

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

Федеральное государственное бюджетное  
образовательное учреждение высшего образования  
«Астраханский государственный университет имени В. Н. Татищева»  
(Астраханский государственный университет им. В. Н. Татищева)

СОГЛАСОВАНО  
Руководитель ОПОП

А.Н. Леухин  
от «28» августа 2023 г.

УТВЕРЖДАЮ  
Заведующий кафедрой менеджмента

Е.В. Крюкова  
от «28» августа 2023 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ**

Составитель

**Ауслендер А.Я., старший преподаватель  
кафедры менеджмента**

Направление подготовки

**43.03.02 Туризм**

Направленность (профиль) ОПОП

**Технология и организация туроператорских и  
турагентских услуг**

Квалификация (степень)

**бакалавр**

Форма обучения

**заочная**

Год приёма

**2023**

Курс

**4, 5**

Семестр

**8, 9**

Астрахань – 2023

## **1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

**1.1. Целями освоения дисциплины «Инвестиционный анализ»** формирование теоретических основ и практических навыков, связанных с характером инвестиционной деятельности, с учетом специфики туристской деятельности.

### **1.2. Задачи освоения дисциплины**

- исследование основных фондов и изучение основных проблем инвестиций и инвестиционной деятельности в сфере туризма;
- изучение особенностей и сущности категории «инвестиции» как макро-, так и на микроуровне;
- овладение современными методами оценки эффективности инвестиций и их практическому применению.

## **2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП**

**2.1. Учебная дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к части,** формируемой участниками образовательных отношений (элективные дисциплины). Данный курс, находясь в системе наук об управлении и принятии решений, объединяет основы принятия решений, управление социальным развитием персонала, основы организации.

Дисциплина «**Инвестиционный анализ**» вооружает студентов знаниями, которые позволят оперировать терминологическими различиями в понятиях, рассматривать эволюцию в подходах к базовым терминам, как стратегии управления, управленческие решения. Кроме того, при изучении данного курса у студентов формируются навыки владения теоретико-методологическими основами и практическими навыками реализации и принятия управленческих отношений на предприятиях и в организациях

**2.2. Для изучения данной учебной дисциплины (модуля) необходимы следующие знания, умения и навыки, формируемые предшествующими учебными дисциплинами:**

- «Философия», формирующей у бакалавров способность использовать на практике механизмы формирования общей культуры, знания предпринимательских отношений в жизни общества, чувство гражданственности, ответственности, деловых качеств в будущей предпринимательской деятельности.

- «Экономика и предпринимательства в сфере туризма», формирующей у бакалавров способность использовать на практике теоретические и практические знания в области экономических основ функционирования предприятия в рыночных условиях и приобретение практических навыков для определения показателей использования ресурсов предприятия.

Знания: финансового анализа;

Умения: использовать современное программное обеспечение для выполнения прикладных расчётов, рассчитывать финансовые показатели деятельности различных организаций;

Навыки: самостоятельной исследовательской работы и оформления полученных результатов.

**2.3. Последующие учебные дисциплины, для которых необходимы знания, умения и навыки, формируемые данной учебной дисциплиной:**

На основе дисциплины «**Инвестиционный анализ**» решаются многие вопросы ряда других дисциплин данного раздела ОП, в числе которых «Принятия управленческих решений», «Управление проектами и бизнес-планирование в туризме» и др., т.к. в них в той или иной степени реализуются исследовательские процедуры, направление на получение нового знания.

### 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Процесс освоения дисциплины (модуля) направлен на формирование элементов следующих компетенций в соответствии с ФГОС ВО и ОПОП ВО по данному направлению подготовки (специальности):

а) профессиональных (ПК):

**ПК-1** - Способен организовать работу исполнителей, принимать решения об организации туристской деятельности

**Таблица 1. Декомпозиция результатов обучения**

Код и наименование компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине		
	Знать (1)	Уметь (2)	Владеть (3)
ПК -1 Способен организовать работу исполнителей, принимать решения об организации туристской деятельности	ИПК-1.1.1. Работу исполнителей, принимать решения об организации туристской деятельности.	ИПК-1.2.1 Организовать работу исполнителей, принимать решения об организации туристской деятельности.	ИПК-1.3.1. Способами организовать работу исполнителей, принимать решения об организации туристской деятельности.

### 4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Объем дисциплины (модуля) составляет 4 зачетные единицы, в том числе 144 часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (из них 8 часов – лекции, 12 часов – практические, семинарские занятия), и 124 часа – на самостоятельную работу обучающихся.

Раздел, тема дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа (в часах)			Самостоят. работа		Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам))
			Л	ПЗ	ЛР	КР	СР	
Введение. Экономическая сущность и значение инвестиций в туризме.	8		2	2			23	Собеседование Самостоятельное задание
Анализ	8		1	2			23	Собеседование

инвестиционных проектов в индустрии туризма.								Задача
Источники и методы финансирования капитальных вложений предприятий туризма.	8		1	2			28	Собеседование Задача
Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций в сфере туризма.	9		2	2			20	Собеседование Самостоятельное задание
Инвестиционный портфель: формирование и управление индустрии туризма. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве туристских объектов.	9		2	4			30	Эссе Вопросы для обсуждения
<b>Итого</b>			<b>8</b>	<b>12</b>			<b>124</b>	<b>Зачет, Экзамен</b>

**Таблица 3 - Матрица соотнесения разделов, тем учебной дисциплины и формируемых в них компетенций**

Раздел, тема дисциплины	Кол-во часов	Код компетенции	общее количество компетенций
		ПК-1	
Введение. Экономическая сущность и значение инвестиций в туризме.	27	+	1
Анализ инвестиционных проектов в индустрии туризма.	26	+	1
Источники и методы финансирования капитальных вложений предприятий туризма.	31	+	1

Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций в сфере туризма.	24	+	1
Инвестиционный портфель: формирование и управление в индустрии туризма. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве туристских объектов.	36	+	1
<b>ИТОГО</b>	<b>144</b>	+	<b>1</b>

### Краткое содержание каждой темы дисциплины

#### **Тема 1. Введение. Экономическая сущность и значение инвестиций в туризме.**

Содержание инвестиционного процесса. Особенности осуществления инвестиционного процесса в реальных отраслях экономики. Юридические и физические лица, участвующие в инвестиционном процессе. Виды научных учреждений.

#### **Тема 2. Анализ инвестиционных проектов в индустрии туризма.**

Виды инвестиций, используемые хозяйствующим субъектом для осуществления финансово-хозяйственной деятельности. Основные теории, выдвигаемые ведущими теоретиками развитых государств по классификации инвестиций

#### **Тема 3. Источники и методы финансирования капитальных вложений предприятий туризма.**

Значение денежных потоков для хозяйственной деятельности организации, фирмы, холдинга, объединения. Виды денежных потоков, их структура. Сущность, необходимость и взаимосвязь инвестиционной политики с финансовой стратегией предприятия. Порядок разработки и реализации инвестиционной политики. Принципы и методические подходы анализа. Методы оценки. Общее понятие простых и динамических методов. Понятие эффективности инвестиций. Система основных показателей оценки эффективности реальных инвестиционных проектов. Дисконтирование по простым и сложным процентным ставкам. Понятие аннуитета.

#### **Тема 4. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций в сфере туризма.**

Понятие инвестиционного проекта, его виды и требования к его оформлению. Основы инвестиционного проектирования. Необходимые реквизиты, их содержание. Приоритетные направления исследований и разработок. Виды эффекта от реализации инвестиций. Факторы срока расчёта эффективности. Понятие интегрального эффекта. Индекс доходности. Внутренняя норма рентабельности. Период окупаемости. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов. Состав расходов бюджета. Степень финансового участия государства

#### **Тема 5. Инвестиционный портфель: формирование и управление в индустрии туризма. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве туристских объектов.**

Значение и условие применения. Интерпретация результата. Значение и условие расчёта. Понятие компаундинга. Понятие эффективных процентных ставок. Метод дисконтирования денежных поступлений. Определение чистой текущей стоимости (чистого дисконтированного дохода). Сущность и этапы метода чистого приведенного

эффекта (чистой текущей стоимости). Интерпретация выходных данных. Исчисление чистого приведенного эффекта (чистой текущей стоимости) с учётом роста инфляции.

## 5. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ПО ПРЕПОДАВАНИЮ И ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

### 5.1. Указания для преподавателей по организации и проведению учебных занятий по дисциплине.

Освоение дисциплины «**Инвестиционный анализ**» обучающимися предполагает посещение и прослушивание лекций, работу на практических занятиях в виде собеседования по вопросам, выполнения практических заданий под руководством преподавателя, как в группах, так и индивидуально. Часть заданий после изучения соответствующей темы обучающиеся выполняют в качестве самостоятельной работы. Методы проведения аудиторных занятий: лекции, активные формы проведения занятий, дискуссии, анализ конкретных ситуаций, кейсов методом case-study.

Методы проведения практических занятий и семинаров (контактных часов): решение практикующих упражнений и задач, обсуждение и решение практических конкретных и аналитических ситуаций – кейсов, консультации по темам курса, обсуждение и проверка домашних заданий, консультации по разработке отдельных разделов курсовой работы по совершенствованию системы вознаграждений и компенсаций на современных российских предприятиях. В целях реализации компетентностного подхода предусматривается широкое использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий (компьютерных симуляций, деловых и ролевых игр, разбор конкретных ситуаций, психологические и иные тренинги), которые в сочетании с внеаудиторной работой смогут сформировать и развить необходимые профессиональные навыки у обучающихся

№	Формы	Описание
1	<i>Кейс-study</i>	Кейс « <b>Инвестиционный анализ</b> » (практическое задание для групповой работы) — 40 час Кейс «Окупаемость инвестиционного проекта» (практическое задание для групповой работы) — 40 час Кейс «Чистый приведенный доход» (практическое задание для индивидуальной работы) — 40 часа Интерактивное занятие «Деловая игра на тему : Инвестиционные вклады»- та самая цель-40 часа
2	<i>Проблемный диспут</i>	Тематика проблемного диспута: «Что такое инвестиции»- 56 часа.

### 5.2. Указания для обучающихся по освоению дисциплины

К каждому занятию необходимо готовиться по вопросам для собеседования. Для подготовки используйте материал учебников и учебных пособий, ссылки на которые приведены в разделе 8 настоящей программы «*Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины*».

Практические задания для самостоятельной работы нужно выполнять после занятия по соответствующей теме. Разъяснения по выполнению данных заданий и примеры их выполнения будут даны на занятии. Выполненные самостоятельно задания необходимо сдать преподавателю на следующем занятии для проверки.

#### **Формы самостоятельной работы:**

- чтение обязательной литературы;
- выполнение письменных домашних заданий (упражнения, решение задач, расчеты, разбор кейсов, подготовка разделов КР, подготовка практического анализа конкретных ситуаций (ПАКСов) и заданий по задаваемым на дом ситуациям);
- индивидуальная (или групповая) подготовка к анализу конкретной ситуации;
- разработка компенсационного пакета конкретной организации;

- подготовка презентаций домашних заданий;
- подготовка групповых презентаций компенсационных пакетов по различным фирмам.

**Формы контроля:**

- контроль посещаемости аудиторных, практических и контактных занятий;
- оценка активности участия в дискуссиях на аудиторных и контактных занятиях (работа в мини-группах и общей аудитории);
- оценка подготовки студентами ПАКСов и домашних заданий;
- проверка контрольных и самостоятельных работ;
- оценка всех форм самостоятельной работы (тесты, упражнения, кейсы, и др.);
- защита групповых практико-ориентированных проектов по построению компенсационных пакетов конкретных организаций.

Самостоятельная работа студентов (СРС) должна способствовать более глубокому усвоению изучаемого курса, формировать навыки исследовательской работы и ориентировать слушателей на умение применять теоретические знания на практике.

Цель заданий для самостоятельной работы – закрепить и расширить знания по дисциплине «**Инвестиционный анализ**», развить навыки системной и аналитической работы по разработке системы КРІ, принятия самостоятельных управленческих решений путем составления заключений по диагностике существующей системы оплаты труда, эффективности используемых видов вознаграждений, выполнением исследовательских и аналитических расчетов и других видов работ в ходе изучения возможностей проектирования более эффективной системы оплаты труда (или системы премирования), расчета влияния внедрения проектируемых мероприятий по совершенствованию организации оплаты труда на основные технико-экономические показатели деятельности предприятия и др.

Задания для СРС выполняются слушателем самостоятельно, во внеаудиторное время, в устной форме и в письменном виде: в виде ПАКСов (письменного анализа конкретных ситуаций), выполненных расчетов по обоснованию целесообразности внедрения новой системы оплаты и стимулирования труда или рекомендованного преподавателем той или иной конкретной ситуации, или деловой игры.

Работа должна носить самостоятельный, творческий характер и при её проверке преподаватель в первую очередь оценивает обоснованность и оригинальность выводов. В своей работе, выполненной в форме домашнего задания, слушатель должен четко сформулировать и аргументировать основные выводы и рекомендации по принятию того или иного управленческого решения по рассматриваемой теме, основываясь на глубокой проработке всех аспектов темы, предложенной преподавателем в качестве проблемы исследования.

Для выполнения заданий слушателям необходимо изучить по исследуемым вопросам основные публикации, представленные в перечне литературы, рекомендуемой по каждой теме учебной дисциплины.

Выбор контрольных заданий, практикующих упражнений, деловых игр и конкретных ситуаций для СРС осуществляется ведущим преподавателем в соответствии с перечнем контрольных заданий для СРС.

Текст работы должен соответствовать требованиям, заявленным преподавателем при выдаче задания для СРС: либо согласно пунктам типовой формы ПАКС, либо в произвольной форме, либо в табличной форме при выполнении рекомендации с необходимым экономическим обоснованием – по пятибалльной системе (или 100-балльной рейтинговой системе).

Результаты выполненной СРС учитываются при определении баллов текущей успеваемости при аттестации студента (экзамен). Кроме того, на практических занятиях для контроля СРС проводятся: тестирование, экспресс-опрос, заслушивание заключений (эссе), решение конкретных экономических задач.

**Таблица 4. Содержание самостоятельной работы обучающихся**

Разделы и темы для самостоятельного изучения	Виды и содержание самостоятельной работы	Кол-во часов	Формы работы
Введение. Экономическая сущность и значение инвестиций в туризме.	Подготовка материала для изложения: теории управления в роли человека в организации. Видные представители теорий управления, постулаты теорий, периоды их развития и применения.	23	Опрос, устный ответ по терминам, ситуации, практикующие упражнения, контрольные задания (простые и комплексные)
Анализ инвестиционных проектов в индустрии туризма.	На основе лекционного материала определить основные типологии управленческих решений и предъявляемые к ним требования.	23	Устный ответ по вопросам. Задание по индивидуальному заданию
Источники и методы финансирования капитальных вложений предприятий туризма.	На основе лекционного материала подготовить ответ по вопросам Методы и модели принятия управленческих решений в туризме	28	Опрос, тестирование, ситуации, практикующие упражнения, контрольные задания (простые и комплексные)
Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций в сфере туризма.	Подготовка материала для изложения процедуры реализации бизнес-среды и ее влияния на принятие и реализацию управленческих решений в туризме.	20	Опрос, задачи, кейс и вопросы для обсуждения. Эссе
Инвестиционный портфель: формирование и управление в индустрии туризма. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве туристских объектов.	На основе лекционного материала подготовить ответ по понятиям, целям, задачам и элементам эффективности и качества управленческих решений в индустрии туризма.	30	Письменный отчет по домашнему заданию

**5.3. Виды и формы письменных работ, предусмотренных при освоении дисциплины, выполняемые обучающимися самостоятельно.**

При освоении данной дисциплины предусмотрены две письменные самостоятельной работы по теме «Окупаемость проекта» и «Инвестиции».

