



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский государственный гуманитарный университет»
(ФГБОУ ВО «РГГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ
Кафедра финансов и кредита

ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

38.03.01 Экономика

Код и наименование направления подготовки/специальности

Профиль «Финансы, банки, инвестиции»

Наименование направленности (профиля)/ специализации

Уровень высшего образования: *бакалавриат*

Форма обучения: *очная, очно-заочная*

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2023

Инвестиции и инвестиционный процесс
Рабочая программа дисциплины

Составитель:

к.э.н., доцент кафедры финансы и кредит Е.В.Черникина

Ответственный редактор:

д.э.н., профессор, зав. кафедрой финансов и кредита В.Н. Незамайкин

УТВЕРЖДЕНО

Протокол заседания кафедры

№ 6 от 13.04.2023 г.

ОГЛАВЛЕНИЕ

1. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА	4
1.1 Цель и задачи дисциплины :	4
1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций:	4
1.3. Место дисциплины в структуре ОП	5
2. СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ	5
3. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	5
4. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ.....	8
5. ОЦЕНКА ПЛАНИРУЕМЫХ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБУЧЕНИЯ	9
5.1. СИСТЕМА ОЦЕНИВАНИЯ.....	9
5.2.КРИТЕРИИ ВЫСТАВЛЕНИЯ ОЦЕНКИ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	9
5.3. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА (МАТЕРИАЛЫ) ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	11
6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	13
6.1 СПИСОК ИСТОЧНИКОВ И ЛИТЕРАТУРЫ	13
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет». 14	
6.3 ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И ИНФОРМАЦИОННО-СПРАВОЧНЫЕ СИСТЕМЫ.....	14
7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	14
8. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОГО ПРОЦЕССА ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ.....	15
9. МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ	16
9.1. Планы семинарских занятий.....	16
ПРИЛОЖЕНИЕ 1. АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ.....	21

1. Пояснительная записка

1.1 Цель и задачи дисциплины :

Цель дисциплины:

- подготовить специалиста, обладающего знаниями, необходимыми при разработке, реализации и оценке инвестиционных мероприятий и инвестиционной политики, профессиональными компетенциями, необходимыми в практической работе и научных исследованиях в данной области.

Задачи дисциплины:

- раскрыть логику функционирования инвестиционного рынка;
- ознакомить с действующей практикой инвестиционного анализа на различных уровнях экономики;
- охарактеризовать критерии и методы оценки инвестиционных проектов;
- изучить главные составляющие бизнес-плана инвестиционного проекта;
- отразить основы формирования инвестиционного портфеля;
- познакомить с концепцией инвестиционных рисков и методами их оценки;
- отразить современные актуальные вопросы инвестиционной политики в России.

1.2 Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций:

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-4 Способен составлять аналитические материалы, отчеты, доклады для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений, в том числе с применением современных информационных технологий	ПК-4.1 Готовит аналитические материалы и отчеты, в том числе с применением современных информационных технологий	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - способы и методы оценки эффективности инвестиционных проектов и финансовых инвестиций <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками составления аналитических отчетов
	ПК 4.2 Разрабатывает предложения для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений, в том числе с применением современных информационных технологий	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - способы и методы принятия финансовых и инвестиционных решений <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> - осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для принятия финансовых и инвестиционных решений <p>Владеть:</p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками составления бизнес-планов инвестиционных проектов, расчета

		основных критериев оценки инвестиционных проектов
--	--	---

1. 3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина «Инвестиции и инвестиционный процесс» является частью вариативного цикла (блока) дисциплин учебного плана по направлению подготовки 38.03.01 Экономика профиль «Финансы, банки, инвестиции».

Для освоения дисциплины необходимы знания, умения и владения, сформированные в ходе изучения следующих дисциплин: «Микроэкономика», «Макроэкономика», «Финансы», «Финансы организации», «Экономический анализ», «Статистика», «Институциональная экономика».

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для изучения следующих дисциплин: Корпоративные финансы, Оценка и управление рисками, Инвестиционный анализ.

2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часов

Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
7	Лекции	16
7	Семинары	26
Всего:		42

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 66 академических часов.

Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
7	Лекции	12
7	Семинары	12
Всего:		24

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 84 академических часа.

3. Содержание дисциплины

Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций

Инвестиции как экономическая категория. Функции инвестиций в процессе общественного воспроизводства. Экономическая сущность, значение и цели инвестирования: на макро- уровне и уровне отдельного предприятия.

Основные признаки классификации инвестиций. Виды и формы инвестиций: реальные и финансовые, материальные и нематериальные, прямые и косвенные, чистые и трансфертные, краткосрочные и долгосрочные, частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции, аннуитет.

