

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной
и методической работе

Е.А. Каменева
16.02.2023 г.

Капранова Л.Д.

**РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЕКТОВ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,
протокол № 23 от 18.10.2022г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 34 от 10.10.2022г.*

Москва 2022

Рецензенты: Тютюкина Е.Б., д.э.н., профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса

Л.Д. Капанова

Риск-менеджмент инвестиционных проектов: Рабочая программа обязательной дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Корпоративные финансы», профили: «Корпоративные финансы и инвестиции», «Корпоративные финансы и бизнес-аналитика» (с частичной реализацией на английском языке), «Корпоративные финансы и оценка собственности», «Экономика корпорации и ESG инвестирование» (с частичной реализацией на английском языке). - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета Экономики и бизнеса, 2022. – 35 с.

В программе представлен перечень компетенций, формирование которых обеспечивает данная дисциплина, учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, содержание семинарских занятий, формы внеаудиторной самостоятельной работы, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации, учебно-методическое и программное обеспечение.

Капанова Людмила Дмитриевна

Риск-менеджмент инвестиционных проектов

© Л.Д. Капанова, 2022
© Финансовый университет, 2022

Содержание

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	5
4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)	6
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	6
5.1. Содержание дисциплины.....	6
5.2. Учебно-тематический план	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	10
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	11
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	11
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	12
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	18
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	27
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "интернет", необходимых для освоения дисциплины.....	28
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	27
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	33
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:	33
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	33
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	33
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	34

1. Наименование дисциплины

Риск-менеджмент инвестиционных проектов

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения, соотнесенных с планируемыми результатами обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	Знать – нормативно-правовую базу инвестиционной деятельности, классификацию инвестиционных рисков, порядок расчета показателей для качественной и количественной оценки инвестиционных рисков. Уметь – рассчитывать показатели качественный и количественных оценки проектных рисков.
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях	Знать – основные методы расчета показателей для оценки, анализа и систематизации проектных рисков. Уметь – рассчитывать показатели по оценке рисков инвестиционного проекта в системе риск-менеджмента инвестиционного проекта.
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровня	Знать – сущность инвестиционных рисков, основные подходы и методы к их оценке и систему управления ими. Уметь – выявлять риски инвестиционного проекта, оценивать их и принимать решения по реализации проекта
профиль: «Корпоративные финансы и инвестиции»			
ПКП-2	Способность решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты с использованием современных технических средств и информационных технологий в корпоративных финансах	1. Проводить необходимые для решения финансово-экономических задач, расчеты показателей с использованием современных технических средств и информационных технологий в корпоративных финансах.	Знать – информационные технологии и технические средства, применяемые в корпоративных финансах для расчета рисков инвестиционного проекта. Уметь – проводить расчеты основных показателей для решения основных задач по повышению стоимости бизнеса и его отдельных активов в условиях риска при реализации инвестиционных проектов с использованием современных технических средств и программного обеспечения.

		2.Предлагает эффективные решения по реализации финансово-экономических задач	Знать – основные стратегические задачи по управлению инвестиционной деятельностью компании, механизм выявления рисков, их оценки и управления ими. Уметь – разрабатывать эффективные решения по управлению рисками инвестиционной деятельности в организации на основе проведенного анализа рисков.
профиль «Корпоративные финансы и бизнес-аналитика (с частичной реализацией на английском языке)»			
ПКП-3	Способность обрабатывать информационные потоки больших массивов данных для разработки стратегии развития корпорации	1. Грамотно анализирует и обрабатывает информационные потоки больших массивов данных различных рынков.	Знать – основные методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности, основные методы оценки целесообразности продолжения или выхода из инвестиционного проекта. Уметь - применять современные приемы и методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности.
		2.Использует результаты обработки больших массивов данных для разработки стратегии развития бизнеса.	Знать – основные подходы и методики управления рисками инвестиционных процессов в контексте реализации инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности. Уметь - разрабатывать и применять систему управления проектными рисками с применением прикладных компьютерных программ.
профиль «Корпоративные финансы и оценка собственности »			
ПКП-3	Способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению стоимости бизнеса в	1.Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.	Знать – методы оценки проектных рисков, методику обоснования выбора различных сценариев реализации инвестиционных проектов. Уметь - структурировать и анализировать необходимую информацию по проекту, разрабатывать алгоритм управления рисками инвестиционного проекта, направленный на повышение стоимости бизнеса, реализующего проект.

	условиях цифровизации экономики	2. Учитывает экономические риски при разработке и реализации указанных мероприятий, в том числе, связанные с цифровизацией экономики.	Знать – прикладные компьютерные программы анализа инвестиционных проектов Уметь -применять компьютерные модели и прикладные программные пакеты для оценки рисков инвестиционных проектов, их анализа и принятия управленческих решений по их снижению.
профиль Экономика корпорации и ESG инвестирование (с частичной реализацией на английском языке)			
ПКП-4	Владение методами и навыками принятия хозяйственных решений по использованию ресурсов корпорации в условиях их ограниченности и ESG-факторов	1. Осуществляет контроль за ходом выполнения планов финансово-хозяйственной деятельности, использования внутрихозяйственных резервов.	Знать – основы управления рисками инвестиционного проекта с учетом ESG-факторов Уметь -учитывать риски инвестиционного проекта в долгосрочной стратегии его развития компании с учетом ESG факторов
		2. Владеет методами оценки стоимости, степени рисков хозяйственной деятельности и эффективного использования ресурсов корпорации.	Знать – основные методы оценки рисков проектов, влияние риска на оценку стоимости компании и возможности интегрирования системы управления рисками в стратегию устойчивого развития. Уметь -оценивать риски проекта и их влияние на устойчивое развитие компании.
		3. Демонстрирует навыки принятия хозяйственных решений по использованию ресурсов корпорации с учетом ESG- факторов.	Знать – потенциальные риски проекта и их влияние на устойчивое развитие компании. Уметь -проводить аналитическую работу в компании, корректировать перечень показателей для оценки и мониторинга рисков по проекту, накапливать информацию, оценивать финансовую устойчивость компании при воздействии ESG факторов.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Риск-менеджмент инвестиционных проектов» относится к элективному модулю дисциплин образовательной программы «Корпоративные финансы» (все профили) по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию)

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	34	34
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
Самостоятельная работа	74	74
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Теоретические основы риск-менеджмента инвестиционного проекта

Понятие риска и неопределенности. Инвестиционный риск. Система интегрированного риск-менеджмента на уровне компании. Основные понятия риск-менеджмента инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных рисков. Производственные и финансово-экономические риски. Классификация рисков инвестиционных проектов.

Принципы и способы управления проектными рисками. Особенности управления рисками на различных стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта. Целостность системы риск-менеджмента на всех стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта.

