

СОГЛАСОВАНА

решением Ученого совета
АНО ВО «МБИ
имени Анатолия Собчака»
(протокол от «25» декабря 2023 г. № 6)

АКТУАЛИЗИРОВАНА

решением Ученого совета
АНО ВО «МБИ
имени Анатолия Собчака»
(протокол от «25» декабря 2025 г. № 7)

УТВЕРЖДЕНА

приказом ректора
АНО ВО «МБИ
имени Анатолия Собчака»
от «29» декабря 2023 г. № 56

УТВЕРЖДЕНА

актуализированная версия
приказом ректора
АНО ВО «МБИ
имени Анатолия Собчака»
от «30» декабря 2025 г. № 59

Рабочая программа дисциплины
«Экономическая оценка инвестиций»

направление подготовки
43.03.02 Туризм

направленность (профиль)
Управление в индустрии туризма

уровень образования
высшее образование - бакалавриат

форма обучения
заочная

год набора
2024

Санкт-Петербург
2023



**ДОКУМЕНТ ПОДПИСАН
ЭЛЕКТРОННОЙ ПОДПИСЬЮ**

Сертификат
029D2AE30011B46997424A3587152A1CB0
Действителен с 18.03.2026 по 18.06.2027
Владелец АНО ВО "МБИ ИМЕНИ АНАТОЛИЯ
СОБЧАКА"

СОДЕРЖАНИЕ

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	3
2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОСНОВНОЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЕ.....	3
3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ	3
4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ*	4
5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ	8
5.1 Рекомендуемая литература.....	8
5.2 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в т.ч. отечественного производства	9
5.3 Перечень информационных справочных систем (ИСС) и современных профессиональных баз данных (СПБД)	9
6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.....	9
7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ	9
8. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ	10

1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель:	сформировать у студентов комплекс теоретических знаний и практических навыков для эффективного планирования, обоснования, реализации и контроля инвестиционных проектов в туризме, а также выработать способность принимать управленческие решения по привлечению и распределению инвестиционных ресурсов с учётом отраслевой специфики, рыночных условий и факторов риска.
--------------	---

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОСНОВНОЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Дисциплина Б1.В.ДЭ.01.01 Экономическая оценка инвестиций относится к блоку элективных дисциплин.

3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Код и наименование компетенции выпускника	Код и наименование индикатора достижения компетенций	Планируемые результаты обучения по дисциплине
ПК-3 Способен рассчитывать и анализировать экономические показатели деятельности туристской организации	ПК-3.2. Способен анализировать экономические показатели деятельности туристской организации	Знать: специфику экономических показателей туристской организации (сезонность выручки, структура затрат по видам деятельности, показатели загрузки номерного фонда/экскурсионных программ, средний чек, конверсия лидов, длительность цикла сделки), базовые и отраслевые метрики эффективности инвестиций (NPV, IRR, PI, DPP, ARR, MIRR, WACC), методы учёта влияния внешних факторов на экономические показатели (инфляция, валютные колебания, регуляторные изменения, макроэкономические тренды), особенности расчёта показателей для разных сегментов туризма (гостиничный бизнес, туроператорская деятельность, экскурсионные услуги, активный туризм), способы корректировки финансовых расчётов с учётом рисков и неопределённости (сценарный анализ, поправка на риск в ставке дисконтирования, интервальные оценки), нормативно-правовые и отраслевые требования к раскрытию и обоснованию экономических показателей в отчётности и проектной документации, взаимосвязь операционных и инвестиционных показателей (влияние модернизации на загрузку, себестоимость и рентабельность); Уметь: выделять релевантные экономические показатели под конкретную управленческую задачу (оценка проекта, анализ эффективности подразделения, обоснование бюджета), рассчитывать основные финансовые метрики инвестиционных проектов с учётом отраслевой специфики (корректировка денежных потоков на сезонность, учёт единовременных и текущих затрат, расчёт ставок дисконтирования), интерпретировать динамику экономических показателей во времени и выявлять драйверы роста/снижения, проводить сравнительный анализ проектов и подразделений по комплексу показателей (рентабельность, окупаемость, ликвидность, риски), выполнять сценарный и чувствительный анализ для оценки устойчивости результатов при изменении ключевых параметров (загрузка, курс валют, стоимость ресурсов), выявлять искажения и ошибки в исходных данных и корректировать расчёты, обосновывать выводы и рекомендации на базе количественных показателей и качественных факторов, структурировать результаты анализа для разных аудиторий (собственники, кредиторы, органы поддержки); Владеть: навыками построения финансовых моделей для