Особенности инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. Понятие венчурного инвестирования.

Тема 2. Инвестиционная система и инвестиционная политика

Понятие инвестиционной системы. Регулирование инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика государства: цель, задачи, принципы формирования, реализация.

Факторы, воздействующие на инвестиционную деятельность. Инвестиционный климат: понятие, экономические факторы его определяющие и методы оценки. Инвестиционная привлекательность на макро и микроуровне.

Тема 3. Содержание и основные этапы инвестиционного процесса

Понятие инвестиционного процесса. Объекты и субъекты инвестирования. Характеристика основных участников инвестиционного процесса. Типы инвесторов: стратегические и портфельные, индивидуальные и институциональные и др.

Инвестиционный рынок. Основные сегменты рынка и особенности выбора объектов инвестирования.

Основные источники финансового обеспечения инвестиционной деятельности. Внутренние и внешние источники финансирования. Средства населения как инвестиционный ресурс. Роль прибыли и амортизации в инвестиционном процессе.

Мобилизация инвестиционных ресурсов. Финансовые рынки и институты: классификация, основные функции и роль в инвестиционном процессе. Финансовые инструменты и их роль в процессе инвестирования.

Тема 4. Реальные инвестиции в форме капитальных вложений

Сущность реальных (прямых) инвестиций, их значение и основные виды. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. Состав и структура капитальных вложений.

Роль капитальных вложений в создании и обновлении основных фондов производственного и непроизводственного назначения. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Основные источники финансового обеспечения инвестиционной деятельности на макро- и микроуровне. Внутренние и внешние источники финансирования. Средства населения как внутренний источник инвестиций и повышение их роли в качестве инвестиционного ресурса. Особенности привлечения внешних источников (прямых иностранных инвестиций).

Собственные, привлеченные и заемные средства. Виды собственных источников финансирования. Роль прибыли и амортизации в инвестиционном процессе.

Рынок ссудного капитала и роль банковского кредита в активизации инвестиционного процесса.

Тема 5. Инвестиционное бизнес-проектирование

Сущность и задачи инвестиционного проектирования и бизнес-планирования в инвестиционной деятельности предприятий.

Группировка и назначение основных видов инвестиционных проектов по различным признакам. Организация исследований при разработке инвестиционных проектов. Этапы разработки и реализации проектов. Прединвестиционные исследования, их необходимость, стадии.

Основы внутрифирменного планирования и управления инвестиционными проектами. Бизнес-план инвестиционного проекта. Состав, структура и назначение бизнес-плана. Характеристики продукта (услуг), размещение объекта, анализ рынка. Планируемый объем и структура производства.

Финансовый план инвестиционного проекта. Составление графика потока инвестиций, связанных со строительством и вводом объекта в эксплуатацию. Финансовый профиль проекта. Обоснование плана доходов и расходов. План денежных потоков (cash flows). Основные финансовые характеристики инвестиционных проектов: определение точки безубыточности рассматриваемого инвестиционного проекта, запаса финансовой прочности, определение периода окупаемости инвестиций, чистой текущей стоимости проекта.

Тема 6. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов

Характеристика основных методов финансирования инвестиционных проектов: бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование.

Прямое и косвенное государственное финансирование инвестиций. Бюджетные инвестиции, субсидии, инвестиционный налоговый кредит.

Методы долгового финансирования. Рынок ссудного капитала и его роль в активизации инвестиционного процесса. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование.

Прямые иностранные инвестиции в экономике России. Роль и место иностранных инвестиций в экономике России. Объем и структура иностранных инвестиций в современную российскую экономику.

Основные виды иностранных инвестиций. Роль и значение прямых иностранных инвестиций (ПИИ) для развития национальной экономики. Отраслевая и региональная структура ПИИ в России.

Политика стимулирования и привлечения прямых иностранных инвестиций. Основные формы налоговых льгот. Свободные экономические зоны.

Тема 7. Математические основы принятия инвестиционных решений

Цели и задачи инвестиционного анализа. Учет фактора времени в финансово-экономических расчетах. Два аспекта временной ценности денег. Операции наращения и дисконтирования капитала.

Процентные и учетные ставки. Методы начисления процентов. Сравнительный анализ методов и области их применения в инвестиционном анализе.

Денежные потоки. Их виды и оценка. Накопленные денежные потоки. Понятие срочного и бессрочного аннуитетов. Обзор финансовых таблиц и способы их использования в инвестиционном анализе.

Тема 8. Методические подходы к оценке эффективности проектов

Инвестиционный проект как основа стратегической программы предприятия: понятие инвестиционного проекта, его содержание и фазы развития. Классификация инвестиционных проектов. Сущность и назначение основных видов инвестиционных проектов.

