

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Рабочая программа дисциплины (модуля)
УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Направление и направленность (профиль)
38.04.04 Государственное и муниципальное управление. Управление в отраслях
экономики

Год набора на ОПОП
2026

Форма обучения
очная

Владивосток 2026

Рабочая программа дисциплины (модуля) «Управление инвестициями» составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.04 Государственное и муниципальное управление (утв. приказом Минобрнауки России от 13.08.2020г. №1000) и Порядком организации и осуществления образовательной деятельности по образовательным программам высшего образования – программам бакалавриата, программам специалитета, программам магистратуры (утв. приказом Минобрнауки России от 06.04.2021 г. N245).

Составитель(и):

Разумова Ю.В.

Утверждена на заседании кафедры экономики и управления от 23.04.2026 , протокол № 5

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой (разработчика)

Ослопова М.В.

ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ	
Сертификат	М_1576159920
Номер транзакции	0000000000FF9F12
Владелец	Ослопова М.В.

1 Цель, планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю)

Целью изучения дисциплины является теоретическая подготовка магистрантов к практической деятельности в области осуществления инвестиционных проектов, связанных с освоением реального и финансового секторов экономики.

Задачи:

- ознакомить с сущностью инвестиционного процесса национальной экономики;
- раскрыть особенности и алгоритм функционирования института инновационно-инвестиционного процесса на макроэкономическом уровне, как основу развития инвестиций;
- раскрыть сущность инвестиций, механизм инвестиционной деятельности фирмы;
- сформировать целостный понятийно-терминологический аппарат, отражающий специфику управления инвестициями;
- ознакомить с нормативно-законодательными и экономическими аспектами вложения денежных средств в инвестиционные проекты;
- обобщить накопленный опыт реализации инвестиционных проектов в предпринимательскую деятельность;
- научить экономически правильно оценивать эффективность внедрения инвестиций.

Планируемыми результатами обучения по дисциплине (модулю), являются знания, умения, навыки. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы, представлен в таблице 1.

Таблица 1 – Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины (модуля)

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции	Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине		
			Код результата	Формулировка результата	
38.04.04 «Государственное и муниципальное управление» (М-ГУ)	ПКВ-1 : Способен к организации и реализации проектов государственно- частного партнерства	ПКВ-1.1к : Планирует финансовые средства для обеспечения инвестиционных проектов	РД1	Знание	Методы расчета потребности и механизм привлечения инвестиционных ресурсов
			РД2	Умение	Планировать и эффективно использовать собственные и заимствованные финансовые средства для обеспечения организации инвестиционным капиталом
			РД3	Навык	Навыками контроля и оценки эффективности инвестиционных проектов

В процессе освоения дисциплины решаются задачи воспитания гармонично развитой, патриотичной и социально ответственной личности на основе традиционных российских духовно-нравственных и культурно-исторических ценностей, представленные в таблице 1.2.

Таблица 1.2 – Целевые ориентиры воспитания

Воспитательные задачи	Формирование ценностей	Целевые ориентиры
-----------------------	------------------------	-------------------

Формирование гражданской позиции и патриотизма		
Формирование чувства гордости за достижения России	Гражданственность Служение Отечеству и ответственность за его судьбу Приоритет духовного над материальным Единство народов России	Жизнелюбие Настойчивость и упорство в достижении цели Лидерство Ответственное отношение к окружающей среде и обществу
Воспитание уважения к Конституции и законам Российской Федерации	Коллективизм Гуманизм Гражданственность Единство народов России	Дисциплинированность Гуманность Активная жизненная позиция
Формирование духовно-нравственных ценностей		
Воспитание экологической культуры и ценностного отношения к окружающей среде	Права и свободы человека Созидательный труд Взаимопомощь и взаимоуважение	Дисциплинированность Способность находить, анализировать и структурировать информацию Осознание себя членом общества Активная жизненная позиция Инициативность
Формирование научного мировоззрения и культуры мышления		
Развитие творческих способностей и умения решать нестандартные задачи	Высокие нравственные идеалы Созидательный труд Взаимопомощь и взаимоуважение	Дисциплинированность Настойчивость и упорство в достижении цели Внимательность к деталям Решительность
Формирование коммуникативных навыков и культуры общения		
Воспитание культуры диалога и уважения к мнению других людей	Жизнь Гуманизм Справедливость Созидательный труд	Мотивированность Креативное мышление Любознательность Доброжелательность и открытость

2 Место дисциплины (модуля) в структуре ОПОП

Дисциплина "Управление инвестициями" относится к модулю "Элективные дисциплины", группы А.

