

# Дисциплина Экономическая оценка инвестиций

## 1. Цель и задачи дисциплины

### Место дисциплины в структуре основной профессиональной образовательной программы

Дисциплина «Экономическая оценка инвестиций» относится к вариативной части Блока 1 (Б1.В.11) основной профессиональной образовательной программы академического бакалавриата по направлению подготовки 38.03.01 Экономика, профиль - Бухгалтерский учет, анализ и аудит.

#### Цель дисциплины

Бакалавр по направлению подготовки 38.03.01 Экономика должен быть подготовлен к следующим видам профессиональной деятельности: расчетно-экономическая; аналитическая, научно-исследовательская; учетная; расчетно-финансовая.

**Цель дисциплины** – сформировать у студентов систему экономических знаний, необходимых для последующей профессиональной деятельности, в целях эффективного решения практических задач сельскохозяйственного производства, а также способствующих дальнейшему развитию личности.

#### Задачи дисциплины

Задачи дисциплины:

- изучение методов разработки и реализации комплекса мероприятий операционного характера в соответствии со стратегией организации;
- изучение методов разработки и реализации проектов, направленных на развитие организации (предприятия, органа государственного или муниципального управления);
- совершенствование навыков сбора, обработки и анализа информации о факторах внешней и внутренней среды организации для принятия управленческих решений;
- изучение методов оценки эффективности проектов.

## 2. Требования к результатам освоения дисциплины

В результате изучения дисциплины студент

**должен обладать компетенциями**

**общепрофессиональными:**

- способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовность нести за них ответственность (ОПК-4).

В результате изучения дисциплины студент

**должен знать:**

- принципы, способы и методы оценки инвестиционных проектов;
- источники финансирования, институты и инструменты финансового рынка для принятия организационно-управленческих решений;

**должен уметь:**

- оценивать риски, доходность и эффективность принимаемых инвестиционных решений;
- разрабатывать инвестиционные проекты и проводить их оценку;
- обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования;

**должен владеть:**

- методами оценки рисков, доходности и эффективности инвестиционных решений;
- методами оценки эффективности проектов.

## 3. Структура и содержание дисциплины

### **3.1. Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Сущность и виды инвестиций**

Сущность и виды инвестиций. Классификация инвестиций. Чистые инвестиции и инвестиции-трансферты. Реальные и финансовые инвестиции, реинвестиции. Основные направления инвестиций: на новое строительство, на реконструкцию, на замену оборудования, на рационализацию, на диверсификацию производства и др. Проблемы выбора направлений и видов инвестирования. Инвестиционная деятельность предприятий АПК (принципы, цели). Сегменты инвестиционного рынка. Оценка инвестиционного климата страны, региона, предприятия. Показатели и индикаторы инвестиционной привлекательности.

#### **Тема 2. Инвестиционные проекты как основная форма инвестиционной деятельности**

Понятие инвестиционного проекта, основные свойства проектов и программ развития. Место проектов в системе национального планирования и в деятельности отдельных предприятий и организаций. Виды инвестиционных проектов. Жизненный цикл проекта. Стадии жизненного цикла проекта: прединвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная, ликвидационная. Окружение проекта.

#### **Тема 3. Стадии жизненного цикла проекта**

Прединвестиционная стадия жизненного цикла проекта. Источники идей для проектных предложений. Проблема отбора проектов с учетом приоритетов и планов развития национальной экономики и/или конкретного предприятия, отраслевых стратегий, рыночного спроса, использования прогрессивных технологий, изменения запросов населения и др. Разработка Декларации о намерениях – первого документа на прединвестиционной стадии. Оценка жизнеспособности проекта, подготовка Обоснования инвестиций, заключение оферт.

Основные разделы бизнес-плана инвестиционного проекта и технико-экономического обоснования. Требования Минэкономики, Минфина и Минсельхоза РФ к содержанию и структуре бизнес-плана.

#### **Тема 4. Аспекты анализа проектов**

Краткая характеристика коммерческого, технического, социального, организационного, экологического, финансового и экономического аспектов. Учет макроэкономической ситуации и политики в аграрном секторе. Необходимость комплексной оценки для обеспечения сбалансированности, долговременной устойчивости, жизнеспособности и целесообразности проектов.

Источники идей для проектных предложений. Проблема отбора проектов с учетом приоритетов и планов развития национальной экономики и/или конкретного предприятия, отраслевых стратегий. Рыночного спроса, использования прогрессивных технологий, изменения запросов населения и других обстоятельств.

#### **Тема 5. Источники и условия финансирования инвестиций.**

Подбор конкретных схем финансирования, обеспечивающих осуществимость проектов в сфере АПК. Основные источники финансирования проектов в АПК. Роль собственных средств предприятий АПК. Система долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных кредитов. Другие источники финансирования. Основные схемы обслуживания долга: терминология, правила расчета. Влияние различных схем обслуживания долга на осуществимость и эффективность проекта с позиции заемщика. Разработка и анализ конкретных схем финансирования проектов.

#### **Тема 6. Общие подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов**

Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов: принцип согласованности, динамичности, ограниченной управляемости, неравноценности разновременных затрат и результатов и др. Учет изменения ценности денег во времени. Дисконтирование как инструмент

сопоставления ценности затрат и результатов, относящихся к различным периодам времени. Коэффициенты дисконтирования, компаундирования, аннуитета, нормы амортизации. Виды эффективности инвестиционных проектов: эффективность проекта в целом, бюджетная эффективность, отраслевая, региональная, народнохозяйственная, эффективность для каждого из участников проекта.