Система показателей для оценки экономической эффективности проектов. Критерии, основанные на учетных и дисконтированных оценках. Расчет учетной нормы прибыли и срока окупаемости проекта.

Двухэтапная схема оценки инвестиционного проекта. Бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.

Расчет основных показателей общественной эффективности на уровне национальной экономики и региональном уровне: срок окупаемости бюджетных затрат, степень финансового участия государства, направления оценки социальных результатов от реализации инвестиционных проектов.

Тема 9. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов

Общая характеристика критериев и методов, основанных на дисконтировании денежных потоков, их преимущества. Понятие чистой текущей стоимости проектов. Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета чистого дисконтированного дохода (ЧДД), или «net present value» (NPV). Метод расчета индекса рентабельности инвестиций (PI). Метод определения эффективности инвестиционных проектов на основе расчета внутренней нормы прибыли, или «internal rate of return» (IRR). Расчет срока окупаемости проекта с учетом дисконтированных доходов.

Тема 10. Анализ чувствительности и риски инвестиционных проектов

Анализ чувствительности как метод определения ошибки прогнозирования. Понятие состоятельности проектов. Критические точки и анализ чувствительности. Показатели предельного уровня. Производственный и финансовый леверидж.

Неопределенность результатов инвестиционной деятельности и риск принятия инвестиционного решения. Ошибки прогнозирования. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Определение процентной ставки дисконтирования инвестиционных проектов. Понятие средневзвешенной цены капитала фирмы (WACC) и роль этого показателя в инвестиционном анализе.

Тема 11. Виды и формы финансовых инвестиций. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг

Виды финансовых активов. Характеристика основных направлений финансовых инвестиций.

Вложения в уставные капиталы фирм, в доходные денежные инструменты и ценные бумаги. Роль ценных бумаг (ЦБ) и финансовых инструментов в развитии инвестиционного процесса.

Понятие инвестиционного портфеля. Цели формирования портфеля. Обеспечение реализации инвестиционной стратегии. Диверсификация портфеля.

Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг: цены, дохода, доходности, ликвидность и риск. Расчет показателей цены и доходности основных видов ЦБ: акций, облигаций, векселей, депозитных сертификатов.

Соотношение доходности и риска при оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги. Рейтинги ценных бумаг. Понятие и использование «бэта-коэффициента» для оценки риска и доходности ценных бумаг.

Тема 12. Стратегия управления портфелем ценных бумаг

Типы портфеля, принципы и этапы формирования. Характеристика портфелей по видам инвестиционной деятельности и целям инвестирования. Принципы формирования инвестиционного портфеля.

Доход и риск по портфелю. Риски финансовых (портфельных) инвестиций и методы их снижения: диверсификация и хеджирование. Производные ценные бумаги (опционы, форвардные и фьючерсные контракты, свопы) и их роль в снижении финансовых инвестиций.

Модели формирования портфеля инвестиций. Модель оценки капитальных активов. Оптимальный портфель. Стратегия управления портфелем. Организация мониторинга инвестиционного портфеля.

4. Образовательные технологии

Для проведения учебных занятий по дисциплине используются различные образовательные технологии. Для организации учебного процесса может быть использовано электронное обучение и (или) дистанционные образовательные технологии.

5. Оценка планируемых результатов обучения

5.1. Система оценивания

Текущий контроль осуществляется в виде оценок контрольной работы, выполнения кейсов на практических занятиях и подготовки доклада. Контрольная работа проводится на втором практическом занятии, выявляет готовность студентов к практической работе и оценивается до 10 баллов. Максимальная оценка выполнения каждого кейса на практическом занятии – 5 баллов, доклад и презентация по проблемным вопросам - 10.

Промежуточный контроль знаний проводится в форме итоговой контрольной работы и ответов по билетам, включающей теоретические вопросы и практическое задание, и оценивается до 40 баллов. В результате текущего и промежуточного контроля знаний студентам выставляется экзаменационная оценка по курсу.

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (European Credit Transfer System; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала		Шкала ECTS
95 – 100	отлично	зачтено	A
83 – 94			B
68 – 82	хорошо		C
56 – 67	удовлетворительно		D
50 – 55			E
20 – 49	неудовлетворительно	не зачтено	FX
0 – 19			F

5.2. Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	«отлично»/ «зачтено (отлично)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
82-68/ С	«хорошо»/ «зачтено (хорошо)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	«удовлетворительно»/ «зачтено (удовлетворительно)»/ «зачтено»	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	«неудовлетворительно»/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p>

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
		Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.