Этапы процесса управления проектными рисками. Качественный и количественный анализ проектных рисков. Принятие управленческого решения в отношении выявленного риска.

Тема 2. Методы качественной оценки проектных рисков

Идентификация рисков. Способы сбора информации для идентификации проектных рисков. Анкеты идентификации рисков. Опросные листы.

Формирование, рассылка экспертам, заполнение и сбор опросных листов. Структурные диаграммы. Поточковые диаграммы. Модифицированные карты потоков.

Качественный анализ и предварительное ранжирование рисков. Общая характеристика качественных методов оценки рисков. Метод экспертных оценок. Матрица рисков инвестиционного проекта. Построение и ведение карт рисков на основе экспертного анализа. Проблемы экспертных оценок. SWOT-анализ. Метод Дельфи: особенности, возможности применения, преимущества. Роза и спираль рисков. Метод проектов-аналогов. Метод построения дерева событий. Метод анализа уместности затрат. Причинно-следственная диаграмма Исикавы: принципы построения, особенности применения.

Тема 3. Методы количественной оценки проектных рисков

Принципы количественного анализа проектных рисков. Методы оценки вероятности рисковых событий. Метод дерева решений. Анализ чувствительности проектов. Определение риск-переменных. Оценка прогнозируемости риск-переменных. Расчет эластичности NPV проекта. Построение матрицы чувствительности и прогнозируемости проекта. Преимущества и недостатки метода анализа чувствительности.

Сценарный анализ инвестиционного проекта. Особенности проведения сценарного анализа. Проблема формулировки и обоснование сценариев реализации инвестиционного проекта. Оценка риска проекта по сценарному методу. Расчет ожидаемой эффективности инвестиционного проекта. Преимущества и недостатки сценарного подхода к оценке проектных рисков.

Имитационное моделирование. Метод имитационного моделирования в оценке эффективности инвестиционного проекта. Особенности и преимущества риск-анализа по методу Монте-Карло. Построение математической модели, определение включаемых в модель риск-переменных, определение типа вероятностного распределения риск-переменных, определение взаимозависимостей. Осуществление имитации и анализ результатов имитационного моделирования. Преодоление недостатков вероятностного и минимаксного подходов, связанных с учетом неопределенности через метод

нечетких множеств. Графический анализ результатов имитационного моделирования.

Общие сведения и принципы работы с прикладными компьютерными программами анализа инвестиционных проектов: «Project Expert», «Инвестор», «Альт-Инвест» и др. Проблемы практического применения компьютерных моделей и прикладных программных пакетов

Тема 4. Стратегии и инструменты управления рисками на фазах жизненного цикла инвестиционного проекта.

Риски, связанные с проектированием, и основные способы противодействия им. Финансовый анализ и формирование исходных документов по инвестиционному проекту.

Оценка устойчивости проекта к базовым параметрам реализации (анализ операционной, денежной и финансовой устойчивости). Вероятностный анализ денежных потоков по проекту: влияние на оценку проекта, правила расчета дисперсии NPV при зависимых и независимых по годам денежным потокам проекта (дисперсия портфеля денежных потоков).

Проблемы обоснования ставки дисконтирования для анализа эффективности проекта. Экспертный подход к обоснованию ставки дисконтирования. Проблемы применения средневзвешенной стоимости капитала для обоснования ставки дисконтирования.

Риски, связанные с заключением договоров на производство строительномонтажных работ, и поставку оборудования. Обеспечение своевременного заключения договоров как условия противодействия рискам.

Основные риски на этапе создания объекта. Разработка системы показателей организации мониторинга реализации инвестиционного проекта. Риск превышения сметной стоимости проекта, риск задержки сдачи объекта, риск низкого качества работ и основные способы управления данными рисками.

Обеспечение своевременности финансирования работ. Страхование строительномонтажных рисков, как эффективный инструмент управления проектными рисками на инвестиционной фазе.

Риски несвоевременного освоения мощностей и недостижения проектной мощности. Риски недостижения прогнозируемых объемов продаж. Способы управления и минимизации риска недостижения плановых объемов продаж. Прогноз конкуренции на рынке, анализ рынка, анализ чувствительности проекта к объему продаж. Налоговые риски. Механизмы управления налоговыми рисками. Инфляционные риски. Риски роста постоянных затрат.

Мониторинг показателей проекта. Выявление возникающих рисков, их оценка и сравнение с индикаторами риска. Применение системы мониторинга показателей проекта. Выявление рисков, связанных с ошибками в процессе разработки проекта.

5.2. Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа-Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Теоретические основы риск-менеджмента инвестиционного проекта	22	8	4	4	14	опрос, дискуссия, сравнительный анализ, исследовательское задание
2.	Методы качественной оценки проектных рисков	28	8	4	4	20	опрос, решение тестовых заданий
3.	Методы количественной оценки проектных рисков	30	10	4	6	20	опрос, решение тестовых и практических заданий, выступления, дискуссия
4.	Стратегии и инструменты управления рисками на фазах жизненного цикла инвестиционного проекта.	28	8	4	4	20	опрос, решение тестов, задач; обсуждение кейсов
	В целом по дисциплине	108	34	16	18	74	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		31	47	53	69	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Теоретические основы риск-менеджмента инвестиционного проекта	<p>1. Понятие риска и неопределенности. Инвестиционный риск.</p> <p>2. Система интегрированного риск-менеджмента на уровне компании. Основные понятия риск-менеджмента инвестиционного проекта.</p> <p>3. Классификация инвестиционных рисков. Классификация рисков инвестиционных проектов.</p> <p>4. Принципы и способы управления проектными рисками. Особенности управления рисками на различных стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта.</p> <p>Рекомендуемые источники из: раздела 8: 7,8,9,12. раздела 9: 3, 6.</p>	обсуждение вопросов, дискуссия, анализ публикаций.
Методы качественной оценки проектных рисков	<p>1. Идентификация рисков. Способы сбора информации для идентификации проектных рисков.</p> <p>2. Качественный анализ и предварительное ранжирование рисков. Общая характеристика качественных методов оценки рисков.</p> <p>3. Метод экспертных оценок. Матрица рисков инвестиционного проекта. Построение и ведение карт рисков на основе экспертного анализа. Проблемы экспертных оценок.</p> <p>4. Метод Дельфи: особенности, возможности применения, преимущества.</p> <p>Рекомендуемые источники из: раздела 8: 8, 9, 11, 12. раздела 9: 1, 3, 6.</p>	обсуждение вопросов, выступления и обсуждение выступлений студентов, решение задач и выполнение практико-ориентированных заданий
Методы количественной оценки проектных рисков	<p>1. Принципы количественного анализа проектных рисков. Методы оценки вероятности рисков событий. Метод дерева решений. Анализ чувствительности проектов. Определение риск-переменных. Оценка прогнозируемости риск-переменных.</p> <p>2. Расчет эластичности NPV проекта. Построение матрицы чувствительности и прогнозируемости проекта. Преимущества и недостатки метода анализа чувствительности.</p> <p>3. Сценарный анализ инвестиционного проекта и его особенности. Проблема формулировки и обоснование сценариев реализации инвестиционного проекта. Оценка риска проекта по сценарному методу.</p> <p>Рекомендуемые источники из: раздела 8: 8, 9, 11, 12. раздела 9: 1, 3, 6.</p>	обсуждение вопросов семинарского занятия, рассмотрение практических примеров по теме занятий и обсуждение полученных результатов.

