

**Московский государственный университет
имени М.В. Ломоносова
МОСКОВСКАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ**

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА КУРСА

**«Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов в
нефтепереработке»**

Направление 080100 Экономика

для подготовки студентов – магистров очного отделения

**Автор – составитель программы:
к.ф.-м. н. Панчук Д.А.**

Москва

2013

ВВЕДЕНИЕ

Изучение курса «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов в нефтепереработке» предназначено для формирования и усвоения знаний, умений, навыков в области инвестиционного анализа и практики, которые необходимы при проведении оценки экономической эффективности инвестиционных проектов в области нефтепереработки.

Основные задачи преподавания дисциплины:

- Ознакомление студентов с основами инвестиционного анализа, концепцией теории временной стоимости денег;
- Изучение основных вопросов, понятий и особенностей метода дисконтированных денежных потоков;
- Рассмотрение основных критериев эффективности инвестиционных проектов;
- Ознакомление с методологией построения модели расчета экономической эффективности проектов переработки.

Учебно-тематический план

№	Название раздела, темы	Всего:	Всего часов	
			Лекции	Семинары
	Раздел I: Теоретические основы оценки инвестиционных проектов			
1	Тема 1: Оценка инвестиционных проектов		4	
2	Тема 2. Методология построения модели расчета экономической эффективности проектов предприятий переработки		4	
3	Тема 3. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов		4	
4	Тема 4. Управление инвестициями. Стейдж-гейт подход		4	
	Раздел II: Практические упражнения			
1	Case-study 1. Построение шаблона модели расчета экономической эффективности проекта			4
2	Case-study 2. Строительство АЗС			4
	Итого по курсу:	24	16	8
	Зачет	10		10

Краткое содержание курса

Раздел I. Теоретические основы оценки инвестиционных проектов.

Задачей данного раздела является рассмотрение основ инвестиционного анализа, в частности теории временной стоимости денег и метода дисконтированных денежных потоков. В ходе изучения данного раздела необходимо обсудить основные проблемы, возникающие при анализе эффективности инвестиционного проекта методом дисконтированных денежных потоков. Изучить критерии по которым отбираются те или инвестиционные проекты. Рассмотреть методологию построения модели расчета экономической эффективности проектов нефтепереработки. Необходимо обсудить методы управления инвестиционными проектами.

Тема 1. Оценка инвестиционных проектов.

Задача данной темы состоит в рассмотрении особенностей метода дисконтированных денежных потоков для оценки эффективности инвестиционных проектов. Эти знания будут использованы при обсуждении последующей темы, связанной с обсуждением методологии построения модели расчета экономической эффективности проектов предприятий нефтепереработки, а также для решения практических кейсов в Разделе II.

Основные вопросы:

Понятия и определения. Инвестиции и стратегия. Инвестиционный проект. Эффективность проектов. Виды эффективности. Виды экономической эффективности. Эффективность проекта в целом и эффективность участия в проекте. Отношения между различными проектами. Взаимоисключающие, взаимно независимые, взаимовлияющие и взаимодополняющие проекты. Концепция временной стоимости денег. Денежный поток. Выбор ставки дисконтирования. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Временные рамки инвестиционного проекта. Горизонт инвестиционного планирования. Конечная стоимость проекта. Терминальная стоимость. Критерии эффективности инвестиций. Чистая приведенная стоимость (NPV): расчет, критерии принятия решения, недостатки и преимущества. Индекс рентабельности (PI): расчет, критерии принятия решения, недостатки и преимущества. Внутренняя норма доходности (IRR): расчет, критерии принятия решения, проблемы при расчете, недостатки и преимущества. Срок окупаемости, дисконтированный срок окупаемости (PP/DPP): примеры расчета, критерии принятия решения, недостатки и преимущества. Рекомендации по выбору критериев при оценке эффективности проектов. Анализ рисков проекта. Риск и неопределенность. Метод сценариев.