5.3. Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

ТЕСТИРОВАНИЕ

Ответы на предложенные тесты предусматривают выбор только одного правильного ответа, который необходимо выделить шрифтом или подчеркнуть.

Пример тестовых вопросов

1. Инвестиционный рынок состоит из:
 - а) фондового рынка
 - б) денежного рынка
 - в) рынка ценных бумаг
 - г) рынка объектов реального и финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций

2. Инвестиции – это вложения денежных средств:
 - а) в основной капитал,
 - б) в нематериальные активы,
 - в) в прирост запасов,
 - г) в ценные бумаги,
 - д) в уставные капиталы других организаций
 - е) во все перечисленное выше.

3. Венчурный капитал представляет собой:
 - а) инвестиции, приносящие доход через регулярные промежутки времени
 - б) финансовые ресурсы, направляемые на потребление
 - в) инвестиции в форме выпуска новых акций, производимые в новых сферах деятельности, связанных с большим риском
 - г) финансовые ресурсы, направляемые на развитие производственно-торгового процесса

Пример кейса

Вы являетесь финансовым директором компании, которая планирует осуществление инвестиций в реальные проекты. Необходимо сформировать портфель реальных инвестиционных проектов.

Вы рассматриваете три проекта: А, Б, В. Бюджет инвестиций составляет 500 тыс. рублей на следующий год.

Характеристика проектов представлена в таблице:

Проект	Инвестиции, тыс. рублей	Доходы по годам, тыс. рублей		
		1	2	3
А	200	80	100	180
Б	240	100	180	140
В	220	140	140	100

КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

Предусматривает выбор из нескольких вариантов, которые специально оговаривается преподавателем. В контрольной работе необходимо четко выписать условия задачи, окончательный ответ, все используемые формулы и произведенные расчеты, обратить внимание на единицы измерения.

Пример задач

Задача 1. Рассчитайте «бета-коэффициент» ценной бумаги, если ее доходность равна 20%, средняя рыночная доходность составляет 15%, а доходность государственных (безрисковых) ценных бумаг – 8%. Постройте график линии ценных бумаг. Как Вы можете охарактеризовать эту ценную бумагу с точки зрения финансового риска?

Задача 2. Рассчитайте чистый приведенный эффект, индекс рентабельности инвестиций и срок окупаемости инвестиционного проекта, если он характеризуется следующими данными: (-1500, 500, 800, 1000). Ставка дисконтирования задана на уровне 10%. Сделайте выводы об эффективности данного проекта в нынешних условиях и при повышении ставки дисконтирования.

ИТОГОВАЯ КОНТРОЛЬНАЯ РАБОТА

Выполняется студентами на основании рекомендованной литературы и материалов лекционных и практических занятий. В работе предусмотрена подготовка следующих разделов:

Ответы на тесты

Решение задачи (по вариантам).

Теоретические вопросы входят в экзаменационный билет

Выдается индивидуально каждому студенту. Ответ на вопрос должен быть изложен кратко и четко (не более 1-2 печатной стр.), студент должен быть готов к устному изложению данного вопроса.

Варианты теоретических вопросов:

1. Экономическая сущность и виды инвестиций. Формы инвестиционного вклада.
2. Современный инвестиционный рынок России. Субъекты и объекты инвестирования.
3. Иностраннные инвестиции. Роль и место иностранного капитала в экономике России.
4. Понятие инвестиционного процесса. Правовые основы инвестиционной деятельности в России.
5. Характеристика участников инвестиционного процесса. Основные типы инвесторов. Индивидуальные и институциональные инвесторы.
6. Финансовые институты, финансовые рынки и их роль в инвестиционном процессе.
7. Источники финансирования инвестиционной деятельности на макро- и микро уровне. Инвестиционные ресурсы предприятия.
8. Инвестиционный проект: содержание, виды и основные фазы развития, методы финансирования.
9. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.
10. Виды и формы финансовых инвестиций. Инвестиционные качества ценных бумаг.
11. Понятие инвестиционного портфеля, цели его формирования и типы. Концепция дохода и риска по портфелю.

Пример задачи для итоговой контрольной работы

Компания рассматривает вопрос о том, следует ли вкладывать средства в оборудование, стоимость которого 20000 дол. Ожидаемые чистые денежные поступления – 10000 дол. в год в течение трех лет. Через три года это оборудование можно будет продать за 1000 дол. Процент на капитал 10% (реальная ставка дохода). В ближайшие три года ожидается ежегодная инфляция в размере 10%.

