

# МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

## Учебно-методическое объединение по образованию в области экономики и организации производства

### УТВЕРЖДАЮ

Первый заместитель Министра образования  
Республики Беларусь

\_\_\_\_\_ В.А. Богуш

\_\_\_\_\_

Регистрационный № ТД-\_\_\_\_\_

## ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

Типовая учебная программа по учебной дисциплине  
для специальностей:

**1–27 01 01 Экономика и организация производства (по направлениям);**

**1-27 02 01 Транспортная логистика (по направлениям)**

### СОГЛАСОВАНО

Председатель Учебно-методического  
объединения по образованию  
в области экономики и организации  
производства

\_\_\_\_\_ Р.Б. Ивуть

\_\_\_\_\_

### СОГЛАСОВАНО

Начальник Главного управления  
профессионального образования  
Министерства образования  
Республики Беларусь

\_\_\_\_\_ С.А. Касперович

\_\_\_\_\_

### СОГЛАСОВАНО

Проректор по научно-методической  
работе Государственного учреждения  
образования «Республиканский институт  
высшей школы»

\_\_\_\_\_ И.В. Титович

\_\_\_\_\_

Эксперт-нормоконтролер

\_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

Минск 2018

#### **СОСТАВИТЕЛИ:**

**Р.Б. Ивуть**, заведующий кафедрой «Экономика и логистика» Белорусского национального технического университета, доктор экономических наук, профессор;

**Л.К. Корбан**, доцент кафедры «Экономика строительства» Белорусского национального технического университета,

**Д.А. Лапченко**, старший преподаватель кафедры "Экономика и организация энергетики" Белорусского национального технического университета,

**Т.Л. Якубовская**, старший преподаватель кафедры «Экономика и логистика» Белорусского национального технического университета.

#### **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

**Кафедра** «Теоретическая и прикладная экономика» Барановичского государственного университета (протокол № 1 от 10.01.2018)

**А.А. Косовский**, Первый заместитель Председателя Государственного комитета по науке и технологиям, кандидат экономических наук, доцент

#### **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ В КАЧЕСТВЕ ТИПОВОЙ:**

Кафедрой «Экономика и логистика» Белорусского национального технического университета  
(протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 2017 г.)

Научно-методическим советом Белорусского национального технического университета (секция «Совершенствование учебного процесса и учебно-нормативной документации»)  
(протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 2018 г.)

Учебно-методическим объединением по образованию в области экономики и организации производства  
(протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 2018 г.)

Ответственный за редакцию: Т.Л. Якубовская

Ответственный за выпуск: Р.Б. Ивуть

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Типовая учебная программа по учебной дисциплине «Инвестиционное проектирование» разработана для учреждений высшего образования Республики Беларусь в соответствии с требованиями образовательного стандарта высшего образования I степени по специальностям 1-27 01 01 «Экономика и организация производства (по направлениям)» и 1-27 02 01 «Транспортная логистика (по направлениям)».

Целью изучения дисциплины «Инвестиционное проектирование» является формирование у будущих специалистов целостной системы теоретических знаний и практических навыков в сфере инвестиционного проектирования и экономического обоснования решений об инвестировании в условиях многоукладной экономики и рыночных отношений.

Задачи изучения дисциплины:

- изучить специфические категории и понятия сферы инвестиционного проектирования;
- освоить инструментальные средства обоснования инвестиционных проектов;
- овладеть приемами и методами оценки инвестиционных проектов с учетом ситуаций риска и неопределенности;
- научиться оценивать инвестиционные перспективы отрасли или региона;
- увязывать инвестиционные проекты со стратегией развития предприятия;
- сформировать современное мышление в области инвестиционного проектирования.

Учебная дисциплина базируется на знаниях, полученных при изучении таких курсов, как «Экономика предприятия», «Статистика», «Маркетинг», «Менеджмент».

В результате изучения учебной дисциплины «Инвестиционное проектирование» студент должен:

**знать:**

- сущность инновационной и инвестиционной деятельности предприятия;
- структуру инвестиционных проектов и направления повышения их эффективности на различных стадиях инвестиционного цикла;
- методы и технологию управления инвестиционными проектами;

**уметь:**

- формировать идею проекта, оценивать ее перспективность и документально оформлять;
- разрабатывать бизнес-план инвестиционного проекта, сетевой и календарный графики его реализации, рассчитывать денежные потоки по проекту;
- оценивать систему контроллинга и управления изменениями в процессе реализации инвестиционного проекта;
- выбирать предлагаемые инвестиционные проекты с учетом стратегии развития предприятия;

- объективно оценивать инвестиционный климат в стране и ориентироваться в системе правового обеспечения инвестиционной деятельности;

**владеть:**

- методами разработки бизнес-плана инвестиционного проекта;
- методами расчета денежных потоков по проекту;
- методами управления изменениями в процессе реализации инвестиционного проекта.