Факторный анализ. Оптимизация портфеля инвестиций и распределение бюджета.

Тема 2. Методология построения модели расчета экономической эффективности проектов предприятий переработки.

В рамках этой темы предлагается изучить основы построения модели расчета экономической эффективности проектов нефтепереработки. Ознакомиться с требованиями Технического регламента Правительства РФ к различным видам топлива.

Основные вопросы:

Объекты оценки. Методические принципы расчета модели. Сценарные условия. Налоги и сборы. Налог на добычу полезных ископаемых. Таможенные пошлины на нефть и нефтепродукты. Технический регламент «О требованиях к автомобильному и авиационному бензину, дизельному и судовому топливу, топливу для реактивных двигателей и топочному мазуту». Особенности налогообложения продуктов нефтепереработки. Акцизы. Особенности расчета модели: объект оценки, временные рамки, валюта расчета, применение цен, учет инфляции, учет налогового окружения, терминальная стоимость проекта, учет источника финансирования, риск. Параметры расчета инвестиционного проекта. Моделирование денежных потоков.

Тема 3. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов.

Настоящая тема предполагает рассмотреть особенности оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. Будут разобраны подходы к оценке эффективности проектов на уровне различных участников проекта, а также проекта в целом. Часть раздела посвящена изучению особенностей оценки эффективности проектов при специфических условиях их реализации: при производстве продукции для государства, при совместной производственной деятельности, при государственной поддержке, использование схемы лизинга и другое.

Основные вопросы:

Оценка эффективности проекта в целом: оценка общественной эффективности проекта, оценка коммерческой эффективности проекта. Оценка эффективности участия в проекте. Эффективность для предприятия, акционеров. Бюджетная эффективность проекта. Оценка эффективности проектов при специфических условиях их реализации. Проекты производства продукции для государственных нужд. Проекты совместной производственной деятельности. Проекты, требующие государственной

поддержки. Проекты, реализуемые на действующем предприятии. Проекты, использующие лизинг. Проекты, реализуемые на основе соглашений о разделе продукции.

Тема 4. Инвестиционное планирование. Стейдж-гейт подход.

Основной задачей данного раздела является рассмотрение стейдж-гейта подхода, который применяется для управления инвестиционными проектами.

Основные вопросы:

Цели инвестиционного планирования. Стейдж-гейт процесс. Основные этапы: оценка, выбор, определение/ проектирование, реализация/ строительство, эксплуатация. Сметы расходов. Конечные продукты этапов. Преимущества подхода.

Раздел II. Практические упражнения.

Case-study 1. Построение шаблона модели расчета экономической эффективности проекта.

Задачей данного упражнения является изучение основных этапов построения модели, организация связей между вводными данными. Расчет амортизации, налога на имущество, налог на прибыль.

Case-study 2. Строительство АЗС.

Задачей данного упражнения является на основании входных данных оценить эффективность проекта. В ходе выполнения упражнения необходимо научиться строить денежные потоки от реализации проекта, рассчитывать основные показатели эффективности, делать вывод о целесообразности реализации проекта.

Порядок и проведение промежуточного и итогового контроля

Промежуточный контроль осуществляется в процессе обучения, преимущественным образом на семинарских занятиях в форме ответов на вопросы по лекциям, решению задач по теме курса, обсуждению домашних заданий, проведении дискуссий.

Итоговый контроль проводится в форме зачета, который включает в себя тестовые задачи и вопросы, теоретические вопросы по курсу.

Рекомендуемая литература

Основная литература:

1. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. М.: Дело, 2002.
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Утв. 21.06.1999 № ВК 477.
2. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любого актива. М.: Альпина Паблишер, 2010.
3. Ричард Брейли, Стюарт Майерс. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес. Серия: Библиотека «Тройка диалог».

Дополнительная литература:

1. Уильям Л. Леффлер. Переработка нефти. М.: Олимп-Бизнес, 2004.