ТЕМЫ ДОКЛАДОВ

1. Инвестиции: их роль и значение для развития экономики.
2. Источники финансирования инвестиций.
3. Основные этапы инвестиционного процесса
4. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов.
5. Концепция временной стоимости денег как основа инвестиционного анализа.
6. Сравнительная характеристика критериев и методов при оценке инвестиционных проектов.
7. Анализ чувствительности инвестиционных проектов.
8. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
9. Оценка риска инвестиционных решений.
10. Формы и методы оценки финансовых активов.
11. Инвестиционные качества ценных бумаг: понятие, основные характеристики, расчет доходности и рыночной стоимости ценных бумаг.
12. Оценка доходности долговых ценных бумаг (облигаций и акций)
13. Оценка доходности и риска долевых ценных бумаг (акций)
14. Принципы и методы формирования портфеля инвестиций.
15. Оценка доходности и риска инвестиционного портфеля.
16. Бизнес-план инвестиционного проекта (на конкретном примере)
17. Инвестиционная тактика и стратегия предприятия (на конкретном примере).
18. Дисконтированные и учетные методы оценки проектов.
19. Источники инвестиционного капитала.
20. Традиционные и новые методы финансирования инвестиционных проектов.
21. Венчурное финансирование инвестиционных проектов.
22. Методы долгового финансирования инвестиций.
23. Инвестирование в нефинансовые инструменты (антиквариат, драгоценные камни)

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

6.1 Список источников и литературы

Источники

Основные

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Части 1, 2 и 3: офиц. текст. – М., ЭКСМО, 2005, 510 стр. [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. 1 (в ред. Федеральных законов от 09.07.99 № 155-ФЗ, от 05.08.2000 № 118-ФЗ); ч.2 от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (в редакции Федерального закона от 29.12.2000 № 166-ФЗ) [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
3. Федеральный закон Российской Федерации "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.99 № 39-ФЗ (в редакции от 24.07.2007г.) [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
4. Федеральный закон Российской Федерации "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации" от 09.07.99 № 160-ФЗ (в редакции от 26.06.2007г.) [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>
5. Федеральный закон РФ «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в редакции от 22.08.2004г. № 122-ФЗ) [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>

6. Федеральный закон Российской Федерации "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996г. № 39-ФЗ (в редакции от 28.07.2004г.) [Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>

7. Федеральный закон Российской Федерации "О защите прав законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.99 № 46-ФЗ[Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>

Дополнительные

8. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция). Утверждены Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ и Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике № ВК447 от 21.06.99[Электронный ресурс] – Режим доступа : <http://www.consultant.ru/>

Литература

Основная

1. Аскинадзи, В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/510864>

Дополнительная

1. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/508146>
2. Воронцовский, А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики: учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. Режим доступа: <https://urait.ru/bcode/518787>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Национальная электронная библиотека (НЭБ) www.rusneb.ru
 ELibrary.ru Научная электронная библиотека www.elibrary.ru
 Cambridge University Press
 ProQuest Dissertation & Theses Global
 SAGE Journals
 Taylor and Francis
 JSTOR

6.3 Профессиональные базы данных и информационно-справочные системы

Доступ к профессиональным базам данных: <https://liber.rsuh.ru/ru/bases>

Информационные справочные системы:

1. Консультант Плюс
2. Гарант

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Состав программного обеспечения:

1. Windows

2. Microsoft Office
3. Kaspersky Endpoint Security

8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья и инвалидов

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением, или могут быть заменены устным ответом;
 - обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс;
 - для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств;
 - письменные задания оформляются увеличенным шрифтом;
 - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.
- для глухих и слабослышащих:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования;
 - письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме;
 - экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.
- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением;
 - письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением;
 - экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих:
 - в печатной форме увеличенным шрифтом;
 - в форме электронного документа;
 - в форме аудиофайла.
- для глухих и слабослышащих:
 - в печатной форме;
 - в форме электронного документа.

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
- в печатной форме;
- в форме электронного документа;
- в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих:
 - устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE;
 - дисплеем Брайля PAC Mate 20;
 - принтером Брайля EmBraille ViewPlus;
- для глухих и слабослышащих:
 - автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих;
 - акустический усилитель и колонки;
- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата:
 - передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1;
 - компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. Методические материалы

9.1. Планы семинарских занятий

Тема 1-2. Экономическая сущность и виды инвестиций. Инвестиционная система и инвестиционная политика

Вопросы для обсуждения:

1. Экономическая сущность инвестиций. Классификация инвестиций по различным признакам. Значение инвестиций в экономике.
2. Инвестиционный рынок: понятие и структура. Механизм инвестиционного рынка. Финансовые инструменты и их роль в процессе инвестирования.
3. Инвестиционная политика государства в России. Основные законодательные акты, регламентирующие современную инвестиционную деятельность в России.
4. Понятие инвестиционного климата. Факторы, определяющие инвестиционную привлекательность отраслей и регионов России.