## 6. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ И ИНФОРМАЦИОННЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

### 6.1. Образовательные технологии

**Таблица 5 – Образовательные технологии, используемые при реализации учебных занятий**

Раздел, тема дисциплины (модуля)	Форма учебного занятия		
	Лекция	Практическое занятие, семинар	Лабораторная работа
Тема 1. Введение. Экономическая сущность и значение инвестиций в туризме	Лекция-диалог	выполнение практических заданий, тематические дискуссии	Не предусмотрено
Тема 2. Анализ инвестиционных проектов в индустрии туризма.	Лекция-диалог	выполнение практических заданий, тематические дискуссии	Не предусмотрено
Тема 3. Источники и методы финансирования капитальных вложений предприятий туризма	Лекция-диалог	выполнение практических заданий, решение ситуаций и задач, тематические дискуссии	Не предусмотрено
Тема 4. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций в сфере туризма	Лекция-диалог	выполнение практических заданий, презентаций по индивидуальному заданию, тематические дискуссии	Не предусмотрено
Тема 5. Инвестиционный портфель: формирование и управление в индустрии туризма. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве туристских объектов	Лекция-диалог	выполнение практических заданий, тематические дискуссии	Не предусмотрено

### 6.2. Информационные технологии-

- использование возможностей электронной почты преподавателя (рассылка заданий, материалов, ответы на вопросы);
- использование платформы дистанционного обучения ФГБОУ ВО «АГУ» (размещение электронных образовательных ресурсов).
- использование электронных учебников электронных библиотечных систем, доступ к которым предоставляется университетом;

- использование как источников информации сайтов, находящихся в Интернете в открытом доступе (электронные библиотеки, журналы, книги, психологические тесты);
- использование возможностей электронной почты преподавателя (рассылка заданий, материалов, ответы на вопросы);
- использование платформы дистанционного обучения Moodle университета для размещения электронных образовательных ресурсов;
- использование средств представления учебной информации для проведения лекций и семинаров с использованием презентаций.

### 6.3. Программное обеспечение, современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

#### 6.3.1. Программное обеспечение

Наименование программного обеспечения	Назначение
Mozilla FireFox	Браузер
Microsoft Office 2013, Microsoft Office Project 2013, Microsoft Office Visio 2013	Пакет офисных программ
7-zip	Архиватор
Microsoft Windows 7 Professional	Операционная система
Kaspersky Endpoint Security	Средство антивирусной защиты

#### 6.3.2. Современных профессиональных баз данных и информационные справочные системы

<i>Наименование современных профессиональных баз данных, информационных справочных систем</i>
Электронный каталог Научной библиотеки АГУ на базе MARK SQL НПО «Информ-систем». <a href="https://library.asu.edu.ru">https://library.asu.edu.ru</a>
Электронный каталог «Научные журналы АГУ»: <a href="http://journal.asu.edu.ru/">http://journal.asu.edu.ru/</a>
Универсальная справочно-информационная полнотекстовая база данных периодических изданий ООО "ИВИС". <a href="http://dlib.eastview.com">http://dlib.eastview.com</a> Имя пользователя: AstrGU Пароль: AstrGU
<b>Электронно-библиотечная</b> система eLibrary. <a href="http://elibrary.ru">http://elibrary.ru</a>
Корпоративный проект Ассоциации региональных библиотечных консорциумов (АРБИКОН) «Межрегиональная аналитическая роспись статей» (МАРС) - сводная база данных, содержащая полную аналитическую роспись 1800 названий журналов по разным отраслям знаний. Участники проекта предоставляют друг другу электронные копии отсканированных статей из книг, сборников, журналов, содержащихся в фондах их библиотек. <a href="http://mars.arbicon.ru">http://mars.arbicon.ru</a>

## 7. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ И ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ

### 7.1. Паспорт фонда оценочных средств.

При проведении текущего контроля и промежуточной аттестации по дисциплине (модулю) «**Инвестиционный анализ**» проверяется сформированность у обучающихся компетенций, указанных в разделе 3 настоящей программы. Этапность формирования данных компетенций в процессе освоения образовательной программы определяется последовательным освоением дисциплин (модулей) и прохождением практик, а в процессе освоения дисциплины (модуля) – последовательным достижением результатов освоения содержательно связанных между собой разделов, тем.

**Таблица 6. Соответствие разделов, тем дисциплин, результатов обучения и оценочных средств**

Контролируемые разделы (темы) дисциплины*	Код контролируемой компетенции (или ее части)	Наименование оценочного средства
Введение. Экономическая сущность и значение инвестиций в туризме.	ПК-1	Устный ответ
Анализ инвестиционных проектов в индустрии туризма.	ПК-1	Устный ответ
Источники и методы финансирования капитальных вложений предприятий туризма.	ПК-1	Кейс
Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций в сфере туризма.	ПК-1	Практическое упражнение
Инвестиционный портфель: формирование и управление в индустрии туризма. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве туристских объектов.	ПК-1	Опрос по вопросам

### 7.2. Описание показателей и критериев оценивания компетенций, описание шкал оценивания

**Таблица 7. Показатели оценивания результатов обучения в виде знаний**

Шкала оценивания	Критерии оценивания
5 «отлично»	демонстрирует глубокое знание теоретического материала, умение обоснованно излагать свои мысли по обсуждаемым вопросам, способность полно, правильно и аргументированно отвечать на вопросы, приводить примеры
4 «хорошо»	демонстрирует знание теоретического материала, его последовательное изложение, способность приводить примеры, допускает единичные ошибки, исправляемые после замечания преподавателя

3 «удовлетворительно»	демонстрирует неполное, фрагментарное знание теоретического материала, требующее наводящих вопросов преподавателя, допускает существенные ошибки в его изложении, затрудняется в приведении примеров и формулировке выводов
2 «неудовлетворительно»	демонстрирует существенные пробелы в знании теоретического материала, не способен его изложить и ответить на наводящие вопросы преподавателя, не может привести примеры

**Таблица 8. Показатели оценивания результатов обучения в виде умений и владений**

Шкала оценивания	Критерии оценивания
5 «отлично»	демонстрирует способность применять знание теоретического материала при выполнении заданий, последовательно и правильно выполняет задания, умеет обоснованно излагать свои мысли и делать необходимые выводы
4 «хорошо»	демонстрирует способность применять знание теоретического материала при выполнении заданий, последовательно и правильно выполняет задания, умеет обоснованно излагать свои мысли и делать необходимые выводы, допускает единичные ошибки, исправляемые после замечания преподавателя
3 «удовлетворительно»	демонстрирует отдельные, несистематизированные навыки, не способен применить знание теоретического материала при выполнении заданий, испытывает затруднения и допускает ошибки при выполнении заданий, выполняет задание при подсказке преподавателя, затрудняется в формулировке выводов
2 «неудовлетворительно»	не способен правильно выполнить задание

### **7.3. Контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, результатов обучения по дисциплине**

#### **Тема 1. Введение. Экономическая сущность и значение инвестиций в туризме.**

Собеседование

Самостоятельное задание

#### **1. Вопросы для собеседования:**

- 1) В чем заключается сущность инвестиций как экономической категории?
- 2) Каково значение инвестиций на макро- и микроуровне?
- 3) Что такое инвестиционная деятельность? Каковы ее признаки и особенности?
- 4) Охарактеризуйте основных участников инвестиционного процесса.
- 5) По каким признакам и как классифицируют инвестиции?
- 6) В чем заключается различие между реальными и финансовыми инвестициями?
- 7) Что понимается под валовыми и чистыми инвестициями?
- 8) Что собой представляет структура инвестиций?
- 9) Каковы принципиальные различия кратко- и долгосрочных инвестиций?
- 10) Какая связь существует между процессами «финансирования» и «инвестирования»?

#### **2. Задание для самостоятельной работы**

##### Задание 1.

Важнейшие решения, принимаемые в области финансового менеджмента, относятся

к вопросам инвестирования и выбору источников финансирования инвестиций.

Инвестиционные решения принимаются по таким проблемам, как:

- оптимизация структуры активов, определение потребностей в их замене и ликвидации;
- разработка инвестиционной политики, методов и средств ее реализации; определение потребностей в финансовых ресурсах;
- планирование инвестиций по фирме в целом; разработка и утверждение инвестиционных проектов, разрабатываемых в производственных отделениях;
- управление портфелем ценных бумаг.