		инвестиционных проектов в туризме (прогнозирование выручки с учётом сезонности, формирование структуры затрат, моделирование денежных потоков), приёмами расчёта и интерпретации комплекса инвестиционных показателей (NPV/IRR/PI/DPP) с учётом специфики отрасли, методами оценки рисков и их отражения в экономических расчётах (матрицы рисков, сценарные модели, стресс-тесты), инструментами анализа экономической эффективности текущих и капитальных вложений (ABC-анализ затрат, анализ точки безубыточности, юнит-экономика по продуктам), техниками визуализации и презентации результатов анализа (графики окупаемости, водопадные диаграммы вклада факторов, таблицы сценариев, дашборды KPI), способами проверки достоверности исходных данных (сопоставление с отраслевыми бенчмарками, верификация источников, кросс-проверка расчётов), алгоритмами подготовки аналитических заключений и обоснования инвестиционных решений (структура «проблема — данные — методы — результаты — ограничения»), практиками работы с отраслевыми базами данных, отчётностью предприятий и открытыми источниками для сбора и обработки экономических показателей.
--	--	---

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ*

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Содержание дисциплины	Объем дисциплины (академические часы)			
		Контактная работа			СРО
		ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
Тема 1. Введение в инвестиционный анализ.	Цель и задачи курса. Предмет курса. Экономическое содержание инвестиций и их основные классификации. Структуры инвестиций. Понятие об инвестиционном климате и инвестиционной политике. Инвестиционная деятельность, ее сущность, факторы и принципы осуществления, субъекты и объекты. Взаимосвязь элементов инвестиционной деятельности. Организация инвестиционной деятельности. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность. Сущность капитальных вложений. Основные цели инвестирования в основной капитал.	2			16
Тема 2. Характеристика инвестиционных проектов и основные этапы их технико-экономического обоснования	Понятие и основные классификации инвестиционных проектов. Основные стадии реализации инвестиционных проектов. Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе. Бизнес-план инвестиционного проекта и его основные элементы.	2	1		15
Тема 3. Основные принципы оценки эффективности инвестиционн	Сущность проектного цикла и его влияние на продолжительность расчетного периода времени. Классификация денежных потоков, обусловленных реализацией проекта. Понятие сопоставимости условий сравнения различных проектов. Учет фактора времени. Согласование интересов всех участников проекта. Учет	1	1		15

Номер и наименование тем и/или разделов/тем	Содержание дисциплины	Объем дисциплины (академические часы)			
		Контактная работа			СРО
		ЗЛТ	ПЗ	ЛР	
ых проектов.	только предстоящих денежных поступлений и выплат. Учет всех последствий от реализации инвестиционного проекта. Учет потребности в формировании чистого оборотного капитала. Учет фактора неопределенности и риска. Многоэтапность. Учет последствий отказа от реализации проекта.				
Тема 4. Практические проблемы обоснования ставки дисконта	Ставка дисконта как финансовое ограничение реализации проекта. Множественность ставок дисконта. Виды нормы дисконта. Метод альтернативной доходности. Модель оценки долгосрочных активов. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Цена компонентов капитала: цена банковских и облигационных займов, цена привилегированных акций, цена обыкновенных акций, цена источника нераспределенной прибыли. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала. Ранжирование проектов по группам риска и кумулятивный метод формирования ставки дисконта.	1	2		15
Тема 5. Основные показатели оценки эффективности инвестирования	Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. Преимущества метода чистой приведенной стоимости по сравнению с другими подходами, характерными для инвестиционного анализа. Чистая приведенная стоимость (NPV), индекс прибыльности (PI), дисконтированный срок окупаемости (DPP). Метод внутренней нормы рентабельности проекта (IRR), особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Использование индекса прибыльности в оценке альтернативных инвестиционных проектов. Анализ альтернативных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Проекты с различной продолжительностью, различными схемами генерирования доходов. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Стоимость в остаточный период. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков. На практическом занятии организуется, реализуется и оценивается преподавателем практическая подготовка студентов (см. п.3 рабочей программы дисциплины).	1	2		15
Тема 6. От инвестиционного проекта к портфелю проектов	Инвестиционная программа компании: принципы формирования и анализа. Правила включения проектов в программу при наличии финансовых и нефинансовых ограничений на рост капитала. Временная оптимизация инвестиционной программы. Синергия в инвестиционной аналитике. Инвестиции в недвижимость. Инвестиционная программа в девелоперских холдингах.	1	2		16
Форма аттестации (зачет):					
Всего по дисциплине:		8	8		92

*ЗЛТ – занятия лекционного типа, ПЗ – все виды занятий семинарского типа, кроме лабораторных

5. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

5.1 Рекомендуемая литература

Библиографическое описание издания (автор, заглавие, вид, место и год издания, кол. стр.)	Электронные ресурсы
Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 559 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-19660-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. —	URL: https://urait.ru/bcode/556858
Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 363 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02215-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. —	URL: https://urait.ru/bcode/560308
Касьяненко, Т. Г. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 560 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-17411-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. —	URL: https://urait.ru/bcode/562744
Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 218 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. —	URL: https://urait.ru/bcode/432922
Леонтьев, В. Е. Оценка эффективности инвестиционных проектов : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 354 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04842-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. —	URL: https://urait.ru/bcode/450106
Хоминич, Ирина Петровна. Управление финансовыми рисками : учебник и практикум для вузов / И.П. Хоминич [и др.] ; под редакцией И.П. Хоминич - 2-е изд., испр. и доп. - Москва : Издательство Юрайт, 2023. - 569 с. - (Высшее образование). - Текст : электронный —	URL: https://urait.ru/viewer/upravlenie-finansovymi-riskami-511958.-
Казакова, Н. А. Современный стратегический анализ : учебник и практикум для вузов / Н. А. Казакова. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 469 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-11138-5. — Текст : электронный —	URL: https://urait.ru/bcode/511185 .

5.2 Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, в т.ч. отечественного производства

- 7-Zip
- LibreOffice
- Офисное приложение - Р7-Офис;
- Антивирус - Kaspersky Endpoint Security;

5.3 Перечень информационных справочных систем (ИСС) и современных профессиональных баз данных (СПБД)

№	Наименование СПБД/ ИСС
1.	Электронная библиотека Юрайт - https://urait.ru/
2.	Научная электронная библиотека eLIBRARY – www.elibrary.ru
3.	Научная электронная библиотека КиберЛеника – www.cyberleninka.ru
4.	База данных ПОЛПРЕД Справочники – www.polpred.com
5.	Электронная библиотека Grebennikon.ru – www.grebennikon.ru

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Для реализации данной дисциплины имеются специальные помещения для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ) групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы.

Помещения оснащены оборудованием и техническими средствами обучения.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения к сети "Интернет" и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду института.

Аудитория для проведения занятий лекционного типа Специализированная мебель, учебно-наглядные пособия и технические средства обучения: динамики, проектор, экран, ноутбук/ПК

Аудитория для проведения занятий семинарского типа

Специализированная мебель для деловых игр, наборы демонстрационного оборудования, макеты, наглядные учебные пособия. Технические средства обучения: системный блок, монитор, клавиатура, мышь, телевизор.

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ

Приступая к изучению дисциплины, обучающемуся необходимо ознакомиться со следующими документами:

- учебно-методической документацией;
- локальными нормативными актами, регламентирующими основные вопросы организации и осуществления образовательной деятельности, в том числе регламентирующие порядок проведения текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся;
- графиком консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава.

Уровень и глубина освоения дисциплины определяются активной и систематической работой обучающихся на лекционных занятиях, занятиях семинарского типа, выполнением самостоятельной работы, в том числе в части выделения наиболее значимых и актуальных проблем для дальнейшего изучения. Особым условием качественного освоения дисциплины является эффективная организация труда, позволяющая распределить учебную нагрузку равномерно в соответствии с графиком учебного процесса.

При подготовке к учебным занятиям, обучающимся предоставляется возможность посещения консультаций сотрудников профессорско-преподавательского состава согласно расписанию, установленному в графике консультаций.

Аудиторная и внеаудиторная работа обучающихся должна быть направлена на формирование:

- фундаментальных основ мировоззрения, обучающихся и естественнонаучного познания;
- базисных знаний, соответствующих направлению подготовки и заявленной профессиональной области, формирующих целевую и профессиональную основу для подготовки кадров;
- профессиональных компетенций ориентированных на удовлетворение потребностей рынка труда;
- индивидуальной траектории посредством освоения уникального набора профессиональных компетенций, дополняющих компетентностную модель обучающегося, за счет ориентации на конкретные профессиональные специализированные области знаний, определяемые представителями рынка труда;
- мета навыков обучающихся, таких как: командная работа и лидерство, анализ данных, цифровые навыки, разработка и реализация проектов, межкультурное взаимодействие.

8. ОСОБЕННОСТИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ ДЛЯ ИНВАЛИДОВ И ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Институт обеспечивает:

— для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

— для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

Обучающиеся из числа инвалидов и лиц с ОВЗ обеспечены печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья. Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах.