

Министерство образования и науки Российской Федерации

---

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

## ПРОГРАММА

дисциплины

### «ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ»

для высших учебных заведений

*Направление подготовки 080100 – ЭКОНОМИКА*  
*Профиль подготовки – Экономика предприятий и организаций*  
*Квалификация выпускника – Бакалавр*



Санкт-Петербург  
2012

*Рекомендована Ученым советом экономического  
и социально-гуманитарного факультета РГГМУ*

**ББК 65.053**  
**УДК 330.322 (073)**

Программа дисциплины «Экономическая оценка инвестиций». Направление подготовки 080100 – Экономика. Профиль подготовки – Экономика предприятий и организаций. Квалификация выпускника – Бакалавр. Для высших учебных заведений – СПб.: Изд-во РГГМУ, 2012. – 12 с.

*Составили:* Глазов М.М. – д.э.н., профессор кафедры экономики и менеджмента Российского государственного гидрометеорологического университета, Петрова Е.Е. – к.э.н., доцент, заведующая кафедрой экономики предприятия и учетных систем Российского государственного гидрометеорологического университета

*Ответственный редактор:* Глазов М.М. – д.э.н., профессор, декан Экономического и социально-гуманитарного факультета РГГМУ

*Рецензент:* Войтоловский Н.В., - д.э.н., профессор СПбГУЭФ

## **1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ**

Преподавание дисциплины «Экономическая оценка инвестиций» имеет целью:

- освоение студентами действующей в России системы финансирования, кредитования и финансового регулирования инвестиционной деятельности, выявление ее негативных моментов и возможных путей их устранения.

В результате изучения дисциплины студент должен быть подготовлен к решению следующих задач:

- раскрыть экономическое содержание инвестиций и инвестиционной деятельности в современной России;
- рассмотреть основные понятия, характеризующие инвестиционный процесс; роль и место инвестиций в обеспечении экономического роста страны;
- определить степень влияния финансово-кредитной политики государства на инвестиционную активность хозяйствующих субъектов и пути ее активизации;
- дать критическую оценку применяемым методам измерения эффективности инвестиционных проектов в российской практике;
- осуществить анализ существующих источников и методов финансирования инвестиций в реальный сектор экономики и определить пути их оптимизации.

### **Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата**

Учебная дисциплина «Экономическая оценка инвестиций» является одной из дисциплин профессионального цикла и опирается на ранее пройденные студентами дисциплины – макроэкономика, микроэкономика, статистика, финансы, бухгалтерский учет и анализ и используется студентами при выполнении магистерских программ, дипломных работ и в дальнейшей практической работе экономиста и руководителя предприятия (организации).

## **2. ТРЕБОВАНИЯ К УРОВНЮ ОСВОЕНИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- владение культурой мышления, способностью к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения (ОК-1);

- способность собрать и проанализировать исходные данные, необходимые для расчета экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-1);
- способность на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов (ПК-2);
- способность выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами (ПК-3);
- способность осуществлять сбор, анализ и обработку данных, необходимых для решения поставленных экономических задач (ПК-4).

В результате изучения дисциплины студент должен:

**Знать:** теоретические основы современного инвестирования в России; базовые понятия и принципы, используемые при управлении инвестициями; методы принятия обоснованных инвестиционных решений в условиях коммерческого риска; способы анализа и оценки инвестиционных проектов, а также финансирования капитальных вложений за счет различных источников.

**Уметь:** анализировать статистические данные, характеризующие объем, состав и структуру инвестиций; анализировать и систематизировать материалы из специальной литературы по вопросам состояния и перспективам развития рынка инвестиционных товаров в России; владеть методикой анализа экономической эффективности инвестирования в реальные и финансовые активы; владеть методикой и инструментарием анализа и оценки инвестиционных рисков; оценивать и выбирать оптимальные способы финансирования капитальных вложений.

**Владеть:** практическими навыками для принятия управленческих решений и оценки инвестиционных проектов, а также финансовых активов с учетом уровня их доходности, безопасности и ликвидности.