Тестирование

Тема 3. Содержание и основные этапы инвестиционного процесса

Вопросы для обсуждения

1. Понятие инвестиционного процесса. Объекты и субъекты инвестирования.
2. Характеристика основных участников инвестиционного процесса. Типы инвесторов: стратегические и портфельные, индивидуальные и институциональные и др.
3. Инвестиционный рынок. Основные сегменты рынка и особенности выбора объектов инвестирования.
4. Основные источники финансового обеспечения инвестиционной деятельности. Внутренние и внешние источники финансирования. Средства населения как инвестиционный ресурс
5. Финансовые рынки и институты: классификация, основные функции и роль в инвестиционном процессе.
6. Финансовые инструменты и их роль в процессе инвестирования.

Тема 4. Реальные инвестиции в форме капитальных вложений

Вопросы для обсуждения.

1. Сущность реальных (прямых) инвестиций, их значение и основные виды.

2. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность.
3. Состав и структура капитальных вложений.
4. Роль капитальных вложений в создании и обновлении основных фондов производственного и непроизводственного назначения.
5. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.

Обсуждение докладов

Тема 5. Инвестиционное бизнес-проектирование

Вопросы для обсуждения.

1. Виды инвестиционных проектов. Основные финансовые характеристики инвестиционных проектов.
2. Группировка и назначение основных видов инвестиционных проектов по различным признакам. Экономический смысл расчета чистой текущей стоимости проекта.
3. Основы внутрифирменного планирования и управления инвестиционными проектами. Бизнес-план инвестиционного проекта. Состав, структура и назначение бизнес-плана.
4. Характеристика инвестиционного плана. Составление графика потока инвестиций, связанных со строительством и вводом объекта в эксплуатацию. Финансовый профиль проекта.
5. Отчет о прибылях и убытках от реализации проекта. Обоснование плана доходов и расходов. План денежных потоков (cash flows).

Кейс - упражнения

Групповые консультации

Практические задания.

1. Банк предлагает 15% годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через три года иметь на счете 5 млн. руб.?
2. На вклад в инвестиционный фонд предприятия в размере 1 млн. руб. сроком на 5 лет банк начисляет 8 % годовых. Какая сумма будет на счете к концу срока, если начисление процентов производится по схеме простых и сложных процентов: а) ежегодно, б) каждые полгода?
3. Стоимость проекта 75820 дол. Его длительность равна 5 годам, а процент на капитал 10%. При каких минимальных, чистых годовых денежных поступлениях проект будет выгоден?

Тема 6. Источники и методы финансирования инвестиционных проектов

Вопросы для обсуждения:

1. Основные источники финансового обеспечения инвестиционной деятельности на макро- и микроуровне. Внутренние и внешние источники финансирования.
2. Собственные, привлеченные и заемные средства. Виды собственных источников финансирования. Сложные проценты и дисконтирование. Рынок ссудного капитала и роль банковского кредита в активизации инвестиционного процесса.
3. Методы финансирования инвестиционных проектов: бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование. Методы долгового финансирования. Рынок ссудного капитала и его роль в активизации инвестиционного процесса. Долгосрочное кредитование. Лизинг, виды и преимущества.
4. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Ипотечное кредитование. Факторинг и форфейтинг.

Кейс - упражнение

Групповые консультации

Практические задания.

1. Каков должен быть уровень процентной ставки за кредит для того, чтобы покупатель не понес ущерба в форфейтинговой операции при условии, что учетная ставка при погашении векселя составит 4,75%?

2. Среднемесячный уровень инфляции составляет 12% годовых. Инвестор осуществляет вложение денежных средств размером 2млн. руб. рублей сроком на 1 день с ежедневным реинвестированием средств. Какой реальный доход он получил за три дня (с 18 мая по 20 мая), если ставка депозита (в пересчете на год) за этот период составила: 18 мая-28%, 19 мая-35%, 20 мая-29%? Принять число дней в году –360 дней, в месяце-30 дней.

3. Рассчитать рыночную цену портфеля, если его составляют облигации нарицательной стоимостью 10000 дол., купонной ставкой 10% годовых и сроком погашения через пять лет, если приемлемая норма прибили равна 12%. Процент по облигации выплачивается два раза в год (поровну).

Тема 7. Математические основы принятия инвестиционных решений

Вопросы для обсуждения.