<p>Стратегии и инструменты управления рисками на фазах жизненного цикла инвестиционного проекта.</p>	<p>1. Риски, связанные с проектированием, и основные способы противодействия им. 2. Оценка устойчивости проекта к базовым параметрам реализации (анализ операционной, денежной и финансовой устойчивости). 3. Вероятностный анализ денежных потоков по проекту: влияние на оценку проекта, правила расчета дисперсии NPV при зависимых и независимых по годам денежных потокам проекта (дисперсия портфеля денежных потоков). 4. Проблемы обоснования ставки дисконтирования для анализа эффективности проекта. 5. Мониторинг показателей проекта. Выявление возникающих рисков, их оценка и сравнение с индикаторами риска. Применение системы мониторинга показателей проекта. Выявление рисков, связанных с ошибками в процессе разработки проекта. Рекомендуемые источники из: раздела 8: 8, 9, 11, 12. раздела 9: 1, 3, 6.</p>	<p>обсуждение вопросов в виде круглого стола, рассмотрение кейсов по бизнес-планированию, разработки, использованию и коммерциализации объектов интеллектуальной собственности.</p>
--	--	---

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
<p>Теоретические основы риск-менеджмента инвестиционного проекта</p>	<p>1. Целостность системы риск-менеджмента на всех стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта. Этапы процесса управления проектными рисками. 2. Качественный и количественный анализ проектных рисков. 3. Принятие управленческого решения в отношении выявленного риска</p>	<p>Подбор и изучение литературы; подготовка докладов</p>
<p>Методы качественной оценки проектных рисков</p>	<p>1. Роза и спираль рисков. Метод проектов-аналогов. 2. Метод построения дерева событий. Метод анализа уместности затрат. 3. Причинно-следственная диаграмма Исикавы: принципы построения, особенности применения.</p>	<p>Изучение основных методов качественной оценки проектных рисков. Решение практических задач по выявлению риска проекта и его оценки.</p>
<p>Методы количественной</p>	<p>1. Имитационное моделирование. Метод имитационного</p>	<p>Изучение основной и дополнительной литературы,</p>

оценки проектных рисков	моделирования в оценке эффективности инвестиционного проекта. 2. Особенности и преимущества риск-анализа по методу Монте-Карло.	изучение интернет-источников, подготовка докладов и решение практико-ориентированных заданий
Стратегии и инструменты управления рисками на фазах жизненного цикла инвестиционного проекта.	1. Риски, связанные с заключением договоров на производство строительно-монтажных работ, и поставку оборудования. 2. Основные риски на этапе создания объекта. Разработка системы показателей организации мониторинга реализации инвестиционного проекта 3. Обеспечение своевременности финансирования работ. Страхование строительно-монтажных рисков, как эффективный инструмент управления проектными рисками на инвестиционной фазе. 4. Риски несвоевременного освоения мощностей и недостижения проектной мощности. Риски недостижения прогнозируемых объемов продаж. 5. Способы управления и минимизации риска недостижения плановых объемов продаж. Налоговые риски. налоговыми рисками. Инфляционные риски. Риски роста постоянных затрат.	Изучение основной и дополнительной литературы, подготовка заданий по теме.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Примерная тематика контрольных работ

1. Оценка рисков инвестиционного проекта и ее место в общей системе управления рисками.
2. Источники информации, необходимые для проведения оценки риска инвестиционного проекта.
3. Этапы оценки риска проекта: качественный и количественный. Основные определения, и классификация рисков инвестиционного проектирования по фазам инвестиционного проекта.

4. Основные группы методов оценки рисков (статистические, вероятностно-статистические, теоретико-вероятностные, экспертные), их краткая характеристика и недостатки. Области применения методов оценки риска.

5. Статистические методы оценки рисков. Основные инструменты статистических методов оценки риска: дисперсия, среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации. Формулы для расчета.

6. Экспертные методы оценки рисков. Общие сведения о методе экспертных оценок, его основные отличия от других групп методов оценки риска

7. Контрольные списки. Диаграмма Ишикавы. SWOT-анализ. Перечни-подсказки (PESTLE, SPECTRUM и др.) и их модификация для конкретного проекта. Причинно-следственные диаграммы. Анализ предположений и ограничений проекта. Реестр рисков: структура и периодичность обновления.

8. Суть метода Дельфи как метода получения экспертной информации. Основные принципы и процедура метода Дельфи.

9. Цели и задачи количественной оценки рисков. Количественная оценка рисков на разных стадиях жизненного цикла проекта. Количественные показатели риска.

10. Основные подходы к количественной оценке рисков. Анализ чувствительности. Расчет эластичности, критических значений (точек безубыточности) и запаса прочности проекта. Диаграмма «торнадо». Анализ сценариев. Анализ дерева решений. Критерии принятия решений. Анализ сетевых графиков.

11. Метод PERT. Имитационное моделирование рисков проекта. Метод Монте-Карло. Построение имитационной модели. Стадии анализа риска по методу Монте-Карло. Преимущества и недостатки метода.

12. Выбор закона распределения вероятности для значений рискованных переменных. Анализ и интерпретация результатов имитационного моделирования. Учет риска в ставке дисконтирования. Выбор метода количественной оценки риска.

13. Метод корректировки на риск денежного потока инвестиционного проекта. Метод корректировки коэффициента дисконтирования на риск инвестиционного проекта. Риски, учитываемые при определении премия за риск (поправки на риск).

14. Управление рисками. Этапы процесса управления рисками. Основные методы управления риском (уклонение, снижение, передача, принятие риска на себя), их характеристика.

15. Составляющие метода снижения рисков: диверсификация, лимитирование, хеджирование. Их краткая характеристика. Составляющие метода передачи рисков: страхование рисков, метод поиска гаранта, факторинг, франчайзинг. Их краткая характеристика.