### 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетные единицы 72 часа.

Таблица 1

Вид учебной работы	Всего часов
Общая трудоемкость дисциплины	72
Аудиторные занятия	36
Лекции	12

Вид учебной работы	Всего часов
Процент лекций в объеме аудиторных часов занятий	33,3 %
Лабораторные работы	-
Практические занятия	24
Самостоятельная работа	36
Вид итогового контроля - зачет	-

#### 4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

##### 4.1. РАЗДЕЛЫ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ ЗАНЯТИЙ

Таблица 2

№ п/п	Раздел дисциплины	Лекции	Практические или семинарские занятия	Самостоятельная работа	Число аудиторных занятий в активной или интегративной форме	Формируемые компетенции
1.	Понятие, содержание и принципы анализа эффективности инвестиционных проектов	2	4	6	2	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
2.	Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов	2	4	6	2	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
3.	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	4	8	12	2	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
4.	Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности	2	4	6	2	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4

№ п/п	Раздел дисциплины	Лекции	Практические или семинарские занятия	Самостоятельная работа	Число аудиторных занятий в активной или интерактивной форме	Формируемые компетенции
5.	Анализ фактической эффективности инвестиционного проекта	2	4	6	2	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
Итого		12	24	36	10	72

## 4.2. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ

### ***Раздел 1. Понятие, содержание и принципы анализа эффективности инвестиционных проектов***

Основные понятия инвестиционной деятельности предприятия. Законы, регулирующие инвестиционную деятельность в Российской Федерации. Инвестиции. Инвестиционная деятельность. Капитальные вложения. Инвесторы, субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Иностранные инвестиции. Приоритетный инвестиционный проект. Классификация инвестиций по формам собственности. Соглашение о разделе продукции. Стороны соглашения о разделе продукции. Классификация инвестиций по направлениям вложения. Финансовые, интеллектуальные и реальные инвестиции. Инвестиционный проект и его эффективность. Срок окупаемости инвестиционного проекта. Эффективность инвестиционного проекта. Источники финансирования инвестиционной деятельности: внутренние и внешние. Стратегия инвестиционной политики предприятия. Инвестиционная политика. Задачи, стоящие перед руководством предприятия в процессе стратегического управления. Предприятие как центр действия интересов собственников, инвесторов, сотрудников, поставщиков, потребителей, государства. Фазы инвестиционного проекта.

### ***Раздел 2. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов***

Оценка и критерии эффективности инвестиционных проектов. Принципы, положенные в основу оценок эффективности инвестиционных проектов. Виды эффективности инвестиционных проектов: эффективность инвестиционного проекта в целом и эффективность участника в проекте. Общественная (социально-экономическая) эффективность инвестиционного проекта и коммерческая эффективность инвестиционного проекта. Жизненный цикл инвестиционного проекта. Время в расчетном периоде.

Денежные потоки инвестиционного проекта. Притоки, оттоки, сальдо денежных средств. Денежные потоки по отдельным видам деятельности: от инвестиционной деятельности, от операционной деятельности, от финансовой деятельности. Классификация денежных потоков. Сальдо потоков от отдельных видов деятельности, сальдо суммарного потока, накопленное сальдо денежного потока. Надежность прогноза денежных средств. Базисные, мировые, прогнозные и расчетные цены. Финансовая реализуемость проекта. Оценка потребности в дополнительном финансировании.

### ***Раздел 3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.***

Статические (без дисконтирования) методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Метод расчета срока окупаемости инвестиционного проекта. Метод расчета и сравнения чистого дохода по инвестиционному проекту. Показатели доходности. Метод приведенных затрат. Расчет и сравнение массы прибыли. Оценка эффективности инвестиционных проектов, направленных на внедрение научно-технических мероприятий. Система сравнительно-аналитических показателей для оценки эффективности инвестиционных проектов, направленных на внедрение научно-технических мероприятий: обобщающий показатель экономической эффективности научно-технических мероприятий, направленных на внедрение новых технологий с целью снижения затрат на производство; экономический эффект от реализации инвестиционного проекта, направленного на внедрение новых технологий с целью снижения затрат на производство; обобщающий показатель экономической эффективности внедрения более совершенных видов оборудования взамен существующего оборудования. Дисконтирование денежных потоков инвестиционных проектов. Коэффициент наращивания (капитализации). Коэффициент дисконтирования. Чистый дисконтированный доход по инвестиционному проекту. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом дисконтирования. Метод чистой приведенной стоимости (чистый дисконтированный доход). Дисконтированный срок окупаемости инвестиций. Внутренняя норма доходности капиталовложений. Индексы доходности дисконтированные. Метод аннуитета.

### ***Раздел 4. Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности***

Понятие и классификация факторов риска. Виды неопределенностей и инвестиционных рисков. Основные виды рисков. Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях факторов риска. Углубленная оценка устойчивости инвестиционного проекта. Расчет точки безубыточности. Вариация параметров инвестиционного проекта. Вероятностный анализ инвестиционного проекта. Диверсификация. Уклонение от рисков. Компенсация рисков. Локализация рисков. Страхование рисков. Оценка и анализ эффективности инвестиционных

проектов в условиях инфляции. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции. Методика оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции. Особенности учета влияния инфляции при реализации инвестиционного проекта за счет собственных средств.