Освоение данной учебной дисциплины должно обеспечить формирование следующих компетенций:

АК-1. Уметь применять базовые научно-теоретические знания для решения теоретических и практических задач.

АК-2. Владеть системным и сравнительным анализом.

АК-3. Владеть исследовательскими навыками.

АК-4. Уметь работать самостоятельно.

СЛК-1. Обладать качествами гражданственности.

СЛК-2. Быть способным к социальному взаимодействию.

СЛК-3. Обладать способностью к межличностным коммуникациям.

Профессиональные компетенции:

Определять цели развития организации (субъекта хозяйствования) и разрабатывать мероприятия по их достижению.

Использовать экономико-математическое моделирование в экономических расчетах.

Проводить технико-экономические и другие расчеты.

Использовать методы комплексного экономического анализа в производственно-хозяйственной деятельности.

Участвовать в создании необходимой информационной базы объектов-аналогов.

Подготавливать договоры на выполнение проектных работ.

Планировать производственно-экономическую деятельность соответствующих структур.

Пользоваться глобальными информационными ресурсами.

Владеть современными средствами телекоммуникаций.

Заниматься аналитической и научно-исследовательской деятельностью в области экономики, организации, планирования и управления производством.

Участвовать в создании современных информационных технологий и автоматизации управленческой деятельности.

Исследовать тенденции развития современных форм производства.

Проводить исследования в области эффективности проектных, технологических и других решений.

Проводить экономические эксперименты.

Анализировать деятельность и определять экономическую эффективность научных исследований.

Внедрять современные технологии управления логистическим процессом.

Осуществлять выбор прогрессивных материалов и трудосберегающих технологических процессов.

Внедрять энергоэффективные и ресурсосберегающие технологии.

Внедрять современные системы механизации и автоматизации складов.

Проектировать логистические системы.

На изучение учебной дисциплины «Инвестиционное проектирование» отведено максимально 120 учебных часов, в том числе:

для специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства (по направлениям)» предусмотрено 80 часов аудиторных занятий;

для специальности 1-27 02 01 «Транспортная логистика (по направлениям)» предусмотрено 84 часа аудиторных занятий.

В качестве формы контроля предусмотрен экзамен, и на подготовку отводится от 22 до 40 часов дополнительно.

### ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН

Наименование раздела и темы	Количество аудиторных часов		
	лекции	практические занятия	всего
1	2	3	4
<b>Введение</b>	<b>2</b>		<b>2</b>
<b>Раздел I. Основы инвестиционного проектирования</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>12</b>
Тема 1.1. Инвестиции и инвестиционная деятельность. Инвестиционный проект	4	4	8
Тема 1.2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь	4		4
<b>Раздел II. Методология оценки эффективности инвестиционных проектов</b>	<b>16</b>	<b>12</b>	<b>28</b>
Тема 2.1. Методологические основы оценки эффективности инвестиционных проектов	2	2	4
Тема 2.2. Учет инфляции в инвестиционном проектировании	2	2	4
Тема 2.3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов	2	2	4
Тема 2.4 Доходность инвестиций. Определение ставки дисконта	4	2	6
Тема 2.5. Применение модели CAPM на развивающихся рынках	4	2	6
Тема 2.6. Стоимость и структура заемного капитала инвестиционного проекта	2	2	4

1	2	3	4
<b>Раздел III. Анализ влияния условий осуществления проекта на его эффективность</b>	<b>6-8*</b>	<b>6-8*</b>	<b>12-16*</b>
Тема 3.1. Условия реализации инвестиционного решения	2	2	4
Тема 3.2. Анализ устойчивости проекта с использованием оценки чувствительности, сценарного анализа и имитационного моделирования	2-4*	2-4*	4-8*
Тема 3.3. Реальные опционы и современная методология оценки инвестиционных проектов	2	2	4
<b>Раздел IV. Управление реализацией инвестиционных проектов</b>	<b>18</b>	<b>10</b>	<b>28</b>
Тема 4.1. Бизнес-план инвестиционного проекта	8	8	16
Тема 4.2. Финансирование и кредитование инвестиционных проектов	4	2	6
Тема 4.3. Проектно-сметная документация инвестиционного проекта	6		6
<b>ВСЕГО</b>	<b>48-50*</b>	<b>32-34*</b>	<b>80-84*</b>
* для специальности 1-27 02 01 «Транспортная логистика (по направлениям)»			

## **СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА**

### **Введение**

Инвестиционное проектирование как сфера экономической деятельности. Место дисциплины в системе экономических наук. Цель изучения дисциплины. Объект, предмет и задачи дисциплины. Основные методы изучения.