Примеры практических заданий в контрольной работе

Практико-ориентированное задание №1

Определить величины риска изучения и риска действия, а также совокупную величину риска инвестирования средств в одном из двух регионов, выбрав при этом наиболее приемлемый из них, руководствуясь следующими данными: С1, С2 - предполагаемая стоимость строительства соответственно в первом и во втором регионах, млн. руб.; Р11, Р12 - вероятность наступления стихийных бедствий соответственно в первом и во втором регионах; У1, У2 - предполагаемая степень ущерба в случае наступления стихийных бедствий соответственно в первом и во втором регионах, %; Р21, Р22 — вероятность перепрофилирования объекта соответственно в первом и во втором регионах; Д1, Д2 - доля затрат на перепрофилирование по отношению к предполагаемой стоимости строительства соответственно для первого и для второго регионов, %.

Показатели					
Р 21	Р 22	Р 11	Р 12		
С 1	С 2	Д 1	Д 2	У 1	У 2
0,55	0,45	0,6	0,45		
65	56	70	90	75	65

Решение: Риск изучения – потери, вызванные недостаточность модели управления предприятием. $P_{изуч} = D_i * C_i * R_{изуч1}$.

Риск действия – потери, вызванные недостаточностью управления предприятием.

$$R_{\text{действ}} = U_i * C_i * R_{\text{действ}1}$$

$$R_{\text{изуч}1} = 70 * 65 * 0,6 = 2730 \text{ млн. руб.}$$

$$R_{\text{изуч}2} = 90 * 56 * 0,45 = 2268 \text{ млн. руб.}$$

$$R_{\text{действ}1} = 75 * 65 * 0,55 = 2681,25 \text{ млн. руб.}$$

$$R_{\text{действ}2} = 65 * 56 * 0,45 = 1638 \text{ млн. руб.}$$

$$\text{Совокупный риск}1 = 2730 + 2681,25 = 5411,25 \text{ млн. руб.}$$

$$\text{Совокупный риск}2 = 2268 + 1638 = 3906 \text{ млн. руб.}$$

Наиболее приемлемым будет регион с минимальным совокупным риском, это второй регион.

Практико-ориентированное задание № 2

Имеются два объекта инвестирования с одинаковой прогнозной суммой требуемых капитальных вложений. Величина планируемого дохода в каждом случае может варьироваться в виде распределения вероятностей табл.

Таблица Варианты планируемого дохода по проектам

Проект А		Проект Б	
Доход, тыс. руб	Вероятность	Доход, тыс. руб	Вероятность
20	0,15	20	0,20
30	0,45	35	0,20
45	0,20	40	0,20
50	0,15	50	0,15
60	0,10	80	0,1

Расчет проведем по критерию математического ожидания уровня дохода:

$$R = \sum_{i=1}^n p_i u_i \rightarrow \max,$$

где p — показатель дохода (может быть показатель прибыли, выручки, производительность труда и т. д.); u — присвоенная каждому показателю вероятность.

Значение математического ожидания дохода для вариантов проектов соответственно равны:

$$R_A = 20 \cdot 0,15 + 30 \cdot 0,45 + 45 \cdot 0,20 + 50 \cdot 0,15 + 60 \cdot 0,10 = 39 \text{ тыс. руб.};$$

$$R_B = 20 \cdot 0,20 + 35 \cdot 0,20 + 40 \cdot 0,20 + 50 \cdot 0,15 + 80 \cdot 0,10 = 34,5 \text{ тыс. руб.}$$

Следовательно, по критерию дохода проект А предпочтительней.

Практико-ориентированное задание № 3

Предприятие рассматривает варианты капитальных вложений. Первый вариант предусматривает строительство нового цеха для увеличения объема выпуска продукции стоимостью $M1 = 500$ млн. руб. При этом варианте возможны большой спрос (годовой доход в размере $R1 = 230$ млн. руб. в течение 5 последующих лет) с вероятностью $p1 = 0,7$ и низкий спрос (ежегодные убытки $R2 = 90$ млн. руб. с вероятностью $p2 = 0,3$).

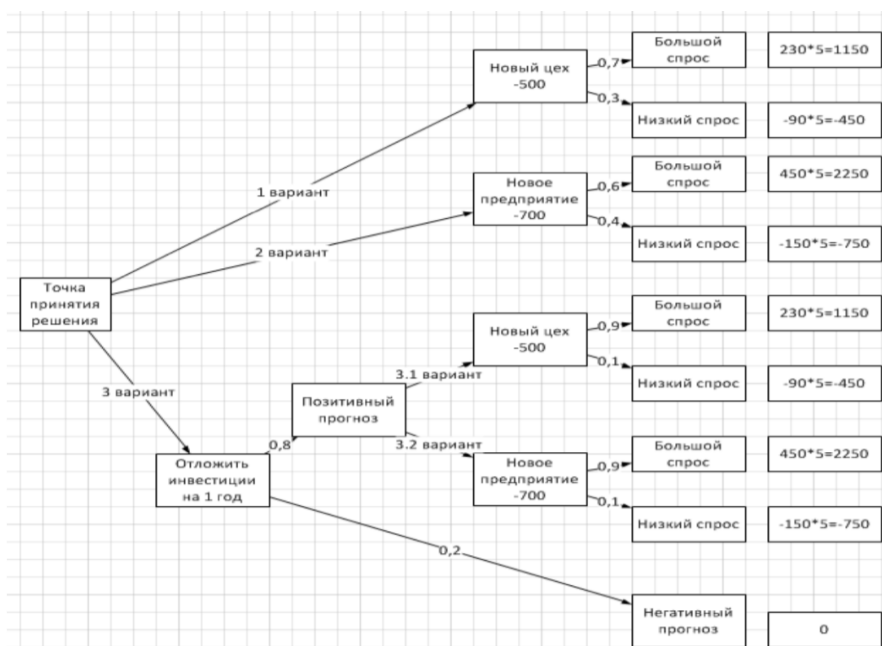
Второй вариант предусматривает создание нового предприятия для выпуска новой продукции. Стоимостью $M1 = 700$ млн. руб. При этом варианте возможны большой спрос (годовой доход в размере $R1 = 450$ млн. руб. в течение 5 последующих лет) с вероятностью $p1 = 0,6$ и низкий спрос (ежегодные убытки $R2 = 150$ млн. руб. с вероятностью $p2 = 0,4$).

При третьем варианте предлагается отложить инвестиции на 1 год для сбора дополнительной информации, которая может быть позитивной или негативной с вероятностью $p1 = 0,8$ и $p2 = 0,2$ соответственно. В случае позитивной информации можно осуществить инвестиции по указанным выше расценкам, в вероятности большого и низкого спроса меняются на $p1 = 0,9$ и $p2 = 0,1$ соответственно. Доходы на последующие годы остаются на том же уровне. В случае негативной информации инвестиции осуществляться не будут.