3. Объем дисциплины (модуля)

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

Таблица 2 – Общая трудоемкость дисциплины

Название ОПОП ВО	Часть УП	Семестр (ОФО)	Трудо- емкость	Объем контактной работы (час)	СРС
---------------------	----------	------------------	-------------------	-------------------------------	-----

	Форма обучения		или курс (ЗФО, ОЗФО)	(З.Е.)	Всего	Аудиторная			Внеаудиторная			Форма аттестации
						лек.	прак.	лаб.	ПА	КСР		
38.04.04 Государственное и муниципальное управление	ОФО	М01.ДВ.А	3	3	17	4	12	0	1	0	91	3

4 Структура и содержание дисциплины (модуля)

4.1 Структура дисциплины (модуля) для ОФО

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 3.1

Таблица 3.1 – Разделы дисциплины (модуля), виды учебной деятельности и формы текущего контроля для ОФО

№	Название темы	Код результата обучения	Кол-во часов, отведенное на				Форма текущего контроля
			Лек	Практ	Лаб	СРС	
1	Инвестиции в системе рыночных отношений. Финансово-экономические расчеты как основа оценки экономической эффективности инвестиций	РД1	1	3	0	23	Доклад
2	Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционных проектов: классификация и оценка	РД2	1	3	0	23	Практические задания
3	Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска. Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций.	РД3	1	3	0	23	Решение кейс-задач
4	Стратегии финансирования инвестиционных проектов	РД3	1	3	0	22	Решение кейс-задач
Итого по таблице			4	12	0	91	

4.2 Содержание разделов и тем дисциплины (модуля) для ОФО

Тема 1 Инвестиции в системе рыночных отношений. Финансово-экономические расчеты как основа оценки экономической эффективности инвестиций.

Содержание темы: Экономическое содержание инвестиций, их место и роль в системе рыночных отношений. Формы инвестиций, субъекты и объекты инвестиционной деятельности, классификация инвестиций, источники финансирования инвестиций. Взаимодействие элементов инвестиционного рынка. Факторы, формирующие инвестиционный спрос. Понятие процента и процентной ставки, сущность, функции. Процедура наращения, порядок определения наращенной суммы. Простые процентные ставки: сущность, методика начисления. Сложные процентные ставки: методика определения, область применения. Реинвестирование (капитализация): сущность, область применения. Номинальная, периодическая, эффективная процентные ставки.

Дисконтирование: содержание, методика расчета, область применения. Банковское дисконтирование. Временная база начисления процентов.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция, практическое занятие.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Поиск информации, сообщений, статистических данных в базах данных электронных библиотек, на сайтах аналитических агентств.

Тема 2 Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционных проектов: классификация и оценка.

Содержание темы: Чистый дисконтированный доход; понятие, сущность, последовательность расчетов при разовых инвестициях и последовательном вложении финансовых ресурсов, критерии оценки, факторы, определяющие величину чистого дисконтированного дохода, преимущества и недостатки показателя. Индекс рентабельности, внутренняя норма рентабельности: сущность, порядок расчета, область применения, критерии оценки, достоинства и недостатки. Цена авансированного капитала. Дисконтированный срок окупаемости. Денежные потоки: понятие, сущность. Роль эффективного управления денежными потоками в процессе реализации инвестиционных проектов. Релевантные денежные потоки. Классификация инвестиционных проектов с релевантными денежными потоками, показатели их оценки. Нерелевантные денежные потоки. Оценка проектов с неравными сроками действия. Влияние налогов на денежные потоки.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция. Практическое занятие.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Повторение лекционного материала, решение задач. Поиск примеров из реальной практики.

Тема 3 Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска. Влияние инфляции на оценку эффективности инвестиций.

Содержание темы: Сущность и классификация проектных рисков, политика управления ими. Риск и планирование инвестиционных проектов. Подходы к оценке рисков инвестиционного проекта. Качественный подход. Количественный подход. Измерение и количественная оценка риска. Методы оценки риска без учета распределений вероятностей. Анализ чувствительности. Анализ сценариев. Метод ставки процентов с поправкой на риск. Методы оценки рисков с учетом распределений вероятностей. Механизмы нейтрализации коммерческих рисков. Суть и виды инфляции. Статические методы оценки уровня инфляции. Индексный метод, система индексов, индекс цен. Формулы Пааше и Ласпейреса. Индекс (дефлятор) валового внутреннего продукта. Учет уровня инфляции в финансово-экономических расчетах.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекция, практическое занятие.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Поиск вариантов самостоятельной постановки задач, решение предложенных вариантов.

Тема 4 Стратегии финансирования инвестиционных проектов.

Содержание темы: Краткосрочное банковское кредитование как способ финансирования инвестиционных проектов. Лизинг как способ среднесрочного финансирования инвестиций. Основные понятия, виды лизинга, преимущества и недостатки. Ипотечное кредитование как способ долгосрочного финансирования инвестиций. Венчурное инвестирование.

Формы и методы проведения занятий по теме, применяемые образовательные технологии: Лекции, практические занятия, ЭОС.

Виды самостоятельной подготовки студентов по теме: Повторение материалов лекций, поиск отчета о движении денежных средств предприятия, решение кейсов.

5 Методические указания для обучающихся по изучению и реализации дисциплины (модуля)

5.1 Методические рекомендации обучающимся по изучению дисциплины и по обеспечению самостоятельной работы

При изучении материала по теме следует проработать вопрос в основной и дополнительной литературе, рекомендованной преподавателем. Обязательно следует обратиться к нормативному регулированию вопроса и проработать нормативные документы, рекомендованные по соответствующему вопросу. Для закрепления материала и контроля уровня его усвоения следует ответить на вопросы, рекомендованные для самостоятельной проверки.