## **РАЗДЕЛ I. ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ**

### **Тема 1.1. Инвестиции и инвестиционная деятельность**

Инвестиции, их классификация и структура. Источники финансирования инвестиций. Понятие инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях. Стратегический подход к реализации инвестиционной деятельности. Инвестиционный рынок: общие положения, структура. Участники инвестиционного рынка.

Нормативно-правовая база инвестиционного проектирования.

Понятие об инвестиционных проектах и их классификация. Содержание инвестиционного проекта. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его структура. Виды и последовательность проведения работ при организации инвестиционного проектирования. Предпроектная (предынвестиционная) стадия жизненного цикла инвестиционного проекта. Проведение исследования возможностей реализации инвестиционного проекта. Разработка концепции проекта.

### **Тема 1.2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь**

Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности. Правовое обеспечение инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Инвестиционная политика Беларуси. Механизмы реализации инвестиционной политики для национальных инвестиций. Формы привлечения и государственного регулирования иностранных инвестиций. Понятие инвестиционного климата и его оценка. Особенности осуществления инвестиционной деятельности на основе концессий.

## **Раздел II. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

### **Тема 2.1. Методологические основы оценки эффективности инвестиционных проектов**

Финансовая модель инвестиционного решения и ее структура. Категории инвестиционных активов и модели их оценки.

Сущность и принципы определения экономической эффективности инвестиционных проектов.

Денежные потоки инвестиционного проекта. Виды денежных потоков инвестиционного проекта. Анализ проектов, не имеющих отдельного коммерческого результата.

### **Тема 2.2. Учет инфляции в инвестиционном проектировании**

Сущность и измерители инфляции. Номинальные и реальные процентные ставки. Учет инфляции при инвестиционном анализе.

### **Тема 2.3. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов**

Этапы обоснования инвестиционного решения. Классификация методов оценки инвестиционного проекта.

Статические методы оценки инвестиций. Критерии эффективности инвестиционных проектов (статические) и методика их расчета.

Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных потоков (динамические). Критерии эффективности инвестиционных проектов (динамические) и методика их расчета. Взаимосвязь и графическая интерпретация показателей эффективности проекта.

Сравнительная эффективность проектов с различными сроками службы основных средств. Сравнение экономической эффективности проектов с разными сроками жизни и масштабами.

Оценка влияния реализации инвестиционного проекта на показатели эффективности действующего предприятия.

### **Тема 2.4. Доходность инвестиций. Определение ставки дисконта**

Понятие о доходности инвестиций. Требуемый уровень доходности инвестиционного проекта. Определение ставки дисконта. Методы оценки стоимости собственного капитала (кумулятивного построения, долевой премии, прямого расчета стоимости собственного капитала предприятия, дивидендного роста, стоимости долгосрочных активов (САРМ), арбитражного ценообразования, Фамы-Френча).

### **Тема 2.5. Применение модели САРМ на развивающихся рынках**

Доходность и риск инвестирования. Безрисковая доходность. Классификация рисков. Кредитный рейтинг страны как мера странового риска. Рыночные индексы. Систематический и несистематический риск инвестирования. Портфельный риск инвестора. Линии рынка капитала и фондового рынка. Принцип применения САРМ на развитом рынке капитала. Методы определения коэффициентов  $\beta$ .

Трудности применения классической модели САРМ в условиях развивающихся рынков. Получение параметров модели САРМ для развивающегося рынка путем корректировки данных глобального рынка



## **Тема 2.6. Стоимость и структура заемного капитала инвестиционного проекта.**

Определение стоимости заемного капитала. Структура капитала инвестиционного проекта и ее обоснование. Влияние структуры и стоимости капитала на эффект инвестиционного проекта и ценность предприятия.