Все расчеты выражены в текущих ценах и не должны дисконтироваться. Нарисовать дерево решений. Определить наиболее эффективную последовательность действий, основываясь на ожидаемых доходах. Какова ожидаемая стоимостная оценка наилучшего решения?

Решение (расчет по прибыли)

Строим дерево решений.



Считаем ожидаемую прибыль по 1 варианту:

$$-500+0,7*1150-0,3*450 = 170$$

Считаем ожидаемую прибыль по 2 варианту:

$$-700+0,6*2250-0,4*750 = 350$$

Считаем ожидаемую прибыль по 3.1 варианту:

$$-500+0,9*1150-0,1*450 = 490$$

Считаем ожидаемую прибыль по 3.2 варианту:

$$-700+0,9*2250-0,1*750 = 1250$$

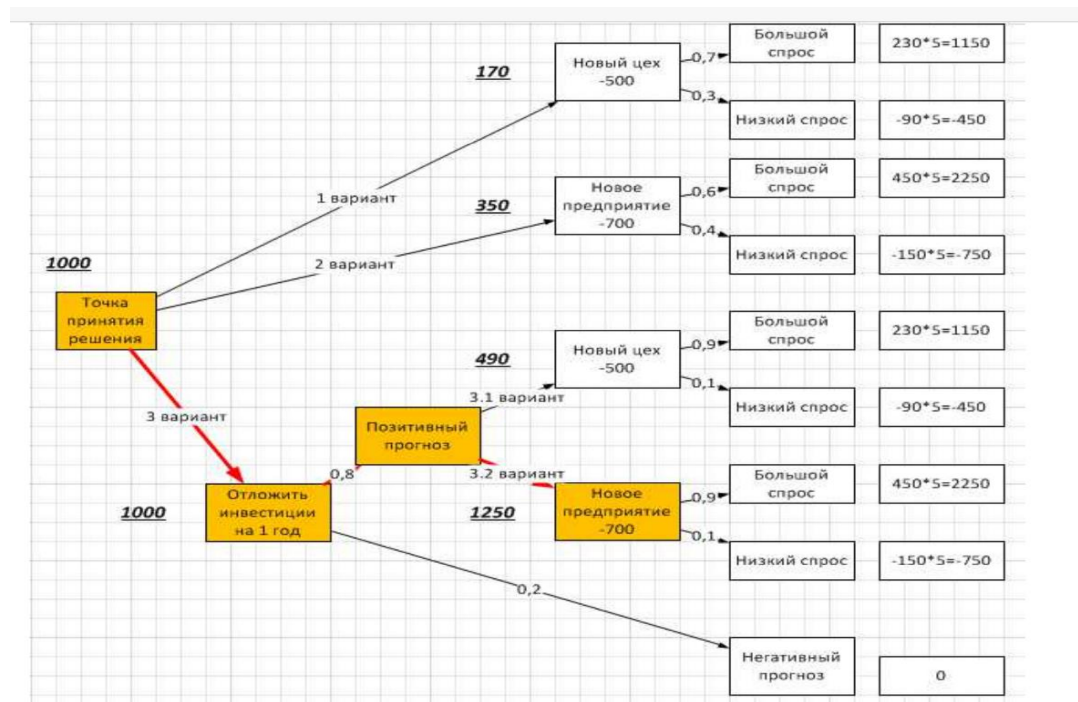
Считаем ожидаемую прибыль по 3 варианту:

$$0,8*\max(490;1250)+0,2*0=1000$$

Считаем прибыль в точке принятия решения:

$$\max(170;350;1000) = 1000$$

Обозначим стоимости решений на дереве



Таким образом, выгоднее подождать год и построить новое предприятие.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций умений и знаний

Примерный перечень вопросов к зачету:

1. Система интегрированного риск-менеджмента на уровне компании. Основные понятия риск-менеджмента инвестиционного проекта.
2. Инвестиционные риски. Классификация рисков инвестиционных проектов.
- 3 Влияние процесса управления сроками реализации проекта, его стоимостью на риски проекта.
4. Управление риском инвестиционного проекта: сущность и содержание процесса
5. Основные этапы формирования системы риск-менеджмента инвестиционного проекта.
6. Классификация проектных рисков. Основные принципы классификации рисков
7. Принципы и способы управления проектными рисками.
8. Особенности управления рисками на различных стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта.
9. Этапы процесса управления рисками инвестиционного проекта.
10. Сущность риск-анализа инвестиционного проекта. Процедура анализа проектных рисков. Подходы к анализу проектных рисков
11. Качественный и количественных анализ проектных рисков. Их сравнение. Достоинства и недостатки этих подходов.
12. Практические инструменты риск-анализа: метод экспертных оценок, SWOT анализ, роза и спираль рисков, метод аналогий или консервативные

прогнозы, метод ставки процента с поправкой на риск, метод критических значений.

13. Общая характеристика качественных методов оценки рисков: их преимущества и недостатки.

14. Основные методы количественного анализа проектных рисков: деревья решений, анализ чувствительности, сценарный подход, имитационное моделирование, статистический подход.

15. Принципы количественного анализа проектных рисков. Основные подходы к количественной оценке рисков: преимущества и недостатки.

16. Преимущества и недостатки метода анализа чувствительности. Расчет показателей эластичности. Построение матрицы чувствительности.

17. Сценарный анализ инвестиционного проекта. Расчет ожидаемой эффективности инвестиционного проекта. Преимущества и недостатки сценарного подхода к оценке проектных рисков.

18. Выбор метода количественной оценки риска в зависимости от типа риска и этапа жизненного цикла проекта.

19. Имитационное моделирование. Метод имитационного моделирования в оценке эффективности инвестиционного проекта.

20. Особенности и преимущества риск-анализа по методу Монте-Карло.

21. Проблемы обоснования ставки дисконтирования для анализа эффективности проекта. Методы учета премии за риск в ставке дисконтирования.

22. Метод учета инвестиционных рисков при расчете показателей эффективности инвестиционных проектов.

23. Управления рисками на фазах жизненного цикла инвестиционного проекта. Алгоритм формирования стратегии инвестиционного риск-менеджмента в компании.