Инвестиционные решения бывают двух видов: краткосрочные и долгосрочные, имеющие специфические черты. Краткосрочные инвестиционные решения направлены на определение структуры капитала фирмы на текущий период, которая отражается в ее балансе. Принятие таких решений требует от финансовых менеджеров глубоких профессиональных знаний в области текущего финансового управления фирмой, умения применять обоснованные методы их реализации с учетом текущих тенденций развития рынка. Долгосрочные (стратегические) инвестиционные решения направлены на обеспечение успешного функционирования фирмы в будущем. Они также требуют глубоких базовых знаний, опыта и навыков использования современных методов анализа для выбора оптимальных направлений развития фирмы с учетом объективных закономерностей и специфики развития российской экономики.

Решения по выбору источников финансирования принимаются по таким вопросам, как:

- разработка и реализация политики оптимального сочетания использования собственных и заемных средств для обеспечения наиболее эффективного функционирования фирмы;
- разработка и претворение в жизнь политики привлечения капитала на наиболее выгодных условиях;
- дивидендная политика и др.

*Вопросы:*

- 1) Почему инвестиционные решения, связанные с вложением средств на длительные сроки, столь важны для финансового менеджера?
- 2) Почему решения по инвестициям приобрели столь важное значение в экономике России?

### Задание 2.

Проанализируйте выполнение плана предприятия по основным направлениям инвестиционной деятельности, а также структуру инвестиций на основе данных таблицы.

#### ***Показатели выполнения плана инвестиций за отчетный год***

Вид инвестиций	Объем инвестиций, тыс. руб.	
	по плану	фактически
Строительно-монтажные работы	3150	2980
в том числе:		
цеха	550	550
склада	1300	1000
гаража	600	650
прочих объектов	700	780
Приобретение основных средств	1500	1620
Приобретение нематериальных активов	250	300
Долгосрочные финансовые вложения	500	500
Всего инвестиций	5400	5400

### Задание 3.

Требуется разработать управленческое решение по улучшению инвестиционного климата муниципального образования на основе результатов SWOT-анализа компонентов инвестиционного климата, которые выявляют слабые и сильные стороны, возможности и угрозы.

**SWOT-анализ инвестиционного климата  
муниципального образования**

	Компоненты	Характеризующие их показатели
Сильные стороны	Высокий уровень природно-ресурсного потенциала	- выгодное экономико-географическое положение; - благоприятные климатические условия; - наличие рекреационных ресурсов
	Высокий уровень трудового потенциала	- тенденция абсолютного увеличения численности занятого населения; - высокий процент экономически активного населения; - высокий образовательный уровень населения
	Высокий уровень инфраструктурного потенциала	- высокая плотность автодорог; - реформирование системы городского транспортного хозяйства; - высокий уровень развития связи
	Высокий уровень экономического потенциала	- многоотраслевая структура городской экономики; - положительная динамика числа хозяйствующих субъектов; - тенденция роста индекса объема производства, выпуска товаров и услуг промышленными предприятиями; - опережающий рост сегмента услуг, развитие рынка потребительских товаров и услуг; - тенденция роста индекса физического объема инвестиций в основной капитал
Слабые стороны	Высокий финансовый риск	- несбалансированность местного бюджета; - снижение финансовой самостоятельности муниципального образования, фактическое снижение удельного веса налоговых доходов, усиливающаяся зависимость экономики города от субвенций и субсидий от вышестоящих бюджетов; - высокая кредиторская и дебиторская задолженность предприятий
	Высокий законодательный риск	- недостаточные юридические условия для инвестирования в те или иные сферы или отрасли, а также порядок использования отдельных факторов инвестиционного потенциала
	Высокий экологический риск	- высокий уровень загрязнения окружающей среды
	Высокий криминальный риск	- уровень преступности самый высокий по области; - низкий уровень раскрываемости преступлений
Возможности	Повышение демографического потенциала	- самая высокая плотность населения в области; - положительные тенденции демографических процессов (рост рождаемости, снижение смертности)
	Повышение инновацион-	- концентрация научного потенциала на разработке «прорывных» направлений науки и техники;

	ного потенциала	- формирование инфраструктуры инновационной деятельности технопарка; - поддержка исследований и разработок, проводимых в интересах экономики города
	Уменьшение законодательного риска	- формирование правовых норм и институциональных условий хозяйственной деятельности частных инвесторов, адекватных современным требованиям рынка; - подробная регламентация инвестирования в те или иные сферы или отрасли, порядок использования отдельных факторов производства
Угрозы	Увеличение экономического риска	- отрицательная динамика экономических процессов; - снижение темпов роста индекса физического объема инвестиций в основной капитал
	Увеличение социального риска	- рост социальной напряженности в городе; - снижение уровня занятости и рост безработицы; - задержка заработной платы на предприятиях города
	Увеличение экологического риска	- увеличение уровня загрязнения окружающей среды

На основании данных таблицы проведите анализ состояния и динамики компонентов инвестиционного климата муниципального образования, установите причинно-следственные связи между протекающими на территории муниципального образования социально-экономическими процессами и их влиянием на отдельные компоненты инвестиционной привлекательности города, а также на общий инвестиционный климат территории. По результатам данной оценки сформулируйте предложения по улучшению инвестиционного климата муниципального образования.

### **Методически рекомендации для выполнения задания 3.**

**Инвестиционный климат (ИК) страны или региона** – это обобщенная характеристика совокупности экономических, социальных, политических, государственно-правовых и социокультурных условий, обеспечивающих привлекательность данной страны (региона) для инвестиций.

Инвестиционная привлекательность и инвестиционная активность определяют инвестиционный климат региона. В свою очередь, инвестиционная активность в регионе может быть рассмотрена как функция его инвестиционной привлекательности, которая определяется одновременным воздействием двух групп факторов, одна из которых формирует потенциал региона, другая – инвестиционные некоммерческие риски в нем.

**Инвестиционный потенциал** учитывает основные макроэкономические характеристики, насыщенность территории факторами производства, потребительский спрос населения и другие показатели<sup>1</sup>. Совокупный инвестиционный потенциал региона складывается из восьми частных потенциалов, каждый из которых, в свою очередь, характеризуется целой группой показателей:

- финансового (объем налоговой базы и прибыльность предприятий региона);
- потребительского (совокупная покупательная способность населения региона, показатели розничного товарооборота, объема платных услуг населению);
- производственного (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в регионе);
- трудового (трудовые ресурсы и их образовательный уровень);
- инфраструктурного (экономико-географическое положение региона и его инфра-

<sup>1</sup> Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России // Эксперт. – 2003.

структурная обеспеченность, определяющаяся протяженностью автодорог и обеспеченность населения телефонной связью);

- *инновационного* (уровень развития науки и внедрения достижений научно-технического прогресса в регионе);

- *природно-ресурсный* (средневзвешенная обеспеченность балансовыми запасами основных видов природных ресурсов);

- *институционального* (степень развития ведущих институтов рыночной экономики).

Величина **инвестиционного риска** показывает вероятность потери инвестиций и дохода от них. Интегральный риск складывается из семи видов риска:

- *законодательный* (юридические условия инвестирования в те или иные сферы или отрасли, порядок использования отдельных факторов производства), при расчете этого риска учитываются как федеральные, так и региональные законы и нормативные акты, а также документы, непосредственно регулирующие инвестиционную деятельность или затрагивающие ее косвенно;

- *политический* (распределение политических симпатий населения по результатам последних парламентских выборов, авторитетность местной власти);

- *экономический* (тенденции в экономическом развитии региона);

- *социальный* (уровень социальной напряженности т.е. уровнем денежного дохода на душу населения);

- *криминальный* (уровень преступности в регионе с учетом тяжести преступлений);

- *финансовый* (степень сбалансированности регионального бюджета и финансов предприятий);

- *экологический* (уровень загрязнения окружающей среды, включая радиационное).