## **РАЗДЕЛ III. АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ УСЛОВИЙ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ПРОЕКТА НА ЕГО ЭФФЕКТИВНОСТЬ**

### **Тема 3.1. Условия реализации инвестиционного решения**

Неопределенность, риск и устойчивость инвестиционного проекта. Факторы риска внешней и внутренней среды. Степень устойчивости проекта. Обзор различных методов оценки устойчивости проекта, их достоинства и недостатки.

### **Тема 3.2. Анализ устойчивости проекта с использованием оценки чувствительности, сценарного анализа и имитационного моделирования**

Понятие чувствительности проекта. Требования к базовому сценарию. Методы анализа чувствительности: метод опорных точек и метод рациональных диапазонов.

Сущность, цели и этапы сценарного анализа. Варианты информационной достаточности (наличие или отсутствие вероятностей отдельных сценариев). Критерии ранжирования по риску сценарным методом. Дерево решений и дерево вероятностей. Алгоритм принятия решения в рамках метода дерева вероятностей. Метод Хайлера.

Метод Монте-Карло, как метод имитационного моделирования. Факторы имитационной модели. Алгоритм имитационного моделирования. Практическое применение метода Монте-Карло для прогноза денежных потоков.

### **Тема 3.3. Реальные опционы и современная методология оценки инвестиционных проектов**

Недостатки методологии анализа дисконтированных денежных потоков. Виды реальных опционов. Реальные опционы как фактор создания дополнительной стоимости. Ограничения и недостатки анализа реальных опционов.

Биномиальный метод оценки реальных опционов. Модель Блека-Шоулза для определения стоимости реальных опционов.

Интегрированная модель дисконтированных денежных потоков и реальных опционов.

## **Раздел IV. УПРАВЛЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИЕЙ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

### **Тема 4.1. Бизнес-план инвестиционного проекта**

Понятие, назначение и цели бизнес-планирования на предприятии. Классификация бизнес-планов. Правовая основа составления бизнес-планов в Республике Беларусь.

Структура и содержание разделов бизнес-плана. Методика разработки описательной части бизнес-плана инвестиционного проекта. Характеристика организации и стратегия ее развития. Описание продукции. Анализ рынков сбыта. Стратегия маркетинга. Производственный план. Организационный план. Инвестиционный план, источники финансирования. Прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности. Показатели эффективности проекта. Юридический план.

Требования к результатам проведения комплексной и локальной экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов.

#### **Тема 4.2. Финансирование и кредитование инвестиционных проектов**

Методы и формы финансирования инвестиций. Самофинансирование. Бюджетное финансирование инвестиций. Акционерное финансирование. Банковское кредитование инвестиционной деятельности. Консорциальное и синдицированное кредитование инвестиционных проектов. Проектное финансирование инвестиционной деятельности.

Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений. Рациональное распределение капитала между проектами. Понятие инвестиционного портфеля. Стратегия управления инвестиционным портфелем. Согласование интересов участников инвестиционного проекта.

#### **Тема 4.3. Проектно-сметная документация инвестиционного проекта**

Содержание, порядок разработки, согласования и утверждения проектной документации.

Стадийность проектирования. Выделение очередей, пусковых комплексов, этапов строительства. Сметная документация, ее состав. Порядок разработки сметной документации.

## ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

### Список литературы

#### Основная литература

1. Лимитовский, М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учеб.-практич. пособие. / М.А. Лимитовский – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2014. – 486 с. – Серия : Прогрессивный учебник.
2. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие / А.П. Гарнов, О.В. Краснобаева. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2017. – 254 с. – (Высшее образование: Бакалавриат).
3. Теплова, Т.В. Инвестиции : учебник для бакалавров / Т. В. Теплова – М. : Издательство Юрайт ; ИД Юрайт, 2014. – 724 с. – Серия : Учебники НИУ ВШЭ.