При выполнении индивидуальных заданий, прежде всего, следует выполнить процедуру подготовки к занятиям. Подготовка к дискуссии должна сопровождаться изучением научной и деловой литературы (учебники, статьи, сайты компаний и аналитических агентств), обобщением накопленного опыта по заявленной проблеме. Доклад оформляется в соответствии с требованиями к оформлению работ данного типа. Важно также подготовить свое выступление и презентацию для публичного выступления на занятии. Студенту необходимо быть готовым не только представить свою точку зрения, уметь её аргументировать, но и ответить на вопросы слушателей. При необходимости может быть представлено несколько точек зрения по проблеме и обсуждение проведено как «дуэль оппонентов».

К оформлению текстовой части, таблиц, иллюстраций и списка использованной литературы предъявляются единые требования в соответствии с нормами СК-СТО-ТР-04-1.005-2015.

5.2 Особенности организации обучения для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

При необходимости обучающимся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов (по заявлению обучающегося) предоставляется учебная информация в доступных формах с учетом их индивидуальных психофизических особенностей:

- для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания, консультации и др.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; индивидуальные задания, консультации и др.

6 Фонд оценочных средств для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю)

В соответствии с требованиями ФГОС ВО для аттестации обучающихся на соответствие их персональных достижений планируемым результатам обучения по

дисциплине (модулю) созданы фонды оценочных средств. Типовые контрольные задания, методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков, а также критерии и показатели, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и характеризующие этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы, представлены в Приложении 1.

7 Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

7.1 Основная литература

1. Инвестиции в меняющемся мире: направления, приоритеты, инструменты : монография / А. М. Губернаторов, Д. А. Егорова, О. Ю. Ермоловская [и др.]. – Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2025. – 254 с. – ISBN 978-5-394-06251-3. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2242866> (дата обращения: 31.05.2026)
2. Лукасевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукасевич. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2024. — 413 с. - ISBN 978-5-9558-0129-2. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2057642> (дата обращения: 31.05.2026)
3. Развитие предпринимательства: инновации, технологии, инвестиции : монография / под общ. ред. М. А. Эскиндарова. - 4-е изд. - Москва : Дашков и К, 2023. - 352 с. - ISBN 978-5-394-05256-9. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2084162> (дата обращения: 31.05.2026)

7.2 Дополнительная литература

1. Балдин, К. В. Управление инвестициями : учебник / К. В. Балдин, Е. Л. Макриденко, О. И. Швайка ; под общ. ред. К. В. Балдина. – 7-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2026. – 238 с. : ил., табл. – (Учебные издания для бакалавров). – Режим доступа: по подписке. – URL: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=730877> (дата обращения: 20.05.2026). – Библиогр. в кн. – ISBN 978-5-394-06371-8. – Текст : электронный.
2. Воронцовский, А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 407 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18557-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535368> (дата обращения: 12.03.2025).
3. Инвестиции : учебник / М.И. Ермилова, Е.В. Алтухова, Н.В. Грызунова [и др.]. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 287 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1079032. - ISBN 978-5-16-016047-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2125275> (дата обращения: 31.05.2026)
4. Информационно-аналитический ресурс по инвестициям и финансам - <http://finam.ru>
5. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики РФ
6. Складорова, Ю. М. Иностранные инвестиции : учебник / Ю. М. Складорова ; Ставропольский гос. аграрный ун-т. – Ставрополь : Ставропольский государственный аграрный университет, 2024. - 157 с. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2234147> (дата обращения: 31.05.2026)
7. ЭБС "Университетская Библиотека Онлайн"

7.3 Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая профессиональные базы данных и информационно-справочные системы (при необходимости):

1. Образовательная платформа "ЮРАЙТ"
2. Электронная библиотечная система ZNANIUM.COM - Режим доступа: <http://znanium.com/>
3. Электронно-библиотечная система "ZNANIUM.COM"
4. Электронно-библиотечная система "УНИВЕРСИТЕТСКАЯ БИБЛИОТЕКА ОНЛАЙН"
5. Open Academic Journals Index (ОАИ). Профессиональная база данных - Режим доступа: <http://oaji.net/>
6. Президентская библиотека им. Б.Н.Ельцина (база данных различных профессиональных областей) - Режим доступа: <https://www.prlib.ru/>
7. Информационно-справочная система "Консультант Плюс" - Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

8 Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) и перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения

Основное оборудование:

- Компьютеры
- Доска аудиторная ДА-8МЦ
- Мультим.видеопроектор SANYO PLC-XU73

Программное обеспечение:

- □ Microsoft Office 2010 Standart
- □ Антиплагиат-интернет

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ВЛАДИВОСТОКСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

Фонд оценочных средств
для проведения текущего контроля
и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Направление и направленность (профиль)
38.04.04 Государственное и муниципальное управление. Управление в отраслях
экономики

Год набора на ОПОП
2026

Форма обучения
очная

Владивосток 2026

1 Перечень формируемых компетенций

Название ОПОП ВО, сокращенное	Код и формулировка компетенции	Код и формулировка индикатора достижения компетенции
38.04.04 «Государственное и муниципальное управление» (М-ГУ)	ПКВ-1 : Способен к организации и реализации проектов государственно-частного партнерства	ПКВ-1.1к : Планирует финансовые средства для обеспечения инвестиционных проектов

Компетенция считается сформированной на данном этапе в случае, если полученные результаты обучения по дисциплине оценены положительно (диапазон критериев оценивания результатов обучения «зачтено», «удовлетворительно», «хорошо», «отлично»). В случае отсутствия положительной оценки компетенция на данном этапе считается несформированной.