24. Выбор стратегии и инструментов реагирования на проектные риски. Инвестиционный риск-менеджмент как система управления рисками и экономическими отношениями. Субъекты и объекты инвестиционного риск-менеджмента, их функции

25. Особенности инновационного проекта как объекта риск-менеджмента.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания																											
Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели,	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	Знать – нормативно-правовую базу инвестиционной деятельности, классификацию инвестиционных рисков, порядок расчета показателей для качественной и количественной оценки инвестиционных рисков. Уметь – рассчитывать показатели качественный и количественных оценки проектных рисков.	Задание 1. Представьте общую последовательность этапов анализа рисков инвестиционного проекта. Задание 2. Перечислите основные показатели, качественной и количественной оценки рисков инвестиционного проекта. Приведите алгоритм качественной оценки риска инвестиционного проекта																											
анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макроуровне (ПКН-2)	2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро-, мезо- и микроуровнях	Знать – основные методы расчета показателей для оценки, анализа и систематизации проектных рисков. Уметь – рассчитывать показатели по оценке рисков инвестиционного проекта в системе риск-менеджмента инвестиционного проекта.	Задание 1 Перечислить основные инструменты статистического метода оценки риска: среднее значение изучаемой случайной величины, дисперсия, стандартное (среднеквадратическое) отклонение, коэффициент вариации, распределение вероятности изучаемой случайной величины. Привести определения, расчетные формулы. Задание 2. Предпринимателю необходимо осуществить выбор между двумя решениями, в результате которых предполагается следующее вероятностное распределение значений прибыли. Осуществить выбор решения с помощью ожидаемого значения прибыли и коэффициента вариации. Охарактеризовать степень риска по каждому из решений. <table border="1" data-bbox="1245 1077 1951 1181"> <thead> <tr> <th></th> <th colspan="4">Решение 1</th> <th colspan="4">Решение 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Прибыль, тыс. руб.</td> <td>100</td> <td>200</td> <td>250</td> <td>400</td> <td>180</td> <td>210</td> <td>240</td> <td>250</td> </tr> <tr> <td>Вероятность</td> <td>0,2</td> <td>0,3</td> <td>0,4</td> <td>0,1</td> <td>0,2</td> <td>0,3</td> <td>0,4</td> <td>0,1</td> </tr> </tbody> </table>		Решение 1				Решение 2				Прибыль, тыс. руб.	100	200	250	400	180	210	240	250	Вероятность	0,2	0,3	0,4	0,1	0,2	0,3	0,4	0,1
	Решение 1				Решение 2																									
Прибыль, тыс. руб.	100	200	250	400	180	210	240	250																						
Вероятность	0,2	0,3	0,4	0,1	0,2	0,3	0,4	0,1																						
	3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических	Знать – сущность инвестиционных рисков, основные подходы и методы их оценки в системе управления ими.	Задание 1. Дайте определение риска как экономической категории. Как вы понимаете сущность следующих видов риска: риск упущенной выгоды; процентный риск; валютный риск? Какие виды рисков включает в себя риск прямых финансовых потерь при реализации инвестиционного проекта?																											

	показателей на макро-, мезо- и микроуровня	Уметь – выявлять риски инвестиционного проекта, оценивать их и принимать решения по реализации проекта.	Задание 2. Провести оценку риска двух инвестиционных проектов. первый с вероятностью 0,7 обеспечивает прибыль 160 тыс руб., однако с вероятностью 0,7 можно потерять 17 тыс. руб. Второй проект с вероятностью 0,6 может принести прибыль 180 тыс. руб, и с вероятностью 0,4 потери с 20 тыс. руб. какой проект выбрать?
профиль «Корпоративные финансы и инвестиции»			
Способность решать финансово-экономические задачи, проводить расчеты с использованием современных технических средств и информационных технологий в корпоративных финансах (ПКП-2)	1.Проводит необходимые для решения финансово-экономических задач, расчеты показателей с использованием современных технических средств и информационных технологий в корпоративных финансах.	Знать – информационные технологии и технические средства, применяемые в корпоративных финансах для расчета рисков инвестиционного проекта. Уметь – проводить расчеты основных показателей для решения основных задач по повышению стоимости бизнеса и его отдельных активов в условиях риска при реализации инвестиционных проектов с использованием современных технических средств и программного обеспечения.	Задание1. – Перечислите информационные технологии и технические средства, применяемые в корпоративных финансах для расчета рисков инвестиционного проекта. Задание 2. Кейс Анализ проекта частного детского сада Наблюдается устойчивый спрос на услуги частного детского сада. Опыт функционирования подобных организаций показал, что они не уступают муниципальным детским садам по качеству образования детей и ухода за ними. В связи с этим предложен проект организации полнокомплектного дошкольного учреждения, в котором предполагается организация полного цикла воспитания пяти возрастных групп дошкольного возраста. Главной целью проекта является получение прибыли путем оказания услуг в сфере воспитания и обучения детей дошкольного возраста. В качестве дополнительных целей можно указать обеспечение дополнительных мест в дошкольных образовательных учреждениях, развитие и помощь в реализации творческого потенциала детей, создание новых рабочих мест. Создание частного детского сада планируется в Заволжском районе г. Ульяновска, где будет арендовано помещение бывшего муниципального детского сада, обладающего необходимой инфраструктурой (кухня, санузел, залы для занятий музыкой и спортом и др.). Финансирование проекта будет осуществляться за счет частных инвестиций. Задания к кейсу 1. Укажите причины появления данного проекта. 2. Проведите его коммерческий и социальный анализ. Задание 3. Банк финансирует строительство в Тюменской области нового комплекса по выращиванию и переработке птицы на сумму

			<p>1,75 млрд руб. Проект реализуется группой компаний «Руском» (Омск) совместно с ГК «Абсолют» (Тюмень). Срок кредитования — 8 лет.</p> <p>Группа компаний «Руском» является крупнейшим производителем сельскохозяйственной птицы в Омской области. Предприятия группы производят более 200 наименований продукции, занимаются разведением скота и птицы. Группа компаний «Руском» работает на рынке с 1998 г. Группа объединяет ООО «Руском», ООО «Руском-Агро», ООО «Алтайские колбасы» (ТМ «Барнаульский пиццевик»), ТФ «Резонанс», ООО «Морозовская птицефабрика». Компания производит колбасные изделия и полуфабрикаты под брендом «Сибколбасы» и «Кормиловский бекон».</p> <p>Задание к кейсу: Предложите мероприятия, которые следует предпринять банку для снижения рисков финансирования.</p>																												
<p>2. Предлагает эффективные решения по реализации финансово-экономических задач.</p>		<p>Знать – основные стратегические задачи по управлению инвестиционной деятельностью компании, механизм выявления рисков, их оценки и управления ими.</p> <p>Уметь – разрабатывать эффективные решения по управлению рисками инвестиционной деятельности в организации на основе проведенного анализа рисков.</p>	<p>Задание 1. – Перечислите основные стратегические задачи, которые решаются в процессе управления рисками инвестиционного проекта в компании.</p> <p>Задание 2. Экспертная оценка инвестиционного решения. Компания Oriental Dream рассматривает возможность налаживания собственного производства в России. Эксперты компании оценивают варианты инвестиционного замысла, каждому из которых соответствуют различные экспертные значения факторов успеха. Максимально благоприятное значение фактора равно 100. Результаты экспертной оценки изложены в табл.</p> <p>Таблица. Экспертные оценки факторов успеха факторов</p> <table border="1" data-bbox="1249 1114 2056 1412"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Фактор</th> <th rowspan="2">Вес</th> <th colspan="3">Варианты проекта</th> </tr> <tr> <th>А</th> <th>Б</th> <th>С</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Спрос на продукцию проекта</td> <td>0,3</td> <td>50</td> <td>65</td> <td>80</td> </tr> <tr> <td>Конкурентоспособность продукции проекта</td> <td>0,25</td> <td>70</td> <td>80</td> <td>90</td> </tr> <tr> <td>Стабильность цен на материалы</td> <td>0,2</td> <td>80</td> <td>70</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>Наличие альтернативных технических решений</td> <td>0,15</td> <td>75</td> <td>70</td> <td>50</td> </tr> </tbody> </table>	Фактор	Вес	Варианты проекта			А	Б	С	Спрос на продукцию проекта	0,3	50	65	80	Конкурентоспособность продукции проекта	0,25	70	80	90	Стабильность цен на материалы	0,2	80	70	50	Наличие альтернативных технических решений	0,15	75	70	50
Фактор	Вес	Варианты проекта																													
		А	Б	С																											
Спрос на продукцию проекта	0,3	50	65	80																											
Конкурентоспособность продукции проекта	0,25	70	80	90																											
Стабильность цен на материалы	0,2	80	70	50																											
Наличие альтернативных технических решений	0,15	75	70	50																											