#### Дополнительная литература

1. Шарп, Уильям Ф. Инвестиции : / Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли.; [перевод с английского А. Н. Буренина, А. А. Васина] – М. : Инфра-М, 2015. – 1028 с.
2. Сергеев, И.В. Инвестиции : учебник для бакалавров / И. В. Сергеев, И.И. Веретенникова, В.В. Шеховцов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Издательство Юрайт, 2014. – 314 с. – Серия : Бакалавр. Базовый курс.
3. Орлова, Е. Р. Инвестиции : учебное пособие / Е. Р. Орлова – М. : Омега-Л, 2015. – 240 с.
4. Инвестиции: системный анализ и управление / К.В. Балдин [и др.]; под редакцией К.В. Балдина. – 4-е изд. испр. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013 – 288 с.
5. Нешитой, А.С. Инвестиции : учебник / А. С. Нешитой – 8-е изд. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2013 – 372 с.
6. Непомнящий, Е.Г. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие / Е.Г. Непомнящий – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2005. – 292 с.
7. Гончаров, В.И. Инвестиционное проектирование: учебное пособие / В.И. Гончаров. – Минск: Современная школа, 2010. – 320 с.
8. Мищенко А.В. Методы управления инвестициями в логистических системах: Учеб. пособие. — М.: ИНФРА-М, 2009. — 363 с. — (Высшее образование).
9. Аскинадзи, В.М. Инвестиции. Практикум : учебное пособие для академического бакалавриата / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М. : Издательство Юрайт, 2015. – 399 с. - (Высшее образование: Бакалавриат).
10. О создании дополнительных условий для осуществления инвестиций в Республике Беларусь: Декрет Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 г. N 10.
11. О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь: Декрет Президента Республики Беларусь от 12 ноября 2015 г. N 8.

12. О мерах по реализации декрета президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 Г. N 10: постановление Совета Министров Республики Беларусь 19 июля 2016 г. N 563.
13. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: постановление Министерства экономики Республики Беларусь от 31 авг. 2005г., № 158 с изм. и доп.
14. Положение о порядке организации разработки, утверждения и рассмотрения бизнес-планов инвестиционных проектов, а также проведения экспертизы инвестиционных проектов: постановление Совета Министров Республики Беларусь 26.05.2014 № 506.
15. О некоторых вопросах по определению сметной стоимости строительства объектов: Постановление Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь 18 ноября 2011 г. N 51 с изм. и доп.
16. О порядке разработки, утверждения, рассмотрения, согласования прогнозов развития на пять лет, бизнес-планов развития на год и проведения локальной экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов организаций, входящих в систему минстройархитектуры: приказ Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь 23 июля 2014 г. N 203.
17. Строительство. Предпроектная документация. Состав и порядок разработки. Технический кодекс установившейся практики ТКП 45-1.02-298-2014 (02250) / Министерство архитектуры и строительства Республики Беларусь. Минск, 2014.

### **Методические рекомендации по организации и выполнению самостоятельной работы студентов**

При изучении дисциплины рекомендуется использовать следующие формы самостоятельной работы:

- решение индивидуальных задач в аудитории во время проведения практических занятий под контролем преподавателя в соответствии с расписанием;
- подготовка сообщений, тематических докладов, презентаций по заданным темам;
- подготовка рефератов по индивидуальным темам;
- подготовка курсового проекта по индивидуальным заданиям (для специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства (по направлениям)»);
- подготовка курсовой работы по индивидуальным заданиям (для специальности 1-27 02 01 «Транспортная логистика (по направлениям)»).

### **Перечень рекомендуемых средств диагностики**

Для оценки достижений студента рекомендуется использовать следующий диагностический инструментарий:

- устный и письменный опрос во время практических занятий;
- проведение текущих контрольных работ по отдельным темам;
- защита выполненных на практических занятиях индивидуальных заданий;
- собеседование при проведении индивидуальных и групповых консультаций;
- защита выполненных в рамках управляемой самостоятельной работы индивидуальных заданий;
- выступление студента на конференции по подготовленному реферату;
- защита курсового проекта (для специальности 1-27 01 01 «Экономика и организация производства (по направлениям)»);
- защита курсовой работы (для специальности 1-27 02 01 «Транспортная логистика (по направлениям)»);
- сдача экзамена.

### **Перечень тем практических занятий**

1. Инвестиции и инвестиционная деятельность. Инвестиционный проект
2. Методологические основы оценки эффективности инвестиционных проектов
3. Учет инфляции в инвестиционном проектировании
4. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов
5. Доходность инвестиций. Выбор ставки дисконта
6. Применение модели САРМ на развивающихся рынках
7. Стоимость и структура заемного капитала инвестиционного проекта
8. Условия реализации инвестиционного решения
9. Анализ устойчивости проекта с использованием оценки чувствительности, сценарного анализа и имитационного моделирования
10. Реальные опционы и современная методология оценки инвестиционных проектов
11. Бизнес-план инвестиционного проекта
12. Финансирование и кредитование инвестиционных проектов

### **Перечень тем курсовых работ**

1. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность в Республике Беларусь.
2. Стимулирование инвестиционной активности предприятий. транспортного сектора экономики.
3. Государственная поддержка инвестиционной деятельности.
4. Динамика инвестиционного процесса белорусской экономики.
5. Инвестиционные институты.
6. Инвестиционная политика зарубежных стран.
7. Зарубежные подходы к активизации инвестиций.
8. Организация экспертизы инвестиционных проектов и программ.
9. Ипотечное кредитование.