2 Показатели оценивания планируемых результатов обучения

Компетенция ПКВ-1 «Способен к организации и реализации проектов государственно-частного партнерства»

Таблица 2.1 – Критерии оценки индикаторов достижения компетенции

Код и формулировка индикатора достижения компетенции	Результаты обучения по дисциплине			Критерии оценивания результатов обучения
	Код	Тип	Результат	
ПКВ-1.1к : Планирует финансовые средства для обеспечения инвестиционных проектов	РД 1	Знание	Методы расчета потребности и механизм привлечения инвестиционных ресурсов	Сформированность и систематическое знание инструментария в экономической политики, факторов, влияющих на формирование экономической политики, привлечения долгосрочных инвестиций и обеспечения текущего финансирования на макро- и микроэкономическом уровнях, методов расчёта потребности и механизм привлечения инвестиционных ресурсов.
	РД 2	Умение	Планировать и эффективно использовать собственные и заимствованные финансовые средства для обеспечения организации инвестиционным капиталом	Сформированность и систематическое умение разработать и аргументировать управленческое решение на основе использования инструментов экономической политики, с выделением факторов и представлением альтернатив решения, оценки сравнительной эффективности различных форм и инструментов долгосрочного и краткосрочного финансирования, планирования и эффективного использования собственных и заёмных финансовых

				средств для организации инвестиционной деятельности.
	РД 3	На вы к	Навыками контроля и оценки эффективности инвестиционных проектов	Сформированность и систематическая демонстрация навыков определения направлений эффективного использования инвестиций и финансового капитала предприятия, сбора и обработки данных из внешних источников, электронных носителей, использования компьютерных программ для обработки данных, контроля и оценки альтернативных вариантов эффективности инвестиционных проектов.

Таблица заполняется в соответствии с разделом 1 Рабочей программы дисциплины (модуля).

3 Перечень оценочных средств

Таблица 3 – Перечень оценочных средств по дисциплине (модулю)

Контролируемые планируемые результаты обучения		Контролируемые темы дисциплины	Наименование оценочного средства и представление его в ФОС	
			Текущий контроль	Промежуточная аттестация
Очная форма обучения				
РД1	Знание : Методы расчета потребности и механизмы привлечения инвестиционных ресурсов	1.1. Инвестиции в системе рыночных отношений. Финансово-экономические расчеты как основа оценки экономической эффективности инвестиций	Дискуссия	Кейс-задача
РД2	Умение : Планировать и эффективно использовать собственные и заемные финансовые средства для обеспечения организации инвестиционным капиталом	1.2. Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Денежные потоки инвестиционных проектов: классификация и оценка	Разноуровневые задачи и задания	Кейс-задача
РД3	Навык : Навыками контроля и оценки эффективности инвестиционных проектов	1.3. Оценка инвестиционного проекта в условиях неопределенности и риска. Влияние инфляции и на оценку эффективности инвестиций.	Кейс-задача	Кейс-задача
		1.4. Стратегии финансирования инвестиционных проектов	Кейс-задача	Кейс-задача

4 Описание процедуры оценивания

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточных аттестаций при помощи количественной оценки, выраженной в баллах. Максимальная сумма баллов по дисциплине (модулю) равна 100 баллам.

Качество сформированности компетенций на данном этапе оценивается по результатам текущих и промежуточной аттестаций количественной оценкой, выраженной в баллах, максимальная сумма баллов по дисциплине равна 100 баллам.

Таблица 10.1 – Распределение баллов по видам учебной деятельности*

Вид учебной деятельности	Оценочное средство**			
	Дискуссия на семинаре, ответы на устные вопросы	Разноуровневые задачи	Кейс-задачи	Итого
Лекции	10		-	10
Практические занятия	10	10	30	50
Самостоятельная работа/промежуточная аттестация		10	30	40
Итого	20	20	60	100

Сумма баллов, набранных студентом по всем видам учебной деятельности в рамках дисциплины, переводится в оценку в соответствии с таблицей.

Сумма баллов по дисциплине	Оценка по промежуточной аттестации	Характеристика качества сформированности компетенции
от 91 до 100	«зачтено» / «отлично»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций, обладает всестороннее, систематическое и глубокое знание учебного материала, усвоил основную литературу и знаком с дополнительной литературой, рекомендованной программой, умеет свободно выполнять практические задания, предусмотренные программой, свободно оперирует приобретенными знаниями, умениями, применяет их в ситуациях повышенной сложности.
от 76 до 90	«зачтено» / «хорошо»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: основные знания, умения освоены, но допускаются незначительные ошибки, неточности, затруднения при аналитических операциях, переносе знаний и умений на новые, нестандартные ситуации.
от 61 до 75	«зачтено» / «удовлетворительно»	Студент демонстрирует сформированность дисциплинарных компетенций: в ходе контрольных мероприятий допускаются значительные ошибки, проявляется отсутствие отдельных знаний, умений, навыков по некоторым дисциплинарным компетенциям, студент испытывает значительные затруднения при оперировании знаниями и умениями при их переносе на новые ситуации.
от 41 до 60	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	У студента не сформированы дисциплинарные компетенции, проявляется недостаточность знаний, умений, навыков.
от 0 до 40	«не зачтено» / «неудовлетворительно»	Дисциплинарные компетенции не сформированы. Проявляется полное или практически полное отсутствие знаний, умений, навыков.