1. Связь времени и ценности бумаг. Будущая и настоящая (текущая) стоимость денег.
2. Сложные проценты и дисконтирование. Понятие аннуитета и порядок расчета его текущей стоимости.
3. Экономический смысл расчета чистой текущей стоимости проекта.
4. Взаимосвязь мультиплицирующего множителя FM1 и дисконтирующих множителей FM2, FM4.

Кейс - упражнений

Групповые консультации

Практические задания.

1. На счете в банке 1,2 млн. руб. Банк платит 12,5% годовых. Предлагается войти всем капиталом в совместное предприятие, при этом прогнозируется удвоение капитала через 5 лет. Принять ли это предложение?
2. Банк предлагает 15% годовых. Чему должен быть равен первоначальный вклад, чтобы через три года иметь на счете 5 млн. руб.?
3. Какая сумма предпочтительнее при ставке 9%- 1000 дол. сегодня или 2000 дол. через 8 лет?
4. На вклад в размере 1 млн. руб. сроком на 5 лет банк начисляет 8 % годовых. Какая сумма будет на счете к концу срока, если начисление процентов производится по схеме простых и сложных процентов: а) ежегодно, б) каждые полгода?
5. Стоимость проекта- 39500 дол. В течение первых трех лет ожидаемый доход составляет 10000 дол. в год, а в течение следующих трех лет равен 8000 дол. в год. Процент на капитал- 10%. Выгоден ли данный проект? Для решения использовать таблицу аннуитетов со значениями дисконтирующих множителей FM4.

Тема 8-9 Методические подходы к оценке эффективности проектов. Критерии и методы

Вопросы для обсуждения.

1. Причины расширения масштабов деятельности фирмы. Виды инвестиционных проектов.
2. Методы оценки проектов.
3. Экономический смысл учетных методов.
4. Как можно объяснить процесс реинвестирования полученного дохода?

Кейс - упражнений

Групповые консультации

Практические задания.

1. В проект вложено 18 млн. дол. Через 2 года потребовались дополнительные инвестиции в сумме 7,5 млн. дол. Ежегодные чистые денежные поступления от проекта составили по 4,5

млн. дол., начиная с 3-го года реализации проекта по 10-й год. Какова внутренняя норма прибыли проекта?

2. Определить доходность (внутреннюю норму прибыли) 2-х проектов. Уровень дивидендной отдачи 8%.

	Проект 1	Проект 2
Вложение:	30000 дол.	3000 дол.
Поступления в течение 3 лет:	13000 дол. ежегодно	1400 дол. ежегодно

Выбрать лучший проект и показать почему.

3. Стоимость проекта 75820 дол. Его длительность равна 5 годам, а процент на капитал 10%.

При каких минимальных, чистых годовых денежных поступлениях проект будет выгоден?

4. Первоначальные инвестиции в основные средства- 18 млн. дол. Через год были сделаны вложения в дополнительный оборотный капитал- 6 млн. дол. Еще через год были произведены дополнительные капиталовложения в основные средства в сумме 4 млн. дол.

Поступления от проекта в течение 5 лет:

1-2 годы – по 7,5 млн. дол.

3-5 годы - по 7 млн. дол.

В конце реализации проекта потребность в дополнительном оборотном капитале отпадает. Уровень дивидендной отдачи 8%. Выгоден ли проект?

Тема 10. Анализ чувствительности и риски инвестиционных проектов

Вопросы для обсуждения.

1. Оценка рисков при принятии инвестиционных решений.
2. Реальная и номинальная ставка дохода. Их взаимосвязь.
3. Анализ чувствительности проекта.
4. Критические точки проекта. Ошибки прогнозирования

Кейс - упражнений

Групповые консультации

Практические задания.

1. Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. руб. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн. рублей ежегодно. Стоит ли принимать этот проект, если ставка дисконтирования равна 9%?. При учете риска ставка увеличивается на 1% в год.

2 Проанализируйте инвестиционный проект со следующими характеристиками: (-150, 30, 70, 70, 45) по чистому дисконтированному доходу и сроку окупаемости, если коэффициент дисконтирования равен 12% и поднимается каждый год на 0,5% с учетом риска.

Тест. Выбери правильный вариант ответа.

Мэрджер – это:

- А) инвестиции в форме выпуска новых акций,
- Б) часть прибыли, которая не выплачивается акционерам в форме дивидендов,
- В) поглощение одной фирмы другой фирмой.

Тема 11. Виды и формы финансовых инвестиций. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг

Вопросы для обсуждения:

1. Основные виды финансовых инвестиций.
2. Виды ценных бумаг и их важнейшие инвестиционные характеристики.
3. Концепция риска и доходности ЦБ.
4. Порядок расчета бетта- коэффициента ценной бумаги.