## **Тема 2. Анализ инвестиционных проектов в индустрии туризма.**

Собеседование

Задача

### **1. Вопросы для собеседования:**

- 1) Охарактеризуйте сущность понятия «инвестиционный проект».
- 2) По каким признакам классифицируют инвестиционные проекты?
- 3) Что такое жизненный цикл проекта? Какие фазы в нем выделяют?
- 4) В чем суть оценки эффективности инвестиционных проектов?
- 5) Как классифицируют показатели эффективности инвестиционных проектов?
- 6) В чем различие между статическими и динамическими показателями оценки эффективности инвестиций?

### **2. Задания для самостоятельной работы**

Задача.

Анализ продаж выпускаемой фирмой продукции показал, что за последний год снизился объем продаж товара А. Товар А фирмы стал уступать аналогичным товарам конкурентов. Фирма провела исследования внешних и внутренних факторов, влияющих на изменение ее конкурентных преимуществ, изучила рекламации и предложения по выпускаемому товару А. Анализ процесса в системе показал, что технология, организация производства и труда отвечают требованиям конкурентоспособности. Анализ качества сырья, материалов, комплектующих, информации выявил «узкое» место «входа» системы. Этим компонентом оказался электродвигатель как комплектующее изделие к товару А.

На втором этапе анализа был изучен рынок электродвигателей данного класса и определены два лучших варианта двигателей, выпускаемых другими фирмами. В конечном счете, замена электродвигателя должна была обеспечить высокое качество и

конкурентоспособность товара А. Потенциалом и временем для самостоятельного производства электродвигателя фирма не располагает.

Исходные данные для экономического обоснования мероприятия по повышению качества «входа» фирмы представлены в таблице. Выберите лучший из двух альтернативных вариантов.

Увеличение себестоимости единицы товара А за счет нового электродвигателя можно рассчитать по формуле:

$$\Delta C_{ex} = (C_n - C_c) * [1/(1 + d)^t] + [Z_{нтр}^n - Z_{нтр}^c / 100] * [1/(1 + d)^t],$$

где  $C_n$  – цена нового электродвигателя;  $C_c$  – цена старого электродвигателя (350 ден. ед.);  $d$  – ставка дисконта ( $d = r + i + n$ );  $t$  – период между годом осуществления мероприятия и годом расчета;  $Z_{нтр}^n$  – затраты на транспортировку и хранение партии новых электродвигателей;  $Z_{нтр}^c$  – то же для старого электродвигателя (3000 ден. ед. на партию из 100 шт.).

Снижение себестоимости единицы товара А за счет повышения качества «процесса» (снижения производственного брака) определяется по формуле:

$$\Delta C_{np} = (C_{бр}^c / N_c - C_{бр}^n / N_n) * [1/(1 + d)^t],$$

где  $C_{бр}$  – потери от производственного брака на годовую программу старого товара (5500 ден. ед.);  $C_{нбр}$  – то же для нового товара;  $N_c$  и  $N_n$  – годовая программа по старому и новому товару.

Увеличение прибыли за счет роста цены на новый качественный товар можно определить следующим образом:

$$\Delta \Delta_{ц} = (C_n - C_c) * [1/(1 + d)^t] = C_c(K_n - 1) * [1/(1 + d)^t],$$

где  $C_n$  и  $C_c$  – цена нового и старого товара А;  $C_n = C_c * K_n$ ;  $K_n$  – коэффициент изменения качества нового товара по отношению к старому.

Показатели	Значения показателей по альтернативным вариантам	
	I	II
1. Годовая программа выпускаемого товара А в году t1, шт.	300	300
2. Продолжительность выпуска нового товара данной модели, лет	2	2
3. Цена товара А в году t1, ден. ед.	1200	1200
4. Цена электродвигателя для нового товара в году t1, ден. ед.	450	480
6. Единовременные затраты на маркетинг, организационный проект, ден. ед.	22000	16000
7. Расходы на транспортировку и хранение партии электродвигателей из 100 шт. в году t1, ден. ед.	2400	2000
8. Прогноз объема рынка по новым товарам на t2-t4 годы, шт./год	350	420
9. Прогноз потерь от брака при сборке нового товара на годовую программу, ден. ед.	5000	3500
10. Год начала выпуска нового товара	t2	t2
11. Коэффициент изменения качества электродвигателя по отношению к старому товару	1,1	1,2
12. Фактор риска проекта (r), доли единицы	0,05	0,05
13. Инфляция на данном рынке (i), доли единицы	0,15	0,15
14. Ставка по вкладам (n), доли единицы	0,1	0,1

### Тема 3. Источники и методы финансирования капитальных вложений предприятий туризма.

Собеседование

Задача

#### 1. Вопросы для собеседования

- 1) Что собой представляет коммерческая эффективность инвестиционных проектов?
- 2) На каких принципах основана международная практика оценки эффективности инвестиций?
- 3) Как производится учет фактора времени при расчете показателей эффективности инвестиционных проектов?
- 4) Охарактеризуйте основные показатели и методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
- 5) Что такое NPV, как он рассчитывается и когда применяется? Какие допущения предполагает применение данного показателя?
- 6) Что характеризует индекс рентабельности инвестиций?
- 7) Что собой представляет внутренняя норма доходности? С какой целью она определяется?

#### 2. Задания для самостоятельной работы

##### Задача 1.

В таблице приведены данные по трём проектам. Требуется оценить целесообразность выбора одного из них, если норма дисконта 12%.

	Проект 1	Проект 2	Проект 3
Капитальные вложения, тыс. руб.	1200	1200	1200
Срок эксплуатации, лет	5	5	5
Денежные потоки, тыс. руб.			
1-й год	0	100	300
2-й год	100	300	450
3-й год	250	500	500
4-й год	1200	600	600
5-й год	1300	1300	700

##### Задача 2.

Проект, рассчитанный на 20 лет, требует инвестиции в размере 150 тыс. долл. В первые 5 лет никаких поступлений от проекта не предвидится. Следующие 15 лет ежегодный доход 50 тыс. долл. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 20 %?

##### Задача 3.

Требуется определить значение показателя IRR для проекта, рассчитанного на 4 года, требующего инвестиций в размере 25 тыс. долл. и имеющего предполагаемые денежные поступления в размере 9 тыс. долл. ежегодно. Средневзвешенная стоимость капитала равна 8 %.

##### Задача 4.

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. Стоимость линии 10 тыс. долл.; срок эксплуатации 5 лет. Выручка от реализации продукции прогнозируется в размере 3200 долл. ежегодно. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия 19 %. Определить IRR и сделать вывод о целесообразности принятия данного проекта.

##### Задача 5.

Предприятие рассматривает целесообразность приобретения новой технологической линии. На рынке имеются две модели со следующими параметрами. Какой проект выбрать?

	1 модель	2 модель
Первоначальные вложения, долл.	9500	13000

Генерируемый годовой доход, долл.	2100	2250
Ликвидационная стоимость, долл.	500	800
Срок эксплуатации, лет	8	12
Требуемая норма прибыли, %	11	11

#### Задача 6.

В связи с ужесточением конкуренции на рынке телекоммуникаций фирма решила перейти на выпуск новой продукции. Были разработаны организационный проект, бизнес-план, закуплено необходимое оборудование. Единовременные затраты в году  $t_1$  (расчетный год) составили 17 млн. ден. ед., в году  $t_2$  – 3 млн. Ввод проекта осуществлен в году  $t_2$ . Срок работы оборудования после ввода – 4 года. Ежегодные ожидаемые доходы от проекта (без учета налогов) в период  $t_2$ – $t_5$  – 10,2 млн. ден. ед. Процентная ставка – 12%. Инфляция на рынке телекоммуникаций – 10%. Уровень риска проекта – 8%. Определите:

- коэффициент дисконтирования;
- чистый дисконтированный доход проекта;
- индекс доходности;
- внутреннюю норму доходности;
- дисконтированный срок окупаемости проекта.

#### Задача 7.

В связи с изменениями экологических нормативов органы государственной автоинспекции ввели более жесткие ПДК примесей в выхлопных газах автотранспортных средств. На малом предприятии «Импульс» разработана универсальная насадка на глушитель, улавливающая вредные примеси. Для организации производства был разработан бизнес-план, основные экономические характеристики которого представлены в таблице. Поставка оборудования осуществлена в 2005 г.