5 Примерные оценочные средства

5.1 Дискуссия

Вопросы для обсуждения по темам лекций и практических занятий дисциплины

1. Конъюнктура Российского инвестиционного рынка.
2. Факторы, обуславливающие инвестиционную деятельность в России.
3. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности в отечественной практике.
4. Понятие инвестиций, их экономическое содержание.
5. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
6. Классификация инвестиций.
7. Механизм функционирования инвестиционного рынка.
8. Изменения в законодательстве, активизирующие инвестиционную деятельность.
9. Влияние глобализации на инвестиционные процессы в РФ.
10. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность страны. (На материалах международных рейтинговых агентств)
11. Изменения в законодательстве, активизирующие инвестиционную деятельность.
12. Влияние глобализации на инвестиционные процессы в РФ.
13. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность страны. (На материалах международных рейтинговых агентств)

Краткие методические указания

Методические указания к подготовке материалов для участия в дискуссии : При подготовке к занятию рекомендуется в дополнение к лекционному материалу и основной литературе ознакомиться с дополнительной литературой – информацией в периодической печати, раскрывающей актуальные вопросы инвестиционной привлекательности Российской экономики.

По ходу обсуждения необходимо ориентироваться в понятиях инвестиций, инвестиционной деятельности, инвестиционного рынка, инвестиционного климата. Центральным звеном в обсуждении должны быть вопросы относительно современного состояния Российской экономики, проблем и факторов её роста, определение места и роли инвестиционной деятельности в этих процессах. Следует остановиться на факторах, оказывающих влияние на инвестиционную активность субъектов рынка, на механизме функционирования инвестиционного рынка, на проблемах финансового обеспечения инвестиционных процессов. Определить потенциальные сильные и слабые стороны инвестиционной привлекательности как рынка России в целом, так и деятельности отдельных организаций. Обсудить место и роль государственной политики в формировании инвестиционного климата, а так же раскрыть роль государства как одного из инвестиционных институтов.

Ознакомиться с законодательной базой регулирования инвестиционной деятельности в Российской Федерации. Выделить основные тренды в формировании инвестиционной политики на макроэкономическом уровне. Подготовить оценочные суждения. В итоге определить перспективные направления инвестиционной деятельности в России с учетом сложившейся внешней и внутренней ситуации.

Шкала оценки

Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
5	16–20	Обучающийся в полном объеме владеет теоретическими знаниями и отвечает на все поставленные вопросы, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов, предлагает собственные условия задач.
4	12–15	Обучающийся владеет теоретическими знаниями и отвечает на большинство поставленных вопросов, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов со знанием теоретического материала, не предлагает собственные условия задач.
3	8–11	Обучающийся владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации, но не отвечает на большинство поставленных вопросов, затрудняется в решении отдельных задач.
2	4–7	Обучающийся слабо владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации и отвечает лишь на отдельные поставленные вопросы

1	0–3	Обучающийся не владеет теоретическими знаниями и не отвечает на поставленные вопросы
---	-----	--

5.2 Пример разноуровневых задач и заданий

Задача 1. Организация получила кредит на один год в размере 15 тыс. руб. с условием возврата 21 тыс. руб. Определите стоимость кредитных ресурсов.

Задача 2. В коммерческой организации по результатам финансового года осталась нераспределенная прибыль в размере 10 тыс. руб. Учредители нацелены увеличить эту сумму в два раза за три года. При этом решено разместить сумму прибыли на депозитный счет в банк под 12% годовых на три года. Определите сумму дохода к получению с учетом того, что начисление производится по простым процентным ставкам. Достигнут ли своей цели собственники организации? Каким должно быть минимально приемлемое значение процентной ставки? Предложите свой вариант условия задачи и разместите его на электронном ресурсе Flinga.fi, поменяйтесь условиями с однокурсником и решите задачи друг друга. Разместите результаты решения на том же ресурсе.

Задача 3. Предположим, Вы купили шестилетний восьмипроцентный сберегательный сертификат стоимостью 1 тыс. руб. Какую сумму Вы получите по окончании срока действия сертификата, если проценты начисляются ежегодно по сложной процентной ставке.

Задача 4. Через год владелец векселя, проданного коммерческим банком должен получить по нему 354 тыс. руб. Какая сумма была внесена в банк в момент приобретения векселя, если его доходность составляет 25 % годовых.

Задача 5. Предпринимателю для осуществления строительства торговых площадей через три года потребуется 8400 тыс. руб. Какой суммой денежных средств он должен располагать на сегодняшний день, при среднем уровне чистой рентабельности бизнеса 18 % в год.

Краткие методические указания

Методические указания к практическому занятию 4:

Следует уделить внимание сущности процентной ставки в инвестиционной деятельности с точки зрения субъекта и объекта инвестиций, сформулировать, как её величина влияет на решения, принимаемые заинтересованными сторонами. Ознакомиться с методикой расчета процентных ставок. Рассмотреть область и приоритетность их применения в зависимости от ситуации.