### **Тема 7. Денежные потоки инвестиционного проекта**

Элементы денежного потока: приток, отток, сальдо, шаг расчета, накопленное сальдо. Денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности по проекту. Расчет элементов денежных потоков в текущих, прогнозных и дефлированных ценах.

Анализ затрат и выгод. Учет изменения ценности денег во времени. Критерии оценки эффективности и осуществимости проектов.

Основные типы затрат и выгод в инвестиционных проектах: инвестиции в оборудование, строительно-монтажные работы и оборудование, непредвиденные инвестиционные затраты, реинвестиции (повторные инвестиции), рабочий капитал, остаточная стоимость, текущие или эксплуатационные затраты, реализации продукции и услуг, влияние проекта на другие виды затрат выгод предприятия, операции, связанные с получением и возвратом кредитов, амортизация.

Прирост чистых выгод от реализации проекта (прирост сальдо по всем видам деятельности) как основа для оценки эффективности проекта.

Учет изменения ценности денег во времени. Будущая величина текущих денег и текущая ценность будущих денег. Дисконтирование как инструмент сопоставления ценности затрат и результатов, относящихся к различным периодам времени. Коэффициенты дисконтирования, компаундирования, аннуитета, возврата капитала, нормы амортизации.

Банковские процентные ставки и альтернативная стоимость капитала. Учет инфляции, риска и номинальных процентных ставок при определении ставки дисконтирования потоков затрат и выгод проекта.

### **Тема 8. Критерии и показатели оценки эффективности проектов**

Критерии оценки эффективности (ценности) проектов: чистый дисконтированный доход или чистая текущая (приведенная) ценность проекта или (ЧДД, ЧПЦ, НПЗ, NPV – Net Present Value), внутренняя норма (ставка) доходности или внутренняя норма рентабельности (ВНД, ВСД, ВНР, IRR – Internal Rate of Return), отношение выгоды/затраты (BCR – Benefit/Cost Ratio), срок окупаемости (Payback Period) «простой» и с учетом дисконтирования, индекс доходности инвестиций (Profitability Index) и другие критерии. Метод наименьших затрат.

Основные ограничения применения различных критериев. Связи и противоречия между критериями эффективности. Чувствительность критериев к изменениям условий реализации проекта.

Осуществимость и эффективность проекта. Понятие финансовой осуществимости проекта. Критерий накопленного сальдо. Потребность в дополнительном финансировании (ПФ) и потребность с учетом дисконта (ДПФ). Корректировка отрицательных значений приростов чистых выгод (текущего сальдо) сальдо при расчете показателей эффективности.

### **Тема 9. Учет факторов риска и неопределенности в инвестиционном проектировании**

Основные положения методики и этапы анализа рисков инвестиционного проекта. Цели анализа: проверка осуществимости и оценка влияния факторов на эффективность проекта. Контролируемые параметры. Специфика влияния отдельных факторов на показатели реализуемости и эффективности инвестиционных проектов в АПК (колебания урожайности, отклонения от графиков реализации проектов).

Анализ чувствительности и поиск критических значений. Отбор наиболее существенных параметров. Расчет показателей предельного уровня. Методы оценки риска с учетом неопределенности и результатов анализа чувствительности, способы снижения степени риска.

Анализ сценариев. Правила разработки пессимистического и оптимистического сценариев. Методика учета вероятности сценариев при общей оценке риска. Учет различий в отношении участников проекта к возможным изменениям. Различия между финансовыми и экономическими рисками. Использование результатов анализа для снижения степени рисков проектов. Распределение рисков между участниками. Страхование инвестиционной деятельности

### **Тема 10. Оценка эффективности инвестиционного портфеля предприятия**

Виды ценных бумаг и их инвестиционные качества. Ранжирование ценных бумаг по степени риска и доходности по ним. Формирование портфеля ценных бумаг на предприятии (принципы формирования, оценка эффективности портфеля ценных бумаг). Оценка эффективности вложений в облигации, акции, опционы

Понятие и классификация инвестиционного портфеля предприятия. Портфели роста, дохода и консервативный портфель. Принципы формирования инвестиционного портфеля предприятия. Инвестиционные стратегии. Показатели оценки эффективности инвестиционного портфеля предприятия.

### **3.2. Объём дисциплины и виды учебной работы**

Дисциплина изучается в 7 семестре.

Общая трудоемкость дисциплины распределяется по основным видам учебной работы в соответствии с учебным планом, утвержденным ректором ФГБОУ ВО Южно-Уральский ГАУ, следующим образом:

#### **Объем дисциплины и виды учебной работы**

Вид учебной работы	Всего часов / зачетных единиц
<b>Контактная работа (всего)</b>	<b>48/1,3</b>
В том числе:	
Лекции	24
Практические / семинарские занятия (ПЗ/СЗ)	24
Лабораторные занятия (ЛЗ)	-
<b>Самостоятельная работа студентов (всего)</b>	<b>60/1,7</b>
В том числе:	
Подготовка к практическим/семинарским занятиям	33
Подготовка к лабораторным занятиям и к защите лабораторных работ	-
Выполнение курсового проекта/курсовой работы	-
Подготовка к зачету	-
Контроль (подготовка к экзамену)	27
<b>Общая трудоемкость</b>	<b>108/3</b>