-либо каких-либо активов (чаще наиболее ликвидных активов, то есть денежных средств).

**Инвестиционная политика** — деятельность, отражающая системы предпосылок, возможностей и условий для инвестиционной активности всех субъектов хозяйствования с целью подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем.

**Инвестиционная привлекательность –** характеристика актива, учитывающая удовлетворение интересов инвестора по соотношению «риск – отдача на вложенный капитал – время владения активом»

**Инвестиционный климат –** степень благоприятности для потенциальных инвестиций в данный момент времени на рассматриваемой территории

**Инвестиционный налоговый кредит** — отсрочка налогового платежа, предоставляемая в целях стимулирования инвестиционной активности и об­новления основных средств предприятиям на основании кредитного согла­шения с налоговыми органами.

**Инвестиционный проект** - совокупность документов, регламентирующих технические, экономические, организационные, правовые и другие аспекты планирования и осуществления комплекса мероприятий по вложению инвестиций.

**Инвестор** – юридическое или физическое лицо, вкладывающее собственные, заемные или иные привлеченные средства в инвестиционные проекты. Инвестор заинтересован в минимизации риска.

**Ковариация** – статистическая характеристика согласованности случайных величин, измеряет, насколько согласованными являются колебания двух случайных величин.

**Метод дисконтированных денежных потоков –** способ расчета текущей стоимости потока доходов в прогнозный период и выручки от перепродажи объекта в послепрогнозный период.

**Неопределенность** - неполнота или неточность информации об условиях реализации проекта (решения).

**Окупаемость капитальных вложений —** показатель эффективности капитальных вложений, определяемых как отношение капитальных вложений к экономическому эффекту, получаемому от их использования в процессе производства.

**Паевой инвестиционный фонд (ПИФ)** – инструмент коллективного инвестирования, который дает инвесторам возможность объединить свои сбережения (паи) под управлением управляющей компании. По законодательству РФ существует три типа паевых фондов: открытые, закрытые и интервальные.

**Рентабельность** — один из основных стоимостных показателей эффективности производства. Характеризует уровень отдачи затрат, вложенных в процесс производства, и реализации продукции, работ и услуг.

**Риски** (в широком смысле) – возможность появления обстоятельств, обусловливающих: неуверенность или невозможность получения ожидаемых результатов от реализации поставленной цели; нанесение материального ущерба; опасность валютных потерь и др. Риск (в узком смысле) – поддающаяся измерению вероятность понести убытки или упустить выгоду.

**Систематический риск** — та часть дисперсии дохода на инвестицию, которая определяется непосредственно колебанием рыночного индекса. В модели ценообразования на капитальные активы систематический риск инвестиции измеряется ее бета-коэффициентом.

**Срок окупаемости** - период, начиная с которого первоначальные вложения и другие затраты, связанные с инвестиционным проектом, покрываются результатами его осуществления.

**Стратегические инвестиции -** 1) инвестиции, результаты которых частично достаются тем подразделениям организации, которые не участвовали в осуществлении этих инвестиций; 2) инвестиции, осуществляемые с целью продемонстрировать прочность положения фирмы и тем самым повлиять на поведение ее конкурентов или союзников.

**Чистая приведенная стоимость (чистый дисконтированный доход)** — настоящая стоимость последовательности *денежных потоков,* вычисляемая как взвешенная сумма денежных потоков всех будущих периодов с использованием весов, зависящих от ставок процента.

**Экономическая добавленная стоимость** или **EVA** - в [корпоративных финансах](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%BE%D1%80%D0%BF%D0%BE%D1%80%D0%B0%D1%82%D0%B8%D0%B2%D0%BD%D1%8B%D0%B5_%D1%84%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BD%D1%81%D1%8B) один из методов оценки [экономической прибыли](http://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%AD%D0%BA%D0%BE%D0%BD%D0%BE%D0%BC%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B0%D1%8F_%D0%BF%D1%80%D0%B8%D0%B1%D1%8B%D0%BB%D1%8C). EVA является зарегистрированной торговой маркой консалтинговой компании «[Stern Stewart & Co](http://en.wikipedia.org/wiki/Stern_Stewart_%26_Co" \o "en:Stern Stewart & Co)».

***Лист изменений и согласований***

Дополнения и изменения в учебной программе на 201 \_\_/201\_\_ учебный год.

В рабочую программу вносятся следующие изменения: \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Заведующий кафедрой (разработчика) экономики и менеджмента Варкулевич Т.В.

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

*подпись*

«\_\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2016 г.