Ознакомиться с процедурами наращения и дисконтирования как основополагающими в инвестиционном анализе. Проговорить ситуации, в которых они применяются, сформулировать факторы, которые оказывают влияние на итоговые значения. В качестве доминирующего фактора подробнее познакомиться с показателями ставок наращения и дисконтирования, раскрыть природу их образования. Ознакомиться с таблицами множителей наращения и дисконтирования по сложным процентам, приобрести навыки работы с множителями. Обратить внимание на временную базу начисления процентов. В ходе решения задач анализировать ситуацию и рассматривать альтернативные варианты принятия инвестиционных решений.

Методические указания к практическому занятию 9:

В рамках закрепления теоретического материала необходимо усвоить разницу между ситуациями неопределенности и риска, рассмотреть классификацию проектных рисков, сформулировать возможные причины их возникновения в ежедневной практике и в зависимости от этапов жизненного цикла организации, подчеркнуть сущность классификации инвестиционных рисков.

Рассмотреть последовательность анализа ситуаций неопределенности и риска, раскрыть порядок оценки страновых рисков, сущность качественного и количественного анализа рискованных ситуаций, методику оценки. Вспомнить сущность показателей операционного рычага, порога рентабельности и финансового левериджа и увязать

необходимость их расчета с оценкой риска в инвестиционной деятельности. Усвоить методы оценки риска с помощью имитационной модели, дерева решений. В рамках самостоятельной работы ознакомиться с теорией математических игр как одного из методов оценки ситуаций риска в перспективе, рассмотреть альтернативные методы оценки риска, изложенные в учебной литературе.

Следует обратить внимание на инструменты управления рисками. В качестве индикаторов принятия решений в условиях неопределенности усвоить сущность и порядок расчета группы критериев «максимакс», Вальда, Сэвиджа, Гурвица.

Методические указания к практическому занятию 10: В ходе закрепления материала по данной теме необходимо разобраться с изменением покупательской способности одной денежной единицы с течением времени, с факторами, обуславливающими это явление в экономике. Подчеркнуть реальные цели инвестора в увязке с инфляционными изменениями. В связи с этим обосновать актуальность проблемы оценки влияния инфляции в вопросах инвестиционного анализа и управления инвестициями.

Следует также раскрыть сущность показателей измерения уровня инфляции: индекс потребительских цен, индекс цен производителей, уровень инфляции, дефлятор валового внутреннего продукта, указать источники информации для оценки инфляционных изменений.

Раскрыть сущность реальной и номинальной денежной ставки дохода. Рассмотреть порядок определения необходимой денежной ставки дохода (величины номинального процента). Подчеркнуть необходимость учета этого показателя в величине ставки дисконтирования.

Шкала оценки

Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
5	16–20	Обучающийся в полном объеме владеет теоретическими знаниями и отвечает на все поставленные вопросы, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов, предлагает собственные условия задач.
4	12–15	Обучающийся владеет теоретическими знаниями и отвечает на большинство поставленных вопросов, предлагает верное решение задач, аргументирует ход решения и варианты ответов со знанием теоретического материала, не предлагает собственные условия задач.
3	8–11	Обучающийся владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации, но не отвечает на большинство поставленных вопросов, затрудняется в решении отдельных задач.
2	4–7	Обучающийся слабо владеет теоретическими знаниями для решения практической ситуации и отвечает лишь на отдельные поставленные вопросы
1	0–3	Обучающийся не владеет теоретическими знаниями и не отвечает на поставленные вопросы

5.3 Задания для решения кейс-задачи

Кейс-задания по темам 2 -5 дисциплины

Кейс 1. Сравнительная оценка эффективности бизнес-проектов.

Группа компаний «Синергия» рассматривает два варианта вложения денежных средств. Первый связан с приобретением контрольных пакетов акций двух ликероводочных заводов в регионе, сумма сделки 150700,0 тыс. руб. Ожидаемая дивидендная отдача – 20% годовых. Второй проект предполагает строительство крупного боулинг-комплекса. Объем стартовых вложений и ожидаемая отдача от вложенных средств те же, что и в первом проекте. Распределение чистой прибыли по годам указано в табл. 5.4.1. Требуется определить более выгодный проект, учитывая тот факт, что продолжительность их реализации не одинакова.

Таблица 5.4.1 - Ожидаемая чистая прибыль по годам реализации проектов
(тыс. руб.)

Проекты	1-ый год	2-ой год	3-ий год	4-ый год
I	71200	7230	72300	-
II	-12800	116040	118180	118420

Методические рекомендации по решению кейс-задания 1.

1. Необходимо определить общее кратное число лет реализации каждого проекта.
2. Рассчитать значение NPV для каждого из проектов.
3. Рассчитать суммарное значение NPV для повторяющихся потоков по формуле:

(23)

где - чистая приведенная стоимость исходного (повторяющегося) проекта;

j – продолжительность этого проекта;

n – число повторений (циклов) исходного проекта (число слагаемых в больших скобках);

i – процентная ставка в долях единицы (ставка предполагаемого дохода).

4. Сравнить результаты, сформулировать вывод.

Вопросы для обсуждения

1. Варианты оценки эффективности альтернативных инвестиционных проектов.
2. Методы сравнительной экономической оценки инвестиционных проектов и область их применения.
3. Коэффициент сравнительной экономической эффективности капитальных вложений.
4. Приведённые затраты и область их применения в оценке эффективности бизнес-проекта.
5. Приведенный эффект и область его применения.
6. Международная практика сравнительной оценки эффективности бизнес-проектов.