№ п/п	Показатели	Ед. изм.	Значения
1.	Затраты на приобретение оборудования	млн. долл.	17,9
2.	Затраты на доставку и монтаж оборудования	млн. долл.	4,7
3.	Затраты на инженерное обустройство, обучение персонала и рекламу (за 1-й год предпроизводственного периода)	млн. долл.	3,3
4.	Срок работы оборудования после ввода	лет	5
5.	Гарантированный объем продаж новой продукции в год	млн. долл.	63,2
6.	Текущие затраты	млн. долл.	51,8
7.	Условно-постоянные затраты	млн. долл.	12,7
	в том числе амортизация	млн. долл.	3,8
8.	Годовой объем заказов	тыс. шт.	140,0
9.	Процентная ставка	%	14
10.	Уровень риска проекта	%	3
11.	Инфляция	%	4

Определить:

- коэффициент дисконтирования проекта;

- чистый дисконтированный доход;
- индекс доходности;
- внутреннюю норму доходности;
- дисконтированный срок окупаемости проекта.

#### Задача 8.

Фирма закупила электротехническое оборудование на 200 тыс. руб. Срок эксплуатации оборудования – 5 лет. Процентная ставка – 10%. Ежегодная экономия на текущих затратах от использования нового оборудования составила 60 тыс. руб. Определите, выгодное ли инвестирование сделала фирма: а) если остальные условия не изменяются; б) если в начале 4-го года в связи с инфляцией процентная ставка повысилась до 15%?

#### Задача 9.

Фирма рассматривает 4 варианта инвестиционных проектов, требующих равные стартовые капиталовложения (по 2400 тыс. руб.). Необходимо произвести экономическую оценку каждого и выбрать оптимальный. Финансирование проектов осуществляется за счет банковской ссуды в размере 18% годовых. Динамика денежных потоков и рассчитанные показатели эффективности приведены в таблице.

Прогнозируемые денежные потоки, тыс. руб.				
год	1	2	3	4
0-й	-2400	-2400	-2400	-2400
1-й	0	200	600	600
2-й	200	600	900	1800
3-й	500	1000	1000	1000
4-й	2400	1200	1200	500
5-й	2500	1800	1500	400
Показатели				
NPV	378,6	214,7	636,1	442,5
PI (индекс рентабельности)	1,157	1,089	1,265	1,184
IRR (внутренняя норма доходности)	22,21	20,88	27,59	26,75

#### Задача 10.

Фирма рассматривает 4 варианта инвестиционных проектов, требующих равные стартовые капиталовложения (по 1000 тыс. руб.). Необходимо произвести экономическую оценку каждого и выбрать оптимальный. Финансирование проектов осуществляется за счет банковской ссуды в размере 10% годовых.

Прогнозируемые денежные потоки, тыс. руб.				
год	1	2	3	4
0-й	-1000	-1000	-1000	-1000
1-й	0	200	600	100
2-й	200	600	300	200
3-й	300	100	100	400
4-й	400	100	10	400
5-й	500	80	10	100

### **Тема 4. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций в сфере туризма.**

Собеседование

Самостоятельное задание

#### **1. Вопросы для собеседования:**

- 1) Что собой представляет экономическая эффективность инвестиционного проекта?
- 2) Какие статьи расходов и доходов учитываются при расчете экономической эффективности инвестиционных проектов?
- 3) Что отражают показатели бюджетной эффективности инвестиционного проекта?
- 4) Какие статьи включаются в состав расходов и доходов бюджета при оценке бюджетной эффективности?
- 5) Какие методы и показатели используются для оценки экономической и бюджетной эффективности инвестиционных проектов?

## **2.Задание для самостоятельной работы:**

### ***Экономическая оценка инвестиций: точка зрения государства***

Многие руководители частных корпораций сталкиваются с ситуациями, когда для того чтобы хорошо делать дело, они должны понять, как оцениваются инвестиции с общественно-экономической точки зрения. Сегодня во многих странах до того, как приступить к осуществлению важного инвестиционного проекта, необходимо заручиться одобрением одного или нескольких государственных ведомств. Необходимо убедить в целесообразности инвестиций не только Совет директоров, но и чиновников из министерства финансов или органа государственного планирования. Этих государственных служащих будут больше интересовать затраты и выгоды с точки зрения общества, чем прибыль корпорации. Тем не менее, многие принципы экономического анализа, применяемые для оценки инвестиций с точки зрения бизнеса, важны и для оценки инвестиций с точки зрения экономических интересов общества.

Часто коммерческим компаниям приходится уделять внимание вопросу о последствиях инвестиций для групп людей, не являющихся владельцами предприятия. Нетрудно привести примеры, когда инвестиции коммерческих фирм, целесообразные с точки зрения бизнеса, встречали сопротивление со стороны общественности из-за загрязнения воды, воздуха или ущерба для памятников культуры. При оценке инвестиционных проектов с точки зрения экономических интересов общества необходимо учесть следующие наиболее важные моменты:

1. Насколько велик чистый доход от предлагаемого инвестиционного проекта?
2. Кто воспользуется этим доходом?
3. Каким образом доход станет доступным получателям?

Первый вопрос касается коммерческой (финансовой) эффективности. Второй относится к проблемам распределения дохода. Важность этих двух вопросов, наверное, не вызывает сомнений. Значимость третьего вопроса, возможно, не так бросается в глаза. Но ведь от способов распределения дохода в пользу некоторой группы людей может зависеть удовлетворение, которое они получают от этих доходов.

Некоторые инвестиционные проекты приведут к изменению эффективности использования ресурсов или другим изменениям в экономической жизни общества. Такие изменения могут быть благоприятными или нет. В любом случае их было бы желательно учитывать при оценке экономической эффективности инвестиций с точки зрения общества.

Коренная разница между способами оценки инвестиций с точки зрения бизнеса и с точки зрения общества — трактовка налогов. Бизнес интересуют посленалоговые денежные доходы, которые принесет ему инвестиционный проект. С точки зрения общества это тоже вполне справедливо, если только налоги — действительно цены за услуги, предоставляемые бизнесу государственными службами. Примерами могут служить налоги, идущие на такие услуги, как милиция, пожарная охрана. Такие налоги действительно нужно вычитать, но при этом необходимы некоторые поправки: ведь вряд ли сумма налога действительно отражает прирост затрат из-за предоставления

дополнительных услуг, которые будут потреблены именно в результате осуществления данного инвестиционного проекта. Издержки производства, связанные с этими услугами, было бы правильно вычитать из суммы доходов по инвестициям, если проводить анализ с точки зрения экономических интересов общества.

Однако большую часть налоговых отчислений нельзя считать платой за определенное количество услуг в пользу конкретной фирмы. Значительная доля собранных в стране налогов может быть использована на такие цели, как здравоохранение, образование, оборона (или расплата за ведение военных действий в прошлом). Возможно, бизнесу это в общем и целом выгодно, но вряд ли есть хоть сколько-нибудь заметная зависимость между суммой уплаченных фирмой налогов и размером полученных выгод. Дело в том, что в данном случае требуется индивидуальный подход к анализу затрат и выгод от инвестиций: нужно попытаться измерить стоимость потребляемых данным проектом услуг государственных учреждений и отчисления на финансирование этих услуг, которые будут поступать в казну от данного инвестиционного проекта.

Если достижение экономических целей страны тормозится тем, что уровень сбережений слишком низок для финансирования необходимого объема инвестиций, наверное, правильно было бы приписывать более высокую альтернативную стоимость той части доходов от проекта, которая будет направлена на сбережения. Государственные сбережения можно было бы использовать либо для финансирования государственных инвестиций, либо для финансирования инвестиций частного бизнеса. Если государство направило часть своих налоговых поступлений на сбережения и если политические или аппаратные игры не помешали эффективно использовать эти капиталы, то дополнительные поступления от нового инвестиционного проекта имели бы большую стоимость с точки зрения достижения экономических целей страны, чем та же самая сумма, оставшаяся в руках потребителей. Такой анализ наводит на мысль, что иногда и налоговые поступления государства имеют собственную альтернативную стоимость. Тогда размер выгоды от инвестиций становится еще больше: ведь они приносят в казну налоги.