			Сложность проекта	0,1	80	70	10
			Сумма	1.0			
			Задания к кейсу 1. Проанализируйте варианты проекта. Чем они отличаются? 2. Выберите проект, который, на ваш взгляд, подлежит дальнейшему рассмотрению. Задание 3. Инвестиции в проект составили 500 тыс. р. Ожидаемые доходы (CF _i) за 5 лет составят: 2022год – 100 тыс. р.; 2023год – 150 тыс. р.; 2024 год – 200 тыс. р.; 2025 год – 250 тыс. р.; 2026 год – 300 тыс. р. Ставка дисконтирования 15%. Обосновать целесообразность проекта и рассчитать: 1. Чистый дисконтированный доход (NPV) за 5 лет; 2. Индекс рентабельности инвестиций (PI); 3. Сроки окупаемости простой и дисконтированный; 4. Внутреннюю норму доходности (IRR)				
профиль «Корпоративные финансы и бизнес-аналитика (с частичной реализацией на английском языке)»							
Способность обрабатывать информационные потоки больших массивов данных для разработки стратегии развития корпорации (ПКП-3)	Грамотно анализирует и обрабатывает информационные потоки больших массивов данных различных рынков.	Знать – основные методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности, основные методы оценки целесообразности продолжения или выхода из инвестиционного проекта. Уметь - применять современные приемы и методы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности.	Задание 1. – Раскройте понятие «финансовая реализуемость проекта». Инвестиционный проект осуществляется 5 лет. Сумма инвестиций составит в 1-й год – 14,58 млрд. руб.; во 2-й год – 23,64 млрд. руб. Эксплуатационные затраты (млрд. руб. равны: в 3-й год – 16,8; в 4-й год – 24,2; в 5-й год – 25,4. Выручка от продажи продукции предприятия, построенного по проекту, составит (млрд. руб.): в 3-й год – 32,7; в 4-й год – 34,8; в 5-й год – 37,5. Снижение бюджетных расходов на преодоление безработицы из-за обеспечения новых рабочих мест составляет 6,5 млрд. руб. в год, начиная с 3-го года. Норма дохода на капитал 10%. Определить экономическую эффективность реализации инвестиционного проекта Задание 2. - Имеется два альтернативных проекта, А и Б. Срок их реализации – 4 года, ставка дисконтирования – 12%, сумма капиталовложений по проекту А – 50 тыс. рублей; по проекту Б – 55 тыс. рублей. Денежные потоки по каждому из проектов в течение срока реализации представлены в таблице. Используя методику изменения денежного потока, оцените оба проекта с точки зрения риска.				

			Проект А		Проект Б		
			Год	ДП, тыс. руб.	Экспертная оценка вероятности поступления ДП, P _i	ДП, тыс. руб.	Экспертная оценка вероятности поступления ДП, P _i
			1	27	0,9	35	0,8
			2	27	0,85	37	0,75
			3	22	0,8	37	0,7
			4	22	0,75	25	0,65
	2.Использует результаты обработки больших массивов данных для разработки стратегии развития бизнеса.	<p>Знать – основные подходы и методики управления рисками инвестиционных процессов в контексте реализации инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности.</p> <p>Уметь - разрабатывать и применять систему управления проектными рисками с применением прикладных компьютерных программ</p>	<p>Задание 1. Перечислите основные методы управления рисками проекта. Проект предусматривает инвестиционные вложения в размере 50 тыс. руб. Безрисковая ставка дисконтирования составляет 15% (n); поправка на риск ликвидности – 2%, поправка на инфляционный риск – 2%; поправка на кредитный риск – 1%. Ожидаемая доходность проекта по годам (в тыс. руб.): 1 год – 15; 2 год – 20; 3 год – 25; 4 год – 30.</p> <p>Оценить рискованность данного инвестиционного проекта, используя метод корректировки на риск нормы дисконта.</p> <p>Задание 2. - на момент оценки двух альтернативных проектов средняя ставка доходности государственных ценных бумаг составила 12%. Риск, определенный экспертным путем, связанный с реализацией проекта А – 10%, с реализацией проекта Б – 14%. Срок реализации проектов – 4 года.</p> <p>Необходимо оценить проекты с учетом риска. Выбрать наиболее предпочтительный для компании проект.</p>				
профиль «Корпоративные финансы и оценка собственности»							
Способность осуществлять планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации и повышению	1.Осуществляет планирование и реализацию мероприятий по совершенствованию финансово-хозяйственной деятельности организации в целях обеспечения роста стоимости бизнеса.	<p>Знать – методы оценки проектных рисков, методику обоснования выбора различные сценариев реализации инвестиционных проектов.</p> <p>Уметь - структурировать и анализировать необходимую информацию по проекту, разрабатывать алгоритм управления рисками инвестиционного проекта,</p>	<p>Задание1. – Перечислите основные методы оценки рисков проекта и перечислите их основные характеристики.</p> <p>Задание 2. - Инвестору на рассмотрение предлагается два альтернативных проекта. Ставка банковского кредита для первого проекта (А) – 10,5%, капиталовложения составят 50 тыс. рублей. Процентная ставка по второму проекту (Б) – 14%, стартовые инвестиции – 59 тыс. рублей. Кроме того, экспертами прогнозируется величина риска, равная для первого проекта – 12%, для второго – 14%. Определите, какой проект</p>				