10. Проблемы развития белорусского фондового рынка.
11. Методы управления инвестиционными рисками.
12. Инвестиционный потенциал Республики Беларусь.
13. Стратегический подход к реализации инвестиционной деятельности.
14. Методы разработки инвестиционной стратегии предприятия.
15. Инвестиционный рынок: общие положения, структура. Участники инвестиционного рынка.
16. Инвестиционная привлекательность отрасли.
17. Кредитные рейтинги и риск инвестирования.
18. Альтернативные проекты и показатели их сравнительной эффективности.
19. Основы управления проектными рисками.
20. Методические подходы к формированию бюджета капиталовложений.
21. Оптимизация бюджета капиталовложений.
22. Рациональное распределение капитала между проектами.
23. Виды инвестиционных портфелей.
24. Методы оптимизации инвестиционного портфеля.
25. Оценка инвестиционного портфеля.
26. Способы снижения риска инвестиционных проектов.
27. Риски инвестирования в ценные бумаги.
28. Согласование интересов участников инвестиционного проекта.
29. Оценка эффективности инвестирования в информационные технологии.
30. Экономический мониторинг инвестиционного проекта.
31. Разработка проектной документации в инвестиционном проектировании.
32. Принципы и процедуры венчурного инвестирования.
33. Крупнейшие инвестиционные проекты в Республике Беларусь.
34. Бизнес-план и его роль в финансовом обосновании инвестиционного проекта.
35. Проблемы IPO (первичного публичного размещения акций) в Республике Беларусь.
36. Привлечение иностранных инвестиций в Республику Беларусь.
37. Механизмы, инструменты и технологии заимствования на внешнем рынке капитала.
38. Стратегическое управление инвестированием.
39. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия.
40. Обоснование рыночных перспектив проекта.
41. Оценка эффективности научных, научно-технических и инновационных разработок.
42. Оценка эффективности инвестиций в эколого-экономические проекты.
43. Оценка инвестиционных проектов в логистической системе.
44. Инвестиции в человеческий капитал и их эффективность.
45. Эмиссия ценных бумаг. Формы размещения ценных бумаг на первичном рынке.
46. Фонды частных инвестиций.
47. Инвестиционное налоговое кредитование.
48. Политические риски иностранных инвесторов.

## **Примерное содержание курсового проекта**

Основной целью выполнения курсового проекта является систематизация и закрепление теоретических знаний по вопросам инвестиционного проектирования, а также выработка умения самостоятельно применять эти знания в их комплексе для творческого решения конкретной управленческой задачи. Курсовой проект содержит расчеты основных показателей эффективности инвестиций в обособленные и интегрированные проекты.

В теоретической части проекта исследуются актуальные вопросы и тенденции в области инвестиционного проектирования.

В практической части производится оценка эффективности инвестиционного проекта в соответствии с требованиями Постановления Министерства экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. N 158 (с изменениями и дополнениями) «Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов». Содержание практической части курсового проекта формируется выпускающей кафедрой в зависимости от направления специальности.

### **Характеристика рекомендуемых методов и технологий обучения**

Рекомендуемыми методами обучения, отвечающими целям изучения дисциплины, являются:

- элементы проблемного обучения (проблемное изложение, вариативное изложение, частично-поисковый метод), реализуемые на лекционных занятиях;
- элементы учебно-исследовательской деятельности, реализуемые на практических занятиях и при самостоятельной работе;
- коммуникативные технологии (дискуссия, учебные дебаты, «мозговой штурм» и другие формы и методы), реализуемые на практических занятиях и конференциях;
- проектные технологии, используемые при проектировании конкретного объекта, реализуемые при выполнении курсовой работы (проекта).

### **Примерная тематика рефератов**

1. Источники финансирования инвестиций.
2. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях.
3. Стратегический подход к реализации инвестиционной деятельности.
4. Инвестиционный рынок: общие положения, структура. Участники инвестиционного рынка.
5. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его структура.
6. Разработка концепции проекта.
7. Категории инвестиционных активов и модели их оценки.
8. Сущность и принципы определения экономической эффективности инвестиционных проектов.
9. Анализ проектов, не имеющих отдельного коммерческого результата.
10. Сущность и измерители инфляции.