Инвестиционный проект может неблагоприятно сказаться на эффективности использования ресурсов, потребляемых другими видами экономической деятельности, или на благосостоянии населения. Последствия таких изменений скорее всего будут включены в оценку инвестиций с точки зрения бизнеса лишь в той мере, в какой изменения будут скомпенсированы рынком или законодательством. Если законодательство не обеспечивает соответствующую денежную компенсацию, эти последствия нужно было бы учесть при оценке инвестиционного проекта в качестве вмененных, скрытых издержек или доходов.

В других случаях инвестиции могут напрямую повлиять на эффективность использования ресурсов на других предприятиях.

Когда правительство сталкивается с необходимостью принятия инвестиционных решений, перед ним встают в принципе те же самые задачи, что и перед менеджерами фирм: измерение затрат и доходов за каждый период и приведение их к настоящему моменту, чтобы выразить стоимость всех денежных потоков в одной, и той же единице измерения. Задача измерения дохода, которая встает перед государством, несколько сложнее: ведь они знают, что должны учитывать социальные выгоды (и затраты) проекта. Менеджеры коммерческих фирм могут спрятаться за ширмой максимизации прибыли фирмы и не учитывать положительных и отрицательных социальных последствий.

Государственным проектам тоже присущ риск, так что государственные служащие тоже сталкиваются с необходимостью анализировать его. Когда дело доходит до оценки риска проекта, позиция правительства страны аналогична позиции хорошо диверсифицированного инвестора. Главное внимание будет сосредоточено на систематическом риске проекта.

Выбор ставки дисконтирования — это очень интересный вопрос. У правительства есть две возможности:

1. выбрать ставку процента по государственному долгу,
2. выбрать альтернативные издержки с точки зрения общества, т.е. стоимость капитала для коммерческих фирм или ставку доходности, которую установили частные фирмы.

Использовать ставку процента по государственному долгу было бы весьма заманчиво: ведь ее можно объективно измерить, да и определить ее нетрудно. К сожалению, эта ставка часто не более чем результат решений государственных чиновников (или околоправительственных кругов), и потому она может и не отражать альтернативную стоимость инвестиций для экономики страны.

Вторая из рассматриваемых мер эффективности — стоимость финансовых фондов для бизнеса (или их ставка доходности). Эта мера привлекательна, но нужную информацию не так просто получить. Фирмы используют широкий диапазон базовых ставок и часто устанавливают их с учетом риска. Ставка процента, используемая для того, чтобы учитывать фактор времени, не должна включать в себя поправку на риск. Анализ риска — это отдельная статья.

Дополнительная сложность состоит в том, что коммерческие фирмы платят налоги, а государственные органы — нет. Поэтому инвестиции государства необходимо скорректировать с учетом налогов, которые платят корпорации. Значит и ставку дисконтирования, которую использует правительство, тоже нужно преобразовать с учетом налогов, уплачиваемых коммерческой фирмой.

Можно утверждать, что ставку доходности для правительства необходимо снизить, так как коммерческие фирмы некорректно измеряют доход (они упускают из поля зрения затраты всего общества), а доходы от государственных предприятий часто недооценивают (забывают о благоприятных социальных последствиях). Эти факты тоже могут потребовать внесения корректив, но только не в форме изменения стоимости денег во времени.

#### **Вопросы**

- 1) *Каковы особенности оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов?*
- 2) *Какими соображениями руководствуются государственные органы при оценке инвестиционных проектов и принятии решения об их поддержке и финансировании?*
- 3) *Каковы различия между оценкой коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционных проектов? Сходства?*

### **Тема 5. Инвестиционный портфель: формирование и управление в индустрии туризма. Организация проектирования и подрядных отношений в строительстве туристских объектов.**

Эссе Вопросы для обсуждения

#### **Вопросы к обсуждению по дисциплине «Инвестиционный анализ»**

1. Экономическая сущность и функции инвестиций.
2. Понятие, объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
3. Классификация инвестиций.
4. Инвестиционный проект: понятие, виды, фазы развития.
5. Основные положения оценки эффективности инвестиционных проектов.

#### **Вопросы к зачету по дисциплине «Инвестиционный анализ»**

1. Модели оценки стоимости акций.
2. Модели оценки стоимости облигаций.
3. Сущность, цели, виды портфелей ценных бумаг.
4. Формирование портфеля ценных бумаг.
5. Управление портфелем ценных бумаг. Оценка риска и доходности портфеля.
6. Сущность и государственное регулирование реальных инвестиций.
7. Собственные источники финансирования инвестиций.
8. Заемные и привлеченные источники финансирования инвестиций.
9. Методы финансирования инвестиций: бюджетирование.
10. Самофинансирование как метод финансирования инвестиций.

**Вопросы к экзамену по дисциплине «Инвестиционный анализ»**

1. Коммерческая эффективность инвестиционных проектов: понятие, принципы, методы оценки.
2. Показатели оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов.
3. Бюджетная эффективность инвестиционных проектов.
4. Экономическая эффективность инвестиционных проектов.
5. Финансовые рынки: понятие, сущность, классификация.
6. Характеристика основных видов финансового рынка.
7. Финансовые институты.
8. Сущность и виды финансовых инвестиций.
9. Основы оценки уровня риска финансовых инструментов.
10. Оценка эффективности и доходности финансовых инструментов.
11. Акционирование как метод финансирования инвестиций.
12. Кредитование как метод финансирования инвестиций: банковские кредиты.
13. Кредитование как метод финансирования инвестиций: залоговые формы кредитования.
14. Лизинг как метод финансирования инвестиций.
15. Оценка стоимости капитала.

**Таблица 9 – Примеры оценочных средств с ключами правильных ответов**

№ п/п	Тип задания	Формулировка задания	Правильный ответ	Время выполнения (в минутах)
ПК-1 - Способен организовать работу исполнителей, принимать решения об организации туристской деятельности				
1.	Задания закрытого типа	Какие пять взаимосвязанных функций управления впервые выделил А. Файоль? 1. прогнозирование, учет, контроль, анализ и мотивация. 2. планирование, организация, руководство, координация и контроль. 3. предвидение, организация, лидерство, регулирование, контроль. 4. прогнозирование, организация,	2	2

		регулирование, учет, анализ. 5. планирование, регулирование, координация, контроль, учет.		
		Какие три ключевые роли менеджера выделил Г. Минцберг в 1971 году на основе фиксации всех выполняемых менеджерами дел ? 1. Роль оратора, лидера и предпринимателя. 2. Информационную, межличностную и роль по принятию решений. 3. Главы, связующего звена и распределителя ресурсов. 4. Наблюдателя, лидера и принимающего решения. Роль главы, участника переговоров и связующего звена.	3	3
2.		Какие пять взаимосвязанных функций управления впервые выделил А. Файоль? 1. прогнозирование, учет, контроль, анализ и мотивация. 2. планирование, организация, руководство, координация и контроль. 3. предвидение, организация, лидерство, регулирование, контроль. 4. прогнозирование, организация, регулирование, учет, анализ. 5. планирование, регулирование, координация, контроль, учет.	4	3

3.		<p>4. С целью обеспечения финансовой устойчивости кредитных организаций Банк России устанавливает:</p> <p>а) Экономические нормативы. б) Лимиты остатка кассы. в) Нормы отчислений в фонды экономического стимулирования. г) Размеры выплат с расчетных счетов банковских клиентов</p>	а)	3
4.		<p>5. Под финансовой устойчивостью банка понимается:</p> <p>а) способность банка выполнять базовые и новые появляющиеся функции независимо в) способность банка обеспечивать выполнение</p>	в)	4
5.	Задание открытого типа	<p>Ниже приведены примеры корпоративных целей известных компаний:</p> <p>1. «Увеличить за 5 лет ежегодный объем продаж с 1 млрд. долларов до 2 млрд. долларов».</p> <p>2. «Раз в 1,5–2 года выходить на новый рынок».</p> <p>3. «Обеспечить, чтобы 30% от общего объема продаж приходилось на товары, запущенные в производство за последние 5 лет».</p> <p>4. «Обеспечение самых низких издержек при самом высоком качестве продукции среди всех производителей отрасли».</p> <p>5. «Достигнуть среднего уровня годового прироста в 15% по показателям объема</p>	Стратегические цели: 2,3,4,11,12. Финансовые цели – все остальные.	6