***Раздел 5. Анализ фактической эффективности инвестиционного проекта***

Методика анализа фактической эффективности инвестиционного проекта, реализуемого в рамках вновь созданного предприятия. Методика анализа фактической эффективности инвестиционного проекта, направленного на внедрение научно-технических мероприятий на существующем производстве.

**5. ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ**

*Таблица 3*

<b>№ п/п</b>	<b>№ раздела дисциплины</b>	<b>Тематика практических занятий</b>	<b>Формируемые компетенции</b>
1.	1	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
2.	2	Анализ показателей экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
3.	3	Анализ и оценка риска в долгосрочном инвестировании	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
4.	4	Анализ динамики структуры средств финансирования долгосрочных инвестиций	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
5.	5	Анализ и оценка эффективности операций с ценными бумагами	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4

## **Лабораторный практикум**

Лабораторный практикум учебным планом не предусмотрен.

## **Примерная тематика курсовых работ**

Курсовая работа учебным планом не предусмотрена.

# **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

## **6.1. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА**

### **Основная литература:**

1. Инвестиции: учеб. / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев; под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005.
2. Кучарина Е.А. Инвестиционный анализ. – СПб.: Питер, 2007.
3. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2004.
4. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2005.
5. Есипов В.Е. Экономическая оценка инвестиций. – СПб.: Вектор, 2006.

### **Дополнительная литература:**

1. Аакер Д.А. Стратегическое рыночное управление / Пер. с англ. Под ред. Ю. Н. Каптуревского. – СПб.: Питер, 2003.
2. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2008.
3. Бирман Г., Шмитд С. Капиталовложения: Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. Под ред. Л.П. Белых. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
4. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. оценка эффективности инвестиционных проектов. – М.: ДЕЛЮ, 2002.
5. Комаров А.Г., Рогова Е. М., Ткаченко Е.А., Чесноков В.Я. Инвестиционное проектирование: Учеб. Пособие. – СПб.: СПбГУЭФ, 2001.
6. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты. – СПб.: Питер, 2001.
7. Крылов Э. И., Власова В. М., Журавкова И. В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2003.
8. Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов: Учебник для вузов / А.М. Марголин. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2007.
9. Решецкий В.И. Экономический анализ и расчет инвестиционных проектов. – Калининград: ФГУИПП «Янтарный сказ», 2001.
10. Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций. 2-е изд. / Под общ. ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2008.

## 6.2. СРЕДСТВА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы: современные профессиональные базы данных, информационные справочные и поисковые системы.

## 7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

При изучении дисциплины используется материальная, учебно-лабораторная база Университета.

## 8. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫМ ТЕХНОЛОГИЯМ И ОЦЕНОЧНЫМ СРЕДСТВАМ

Таблица 4

№ п/п	Раздел дисциплины	Образовательные технологии	Оценочные средства	Время на изучение темы в часах (ауд. + СРС)	Время, затрачиваемое на формирование компетенции в часах	Формируемая компетенция
1.	Понятие, содержание и принципы анализа эффективности инвестиционных проектов	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Входное тестирование	12	2 2 2 3 3	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
2.	Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	12	2 2 2 3 3	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
3.	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	24	5 5 5 5 4	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4

№ п/п	Раздел дисциплины	Образовательные технологии	Оценочные средства	Время на изучение темы в часах (ауд. + СРС)	Время, затрачиваемое на формирование компетенции в часах	Формируемая компетенция
4.	Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	12	2 2 2 3 3	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
5.	Анализ фактической эффективности инвестиционного проекта	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	12	2 2 2 3 3	ОК-1 ПК-1 ПК-2 ПК-3 ПК-4
Итого					72	

## 9. ИТОГОВАЯ ТАБЛИЦА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ВРЕМЕНИ, ЗАТРАЧИВАЕМОГО НА ОСВОЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ

*Таблица 5*

Формируемые компетенции	Трудоёмкость в часах
ОК-1	13
ПК-1	13
ПК-2	13
ПК-3	17
ПК-4	16
Итого трудозатраты	72

Учебное издание

ПРОГРАММА

дисциплины

«ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ»

для высших учебных заведений

Составители: *Глазов М.М., Петрова Е.Е.*

ЛР № 020309 от 30.12.96.

---

Подписано в печать 25.11.11. Формат 60х90 1/16. Гарнитура Newton.

Печать цифровая. Усл. печ. л. 0,75. Тираж 70 экз. Зак. №36  
РГГМУ, 195196, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. 98.

Отпечатано в ЦОП РГГМУ

---