11. Учет инфляции при инвестиционном анализе.
12. Классификация методов оценки инвестиционного проекта.
13. Статические методы оценки инвестиций.
14. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных потоков (динамические).
15. Сравнительная эффективность проектов с различными сроками службы основных средств.
16. Сравнение экономической эффективности проектов с разными сроками жизни и масштабами.
17. Оценка влияния реализации инвестиционного проекта на показатели эффективности действующего предприятия.
18. Понятие о доходности инвестиций.
19. Определение ставки дисконта.
20. Методы оценки стоимости собственного капитала.
21. Кредитный рейтинг страны как мера странового риска.
22. Рыночные индексы.
23. Систематический и несистематический риск инвестирования.
24. Портфельный риск инвестора. Линии рынка капитала и фондового рынка.
25. Принцип применения CAPM на развитом рынке капитала.
26. Методы определения коэффициентов  $\beta$ .
27. Структура капитала инвестиционного проекта и ее обоснование.
28. Влияние структуры и стоимости капитала на эффект инвестиционного проекта и ценность предприятия.
29. Неопределенность, риск и устойчивость инвестиционного проекта.
30. Факторы риска внешней и внутренней среды.
31. Понятие чувствительности проекта.
32. Методы анализа чувствительности: метод опорных точек и метод рациональных диапазонов.
33. Сущность, цели и этапы сценарного анализа.
34. Дерево решений и дерево вероятностей. Алгоритм принятия решения в рамках метода дерева вероятностей.
35. Метод Хайлера.
36. Оценка устойчивости инвестиционного проекта с использованием метода нечетких множеств (Fuzzy logic).
37. Реальные опционы как фактор создания дополнительной стоимости.
38. Ограничения и недостатки анализа реальных опционов.
39. Биномиальный метод оценки реальных опционов.
40. Модель Блека-Шоулза для определения стоимости реальных опционов.
41. Интегрированная модель дисконтированных денежных потоков и реальных опционов.
42. Понятие, назначение и цели бизнес-планирования на предприятии.
43. Классификация бизнес-планов.
44. Правовая основа составления бизнес-планов в Республике Беларусь.
45. Структура и содержание разделов бизнес-плана.
46. Методы и формы финансирования инвестиций.



47. Самофинансирование.
48. Бюджетное финансирование инвестиций.
49. Акционерное финансирование.
50. Банковское кредитование инвестиционной деятельности.
51. Консорциальное и синдицированное кредитование инвестиционных проектов.
52. Проектное финансирование инвестиционной деятельности.
53. Методические подходы к формированию бюджета капиталовложений.
54. Формирование инвестиционной программы предприятия.
55. Рациональное распределение капитала между проектами.
56. Стратегия управления инвестиционным портфелем.
57. Согласование интересов участников инвестиционного проекта.
58. Проектно-сметная документация инвестиционного проекта.
59. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
60. Правовое обеспечение инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.
61. Инвестиционная политика Беларуси.
62. Механизмы реализации инвестиционной политики для национальных инвестиций.
63. Формы привлечения и государственного регулирования иностранных инвестиций.
64. Особенности осуществления инвестиционной деятельности на основе концессий.

### **Примерный перечень контрольных вопросов и заданий для самостоятельной работы**

1. Сущность, классификация и структура инвестиций.
2. Источники финансирования инвестиций.
3. Понятие инвестиционной деятельности.
4. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях.
5. Стратегический подход к реализации инвестиционной деятельности.
6. Инвестиционный рынок: общие положения, структура. Участники инвестиционного рынка.
7. Понятие об инвестиционных проектах и их классификация.
8. Содержание инвестиционного проекта.
9. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его структура.
10. Виды и последовательность проведения работ при организации инвестиционного проектирования.
11. Проведение исследования возможностей.
12. Разработка концепции проекта.
13. Техничко-экономические исследования по проекту.
14. Формы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
15. Правовое обеспечение инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