	<p>продаж, прибыли и дохода по акциям».</p> <p>6. «Достигнуть 20% уровня дохода по акциям».</p> <p>7. «Довести годовой прирост продаж до 10%».</p> <p>8. «Поддерживать средний уровень годового прироста дохода по акциям на уровне 15%».</p> <p>9. «Сохранить показатель «задолженность к общей сумме капитала» на уровне до 40%».</p> <p>10. «Выделять на выплату дивидендов 25–30% чистого дохода».</p> <p>11. «Проводить политику приобретения других компаний, которые могли бы дополнить текущую деятельность и увеличить общие доходы».</p> <p>12. «Ликвидировать те направления деятельности, которые не приносят или не могут принести соответствующего дохода, или не вписываются в стратегию компании».</p> <p>Выделите из числа приведенных целей стратегические. К какой группе относятся другие цели?</p>		
6.	<p>Охарактеризуйте основные исторические этапы развития банковского кредитования</p>	<p>Развитие ростовщичества; создание специализированных коммерческих структур-банков, кредитной политики</p>	5
7.	<p>Назовите и обоснуйте основные причины и необходимость создания центрального банка</p>	<p>Создание гарантирующего центрального банка</p>	5

8.		Перечислите основные потенциального клиента банка – юридического лица	Изучение истории кредитной истории клиента	5
9.		Охарактеризуйте основные исторические этапы становления отечественной банковской системы	Предоставление займов на Руси; указы Екатерины 2; создание центрального банка	5
10.	Комбинированный	<p>Вопрос 1. Процесс осуществления инвестиций в виде капитальных вложений: является саморегулируемым регулируется на уровне предприятия регулируется государством не нуждается в регулировании</p> <p>Вопрос 2. Инвестиции в создание или приобретение объектов основных средств являются:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>а. капитальными вложениями и</li> <li>б. текущими затратами</li> <li>с. портфельными инвестициями</li> </ul>	<p>С - процесс целенаправленного воздействия государства на общественные отношения при помощи</p> <p>А - вид активов, под которым понимается доля в капитале, пай или акции компании, не размещённые на фондовой бирже (бирже ценных бумаг).</p>	

		<p>Вопрос 3. Приобретение физическим лицом акций предприятия, в уставном капитале которого преобладает государственная собственность (более 50%), является:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>государственными инвестициями</li> <li>частными инвестициями</li> <li>смешанными инвестициями</li> </ol> <p>Вопрос 4. Целью инвестирования является:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>получение прибыли</li> <li>защита денежных средств от инфляции</li> <li>достижение иного полезного эффекта</li> <li>получение прибыли или достижение иного полезного эффекта</li> </ol> <p>Вопрос 5. Реальные инвестиции это:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>приобретение инвестиционных паёв или сертификатов</li> <li>вложения в основной капитал или в прирост оборотных ресурсов</li> <li>размещение денег на банковском депозите при начислении процентов по сложной схеме</li> </ol>	<p>В - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство,</p> <p>D - вложения инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.</p> <p>В- инвестиции в основной капитал (основные средства) - это затраты на новое приобретение</p>	
--	--	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	--

Полный комплект оценочных материалов по дисциплине (модулю) (фонд оценочных средств) хранится в электронном виде на кафедре, утверждающей рабочую программу дисциплины (модуля), и в Центре мониторинга и аудита качества обучения.

#### 7.4 Методические материалы, определяющие процедуры оценивания

### результатов обучения по дисциплине

Преподаватель, реализующий дисциплину (модуль), в зависимости от уровня подготовленности обучающихся может использовать иные формы, методы контроля и оценочные средства, исходя из конкретной ситуации.

**Таблица 10 – Технологическая карта рейтинговых баллов по дисциплине**

№ п/п	Контролируемые мероприятия	Количество мероприятий / баллы	Максимальное количество баллов	Срок представления
<b>Основной блок</b>				
1.	Написание бизнес-плана	50	50	Конец 9 семестра
2.	Ответы на занятиях	2	10	В течение 8, 9 семестров
<b>Всего</b>			<b>60</b>	-
<b>Блок бонусов</b>				
3.	Своевременное выполнение	1	10	В течение 8, 9 семестров
<b>Всего</b>			<b>10</b>	-
<b>Дополнительный блок</b>				
4.	Экзамен			
<b>Всего</b>			<b>30</b>	-
<b>ИТОГО</b>			<b>100</b>	-

**Таблица 11 – Система штрафов (для одного занятия)**

Показатель	Балл
Опоздание на занятие	-
Нарушение учебной дисциплины	-
Неготовность к занятию	-
Пропуск занятия без уважительной причины	-

**Таблица 12 – Шкала перевода рейтинговых баллов в итоговую оценку за семестр по дисциплине**

Сумма баллов	Оценка по 4-балльной шкале	
90–100	5 (отлично)	Зачтено
85–89	4 (хорошо)	
75–84		
70–74		
65–69	3 (удовлетворительно)	
60–64	2 (неудовлетворительно)	
Ниже 60		Не зачтено

## 8. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### а) основная литература:

1. Балдин К.В., Управление рисками в инновационно-инвестиционной

деятельности предприятия / Балдин К. В. - М. : Дашков и К, 2012. - 420 с. - ISBN 978-5-394-01459-8 - Текст : электронный // ЭБС "Консультант студента" : [сайт]. - URL : <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785394014598.html> (дата обращения: 13.10.2020). (ЭБС «Консультант студента»)

2. Алешин В.А., Управление инвестициями : учебное пособие / Алешин В.А., Зотова А.И., Некрасова И.В. - Ростов н/Д : Изд-во ЮФУ, 2010. - 324 с. - ISBN 978-5-9275-0705-4 - Текст : электронный // ЭБС "Консультант студента" : [сайт]. - URL : <https://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785927507054.html> (дата обращения: 13.10.2020). - (ЭБС «Консультант студента»)

#### **б) дополнительная литература:**

1. Управление инвестициями. Управление персоналом. Основы управления персоналом. Управление проектами. Управление рисками. Выпуск 6 [Электронный ресурс]: глоссарий/ В.А. Пономарев [и др.].— Электрон. текстовые данные.— Москва: Московский гуманитарный университет, 2013.— 216 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/22466.html>. (ЭБС «IPR Books»).

2. Малыш Н.М. Экономические основы управления инвестициями в объекты недвижимости [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Малыш Н.М., Суховольская Н.Б.— Электрон. текстовые данные.— Санкт-Петербург: Проспект Науки, 2017.— 264 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/80087.html>.— (ЭБС «IPR Books»).

3. Масалова Ю.А. Инновационные технологии управления персоналом [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Масалова Ю.А.— Электрон. текстовые данные.— Новосибирск: Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ», 2016.— 324 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/87107.html>. (ЭБС «IPR Books»).

#### **в) Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимый для освоения дисциплины (модуля)**

1. Студенческая электронная библиотека ЭБС «Консультант студента». <http://www.studentlibrary.ru/>

### **9. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

Для проведения дисциплины требуется аудитория, имеющая следующее оборудование:

- Компьютер - 1 шт.
- Мультимедиа проектор – 1 шт.
- Экран проекционный -1 шт.
- Акустическая система (колонки)

Рабочая программа дисциплины при необходимости может быть адаптирована для обучения (в том числе с применением дистанционных образовательных технологий) лиц с ограниченными возможностями здоровья, инвалидов. Для этого требуется заявление обучающихся, являющихся лицами с ограниченными возможностями здоровья, инвалидами, или их законных представителей и рекомендации психолого-медико- педагогической комиссии. Для инвалидов содержание рабочей программы дисциплины (модуля) может определяться также в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида (при наличии).