Кейс - упражнений

Групповые консультации

Практические задания.

1. Рассчитать доходность к погашению (с учетом налогообложения) облигации федерального займа номиналом 1000 руб., приобретенной на аукционе по цене 97 % от номинала. За период обращения федерального облигационного займа на облигацию включен купонный доход в размере 150 руб., 120 руб., 100 руб., 100 руб. Срок обращения займа 380 руб. Финансовый год - 365 дней.

2. Среднемесячный уровень инфляции составляет 120% годовых. Инвестор осуществляет вложение денежных средств размером 200000 рублей сроком на 1 день с ежедневным реинвестированием средств. Какой реальный доход он получил за три дня (с 18 мая по 20 мая), если ставка депозита (в пересчете на год) за этот период составила: 18 мая-28%, 19 мая-35%, 20 мая-29%? Принять число дней в году –360 дней, в месяце-30 дней.

3. 15 марта 2001г. покупатель купил, а продавец продал фьючерсный контракт на март 2001г. на 62500 фунтов стерлингов по цене 1 дол. 46 центов за 1 ф.с. Клиринговая палата уведомила, что поставка валюты будет производиться 21 марта по цене закрытия 19 марта.

Цена закрытия на бирже менялась следующим образом:

16 марта- 1 дол. 45,5 центов за 1 ф.с.

19 марта- 1 дол. 46,2 цента за 1 ф.с.

Задание:

1. Описать действия за покупателя и продавца в целях хеджирования;
2. Какова первоначальная маржа (первоначальный депозит) каждого участника (5 % от суммы контракта)?
3. До какой величины должна дойти на счете участника, чтобы клиринговая плата потребовала внесения дополнительной (поддерживающей) марки?
4. При какой цене фьючерса в расчете на 1 ф.с. покупатель будет ее вносить?

Тема 12. Стратегия управления портфелем ценных бумаг

Вопросы для обсуждения:

1. Цели формирования портфеля ЦБ.
2. Курсовая стоимость акций. Ее экономическая интерпретация.
3. Модель оценки капитальных активов – CAPM.
4. Типы портфелей: понятие оптимального и эффективного портфеля.
5. Доход и риск по портфелю.

Кейс - упражнений

Групповые консультации

Практические задания.

1. Рассчитать рыночную цену портфеля, если его составляют облигации нарицательной стоимостью 10000 дол., купонной ставкой 10% годовых и сроком погашения через пять лет, если приемлемая норма прибыли равна 12%. Процент по облигации выплачивается два раза в год (поровну).
2. Номинал бескупонной облигации 1 тыс. руб. Срок ее обращения 4 года. Какова ее доходность, если цена приобретения составила 650 руб.?
3. Два года назад компания платила дивиденд в размере 0,80 дол. на акцию. Последний выплаченный дивиденд составлял 1,15 дол. Ожидается, что такой же среднегодовой темп прироста дивидендов сохранится и в последующие четыре года, после чего темп прироста стабилизируется на уровне 6%. Текущая рыночная цена акции 30 дол. Следует ли покупать эту акцию, если требуемая норма прибыли составляет 16%?

4. Показать на рисунке и составить таблицу соответствующих денежных потоков при спекуляции с валютным опционом «колл» на евро при следующих данных:

объем контракта:	62500 евро
цена исполнения:	86 центов за евро
премия:	2 цента за евро

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины - подготовить специалиста, обладающего знаниями, необходимыми при разработке, реализации и оценке инвестиционных мероприятий и инвестиционной политики, профессиональными компетенциями, необходимыми в практической работе и научных исследованиях в данной области.

Задачи дисциплины:

- дать характеристику основным видам инвестиционных вложений;
- раскрыть логику функционирования инвестиционного рынка;
- ознакомить с действующей практикой инвестиционного анализа на различных уровнях экономики;
- охарактеризовать критерии и методы оценки инвестиционных проектов;
- изучить главные составляющие бизнес-плана инвестиционного проекта;
- отразить основы формирования инвестиционного портфеля;
- познакомить с концепцией инвестиционных рисков и методами их оценки;
- отразить современные актуальные вопросы инвестиционной политики в России.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен

Знать:

- способы и методы оценки эффективности инвестиционных проектов и финансовых инвестиций;
- способы и методы принятия финансовых и инвестиционных решений

Уметь:

- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для решения поставленных задач
- осуществлять поиск информации по полученному заданию, сбор, анализ данных, необходимых для принятия финансовых и инвестиционных решений

Владеть:

- навыками составления аналитических отчетов
- навыками составления бизнес-планов инвестиционных проектов, расчета основных критериев оценки инвестиционных проектов