16. Инвестиционная политика Беларуси.
17. Механизмы реализации инвестиционной политики для национальных инвестиций.
18. Формы привлечения и государственного регулирования иностранных инвестиций.
19. Особенности осуществления инвестиционной деятельности на основе концессий.
20. Понятие инвестиционного климата и его оценка.
21. Финансовая модель инвестиционного решения и ее структура.
22. Категории инвестиционных активов и модели их оценки.
23. Сущность и принципы определения экономической эффективности инвестиционных проектов.
24. Денежные потоки инвестиционного проекта.
25. Релевантность денежных потоков от активов.
26. Анализ проектов, не имеющих отдельного коммерческого результата.
27. Сущность и измерители инфляции.
28. Номинальные и реальные процентные ставки.
29. Учет инфляции при инвестиционном анализе.
30. Этапы обоснования инвестиционного решения.
31. Классификация методов оценки инвестиционного проекта.
32. Статические методы оценки инвестиций.
33. Методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании денежных потоков (динамические).
34. Сравнительная эффективность проектов с различными сроками службы основных средств.
35. Сравнение экономической эффективности проектов с разными сроками жизни и масштабами.
36. Оценка влияния реализации инвестиционного проекта на показатели эффективности действующего предприятия.
37. Понятие о доходности инвестиций.
38. Требуемый уровень доходности инвестиционного проекта.
39. Определение ставки дисконта.
40. Методы оценки стоимости собственного капитала
41. Доходность и риск инвестирования.
42. Безрисковая доходность.
43. Классификация рисков.
44. Кредитный рейтинг страны как мера странового риска.
45. Рыночные индексы.
46. Систематический и несистематический риск инвестирования.
47. Портфельный риск инвестора. Линии рынка капитала и фондового рынка.
48. Принцип применения CAPM на развитом рынке капитала.
49. Методы определения коэффициентов  $\beta$ .
50. Трудности применения классической модели CAPM в условиях развивающихся рынков.

51. Получение параметров модели САРМ для развивающегося рынка путем корректировки данных глобального рынка.
52. Определение стоимости заемного капитала.
53. Структура капитала инвестиционного проекта и ее обоснование.
54. Влияние структуры и стоимости капитала на эффект инвестиционного проекта и ценность предприятия.
55. Неопределенность, риск и устойчивость инвестиционного проекта.
56. Факторы риска внешней и внутренней среды.
57. Степень устойчивости проекта.
58. Понятие чувствительности проекта.
59. Требования к базовому сценарию.
60. Методы анализа чувствительности: метод опорных точек и метод рациональных диапазонов.
61. Сущность, цели и этапы сценарного анализа.
62. Варианты информационной достаточности (наличие или отсутствие вероятностей отдельных сценариев).
63. Критерии ранжирования по риску сценарным методом.
64. Дерево решений и дерево вероятностей. Алгоритм принятия решения в рамках метода дерева вероятностей.
65. Метод Хайлера.
66. Метод Монте-Карло, как метод имитационного моделирования.
67. Факторы имитационной модели.
68. Алгоритм имитационного моделирования.
69. Оценка устойчивости инвестиционного проекта с использованием метода нечетких множеств (Fuzzy logic).
70. Недостатки методологии анализа дисконтированных денежных потоков.
71. Виды реальных опционов.
72. Реальные опционы как фактор создания дополнительной стоимости.
73. Ограничения и недостатки анализа реальных опционов.
74. Биномиальный метод оценки реальных опционов.
75. Модель Блека-Шоулза для определения стоимости реальных опционов.
76. Интегрированная модель дисконтированных денежных потоков и реальных опционов.
77. Понятие, назначение и цели бизнес-планирования на предприятии.
78. Классификация бизнес-планов.
79. Правовая основа составления бизнес-планов в Республике Беларусь.
80. Структура и содержание разделов бизнес-плана.
81. Методы и формы финансирования инвестиций.
82. Самофинансирование.
83. Бюджетное финансирование инвестиций.
84. Акционерное финансирование.
85. Банковское кредитование инвестиционной деятельности.
86. Консорциальное и синдицированное кредитование инвестиционных проектов.
87. Проектное финансирование инвестиционной деятельности.

88. Методические подходы к формированию бюджета капиталовложений.
89. Формирование инвестиционной программы предприятия.
90. Рациональное распределение капитала между проектами.
91. Понятие инвестиционного портфеля.
92. Стратегия управления инвестиционным портфелем.
93. Согласование интересов участников инвестиционного проекта.
94. Проектно-сметная документация инвестиционного проекта.
95. Принципы и этапы проектирования.
96. Организационные формы и задачи проектных организаций.
97. Содержание, порядок разработки и утверждения проектов.
98. Сметная документация