Кейс 2. Практические примеры оценки стоимости технологий.

Цель: ознакомиться с применением на практике двух оценочных элементов, которые играют важную роль в расчете эффективности обсуждаемых инноваций: дисконтированный денежный поток и затраты на капитал. Каждый из них является по отдельности мощным инструментом и может использоваться для анализа будущих ожиданий в реальном секторе.

Проблема менеджера по лицензированию:
деньги сейчас или большие деньги позже?

MabPharma - исследовательская компания, которая специализируется на изучении моноклональных антител, препятствующих развитию метастатического рака. Одно из разрабатываемых ею лекарств проходит последнюю стадию клинических испытаний, и результаты представляются, не менее перспективными, чем показанные другими моноклональными средствами, которые уже утверждены Управлением по санитарному надзору за качеством пищевых продуктов и медикаментов. Заявка на новое лекарство подана, и все указывает на то, что его утверждение неизбежно. Тем не менее MabPharma не желает инвестировать средства в производство и маркетинг этого продукта, а предпочитает и дальше осуществлять инвестиции в разработку моноклональных препаратов, где компания занимает прочные лидерские позиции.

Один из директоров компании, отвечающий за лицензирование, Билл Джонс, ведет переговоры с ведущей на рынке противораковых средств торговой фирмой BMX, и ему предложены лицензионные выплаты (роялти) в размере 8% от дохода, что по расчетам, должно составить 100 млн. дол. в течение двух лет, считая от настоящего момента, и увеличиться до 200 млн. дол. через 12 лет, когда срок действия патента MabPharma истечет и дальнейшие роялти выплачиваться не будут. Руководитель финансового отдела MabPharma Салли Молнар информирует Джонса, что затраты на капитал MabPharma составят 22%.

Следует ли Джонсу принять сделанное ему предложение или настаивать на выплате 8% в течение 12 лет, предполагая, что все прогнозы и данные являются точными?

Вопросы для обсуждения:

1. В чем заключается основной вид деятельности компании MabPharma?

2. В чем принципиальная разница между деятельностью MabPharma и фирмой BMX?
3. В чем состоит основной вопрос, выносимый на решение в кейс-стади?
4. Какие варианты решения рассматриваются руководителями обеих компаний?
5. Какое решение является наиболее приемлемым для компаний на Ваш взгляд? обоснуйте свою точку зрения.

Кейс 3. Затраты на капитал. Или, почему деньги MabPharma являются такими дорогими?

Цель: ознакомиться с методикой расчета затрат на капитал; определить роль данного показателя в оценке инновационных проектов.

У Салли Молнар трудная работа. В высшем руководстве компании MabPharma доминируют ее основатели, два известных профессора, которые не только осуществляют свою заветную мечту о создании сильнодействующего средства от рака, но и надеются извлечь из этого прибыль. Компания при содействии инвесторов венчурного капитала недавно стала открытой.

И основатели, и штатные научные работники интуитивно полагают, что затраты на капитал должны быть связаны со ставками процентов, которые они платят или получают от банков. Инстинкт подсказывает им держаться подальше от сделки с BMX. Они не воспринимают доводов, что компания должна быстро найти источники денежных средств или что некоторые предпочтительные долгосрочные проекты могут оказаться неприемлемыми в финансовом отношении. «Краткосрочное мышление», — фыркают они. Салли решает доказать СВОЮ состоятельность, помогая Биллу Джонсу в сделке с компанией BMX, и предпринимает финансовый анализ портфеля НИОКР, чтобы убедиться, что масштабы научных исследований фирмы не превышают ее возможности их осуществить.

Вопросы для обсуждения:

1. Какие вопросы стоят перед экспертами инновационных проектов?
2. В чем заключается оценка эффективности инвестиционных проектов с помощью показателя чистой текущей стоимости проекта?
3. В чем сущность подхода к оценке эффективности инновационных проектов на основе «дерева решений»?
4. В чем сущность подхода к оценке эффективности инновационных проектов на основе реальных опционов?

Краткие методические указания

Краткие методические указания по подготовке кейс-задания

Кейс (в переводе с англ. - случай) представляет собой проблемную ситуацию, предлагаемую соискателям в качестве задачи для анализа и поиска решения. Принимайте во внимание и используйте в работе следующие виды анализа кейсов. 1. Проблемный анализ основывается на понятии «проблема»; предполагает осознание сущности, специфики той или иной проблемы и путей ее разрешения (определение формулировки проблемы; определение пространственных и временных границ проблемы; выяснение структуры, функций; выявление закономерностей развития проблемы, ее последствий; определение ресурсов, которые необходимы для разрешения проблемы; пути разрешения проблемы). 2. Причинно-следственный анализ основывается на причинности; предполагает установление причин, которые привели к возникновению данной ситуации, и следствий ее развертывания. 3. Прагматический анализ предполагает осмысление того или иного объекта, процесса, явления с точки зрения более эффективного 9 использования в практической жизни (диагностику содержания деятельности в ситуации, ее моделирование и оптимизацию). Основными понятиями прагматического анализа выступают «эффективность» — достижение высокого результата минимальными ресурсами; «результативность» — способность достигать поставленную цель; «оценка» — величина, характеризующая то или иное явление с точки зрения эффективности и результативности. 4. Аксиологический анализ предполагает анализ того или иного объекта, процесса, явления

в системе ценностей (выявление множества оцениваемых объектов; определение критериев и системы оценивания; построение системы оценок ситуации, ее составляющих, условий, последствий, действующих лиц). 5. Ситуационный анализ имеет особое значение при использовании метода «Case-study». Данный вид анализа основывается на совокупности приемов и методов осмысления ситуации, ее структуры, определяющих ее факторов, тенденций развития и т.п. 6. Прогностический анализ предполагает не разработку, а использование моделей будущего и путей его достижения. Этот анализ сводится к прогностической диагностике, выяснению степени соответствия анализируемого явления или процесса будущему (предсказаний относительно вероятного, потенциального и желательного будущего): задается будущее состояние системы и определяются способы достижения будущего, а также определяется ситуация будущего. 7. Рекомендательный анализ ориентирован на выработку рекомендаций относительно поведения действующих лиц ситуации. От прагматического анализа рекомендательный анализ отличается тем, что предполагает выработку вариантов поведения в некоторой ситуации. 8. Программно-целевой анализ сосредотачивается на разработке программ деятельности в данной ситуации, подробной модели достижения будущего.

Ход работы над кейс-заданием. 1. Необходимо ознакомиться с текстом кейса. В данной программе кейсы представлены, как индивидуальные задания. Однако, если Вы видите реальную необходимость выполнять его с коллегами по обучению, или научным интересам, можно представить коллективную работу (до трёх участников). Общая схема работы с кейсом: в первую очередь следует выявить ключевые задачи, какие именно важны для решения и представления результатов; войти в ситуационный контекст кейса, определить, отобрать информацию необходимую для анализа, понять, какие трудности могут возникнуть при решении задачи.

Для успешного анализа кейсов следует придерживаться ряда принципов: используйте знания, полученные в процессе лекционного курса; внимательно читайте кейс для ознакомления с имеющейся информацией, не торопитесь с выводами; не смешивайте предположения с фактами; При проведении письменного анализа кейса помните, что основное требование, предъявляемое к нему, – краткость.

Презентация результатов анализа кейсов Презентация, или представление результатов анализа кейса, выступает очень важным элементом метода. При этом в case-study используются два вида презентаций: устная (публичная) и письменный отчет-презентация. Публичная (устная) презентация предполагает представление решений кейса группе. Устная презентация требует навыков публичного выступления, умения кратко, но четко и полно изложить информацию, убедительно обосновать предлагаемое решение, корректно отвечать на критику и возражения. Одним из преимуществ публичной (устной) презентации является ее гибкость. Выступающий может откликаться на изменения окружающей обстановки, адаптировать свой стиль и материал, чувствуя настроение аудитории. Письменный отчет-презентация требует проявления таких качеств, как умение подготовить текст, точно и аккуратно составить отчет, не допустить ошибки в расчетах и т.д. Подготовка письменного анализа кейса аналогична подготовке устного, с той разницей, что письменные отчеты-презентации обычно более структурированы и детализированы. Основное правило письменного анализа кейса заключается в том, чтобы избежать простого повторения информации из текста, информация должна быть представлена в переработанном виде. Самым важным при этом является собственный анализ представленного материала, его соответствующая интерпретация и сделанные предложения. Письменный отчет – презентация может сдаваться по истечении некоторого времени после устной презентации, что позволяет более тщательно проанализировать всю информацию, полученную в ходе дискуссии.

Шкала оценки

Критерии оценки:

№	Баллы	Описание
---	-------	----------

5	25–30	Грамотно проведены обработка, анализ, интерпретация и оценка полученных результатов в разделах кейс-заданий, представлен отчет по результатам проведенной работы над кейс-заданиями в виде аннотированного описания по каждому этапу задания. Содержание отчета соответствует требованиям, предъявляемым к исследованиям уровня бакалавриата. Автор демонстрирует высокий уровень владения инструментами и методами оценки эффективности инвестиций и формирования инвестиционной политики.
4	21–25	Обработка, анализ, интерпретация и оценка полученных результатов в разделах кейс-заданий проведены на достаточном уровне, представлен отчет по результатам проведенной работы над кейс-заданиями в виде аннотированного описания по каждому этапу задания. Содержание отчета в достаточной мере соответствует требованиям, предъявляемым к исследованиям уровня бакалавриата. Автор демонстрирует достаточный уровень владения инструментами и методами оценки эффективности инвестиций и формирования инвестиционной политики.
3	14–20	Обработка, анализ, интерпретация и оценка полученных результатов в разделах кейс-заданий проведены не в полной мере, представленный отчет по результатам проведенной работы над кейс-заданиями в виде аннотированного описания по каждому этапу задания выполнен поверхностно. Автор демонстрирует слабый уровень владения инструментами и методами оценки эффективности инвестиций и формирования инвестиционной политики.
2	7–13	Обучающийся слабо владеет теоретическими знаниями для подготовки кейс-задания и не обладает достаточными умениями для его выполнения
1	0–6	Обучающийся не владеет (или владеет слабо) теоретическими знаниями для подготовки кейс-задания и не обладает достаточными умениями для его выполнения