стоимости бизнеса в условиях цифровизации экономики (ПКП-3)		направленный на повышение стоимости бизнеса, реализующего проект.	следует принять к рассмотрению с помощью расчета поправки на риск коэффициента дисконтирования.																				
	2. Учитывает экономические риски при разработке и реализации указанных мероприятий, в том числе, связанные с цифровизацией экономики	<p>Знать – прикладные компьютерные программы анализа инвестиционных проектов</p> <p>Уметь -применять компьютерные модели и прикладные программные пакеты для оценки рисков инвестиционных проектов, их анализа и принятия управленческих решений по их снижению.</p>	<p>Задание 1. – Перечислите прикладные компьютерные программы, которые использовались Вами. Укажите их преимущества и недостатки. Предприятие, имеющее годовой доход 1500 тыс. руб. планирует приобрести компьютер и программное обеспечение для автоматизации бухгалтерского учета стоимостью 50 тыс. руб. При этом планируется экономия затрат в размере 30 тыс. руб. в течение 5 лет. Рассчитать показатель NPV при ставке дисконтирования 9%.</p> <p>Задание 2. - Акционерному обществу предлагаются два рискованных проекта. Учитывая, что фирма имеет фиксированные платежи по долгам 80 млн. рублей, какой проект должны выбрать акционеры и почему?</p> <table border="1" style="margin-left: auto; margin-right: auto;"> <thead> <tr> <th>Показатель</th> <th colspan="3">Проект 1</th> <th colspan="3">Проект 2</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Вероятность события</td> <td>0,2</td> <td>0,6</td> <td>0,2</td> <td>0,4</td> <td>0,2</td> <td>0,4</td> </tr> <tr> <td>Наличные поступления, млн. руб.</td> <td>40</td> <td>50</td> <td>60</td> <td>0</td> <td>50</td> <td>100</td> </tr> </tbody> </table>	Показатель	Проект 1			Проект 2			Вероятность события	0,2	0,6	0,2	0,4	0,2	0,4	Наличные поступления, млн. руб.	40	50	60	0	50
Показатель	Проект 1			Проект 2																			
Вероятность события	0,2	0,6	0,2	0,4	0,2	0,4																	
Наличные поступления, млн. руб.	40	50	60	0	50	100																	
профиль Экономика корпорации и ESG инвестирование (с частичной реализацией на английском языке)																							
Владение методами и навыками принятия хозяйственных решений по использованию ресурсов корпорации в условиях их ограниченности и ESG-факторов (ПКП-4)	1. Осуществляет контроль за ходом выполнения планов финансово-хозяйственной деятельности, использования внутрихозяйственных резервов.	<p>Знать – основы управления рисками инвестиционного проекта с учетом ESG-факторов</p> <p>Уметь -учитывать риски инвестиционного проекта в долгосрочной стратегии его развития компании с учетом ESG факторов</p>	<p>Задание 1 – из общей совокупности факторов ESG- привести наиболее значимые, которые оказывают влияние на возникновение рисков и возможности для бизнеса развиваться, расширяя инвестирование в проекты.</p> <p>Задание 2. - ответственное инвестирование представляет собой учет инвесторами ESG факторов в процессе принятия инвестиционных решений для лучшего управления рисками и обеспечения устойчивого и долгосрочного возврата от инвестиций. Каким образом можно оценить влияние экологических, социальных и управленческих факторов на результаты инвестирования в проект</p>																				
	2. Владеет методами оценки стоимости, степени рисков хозяйственной	Знать – основные методы оценки рисков проектов, влияние риска на оценку стоимости компании и возможности интегрирования	Задание 1. – перечислите основные методы оценки риска инвестиционного проекта																				

	<p>деятельности и эффективного использования ресурсов корпорации.</p>	<p>системы управления рисками в стратегию устойчивого развития. Уметь -оценивать риски проекта и их влияние на устойчивое развитие компании.</p>	<p>Задание 2- Инвестор рассматривает два альтернативных проекта, А и Б, срок реализации которых 3 года, ставка дисконтирования равна 8%. Основные показатели реализации проектов приведены в таблице</p> <table border="1" data-bbox="1249 263 2011 558"> <thead> <tr> <th>Показатель</th> <th>Проект А</th> <th>Проект Б</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1. Инвестиции, тыс. рублей</td> <td>20</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2. Оценка среднегодовых поступлений денежных средств, тыс. рублей:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>а) наихудший вариант</td> <td>7,4</td> <td>7,0</td> </tr> <tr> <td>б) наиболее реальный</td> <td>8,3</td> <td>10,4</td> </tr> <tr> <td>в) оптимистический</td> <td>9,5</td> <td>11,8</td> </tr> <tr> <td>3. Оценка NPV:</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>а) NPV наихудший</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>б) NPV наиболее реальный</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>в) NPV оптимистический</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>R_{NPV}</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table> <p>Экспертами оценивается вероятность получения чистого дисконтированного дохода для проекта А: наихудший вариант – 0,1; наиболее реальный – 0,64 оптимистический – 0,3; для проекта Б: наихудший – 0,03; наиболее реальный – 0,7, оптимистический – 0,25. С помощью имитационной модели оценки риска определите наиболее выгодный с точки зрения риска проект</p>	Показатель	Проект А	Проект Б	1. Инвестиции, тыс. рублей	20	20	2. Оценка среднегодовых поступлений денежных средств, тыс. рублей:			а) наихудший вариант	7,4	7,0	б) наиболее реальный	8,3	10,4	в) оптимистический	9,5	11,8	3. Оценка NPV:			а) NPV наихудший			б) NPV наиболее реальный			в) NPV оптимистический			R_{NPV}		
Показатель	Проект А	Проект Б																																		
1. Инвестиции, тыс. рублей	20	20																																		
2. Оценка среднегодовых поступлений денежных средств, тыс. рублей:																																				
а) наихудший вариант	7,4	7,0																																		
б) наиболее реальный	8,3	10,4																																		
в) оптимистический	9,5	11,8																																		
3. Оценка NPV:																																				
а) NPV наихудший																																				
б) NPV наиболее реальный																																				
в) NPV оптимистический																																				
R_{NPV}																																				
	<p>3. Демонстрирует навыки принятия хозяйственных решений по использованию ресурсов корпорации с учетом ESG- факторов.</p>	<p>Знать – потенциальные риски проекта и их влияние на устойчивое развитие компании. Уметь -проводить аналитическую работу в компании, корректировать перечень показателей для оценки и мониторинга рисков по проекту, накапливать информацию, оценивать финансовую устойчивость компании при воздействии ESG факторов</p>	<p>Задание 1. - Раскройте алгоритм управления рисками проекта. Перечислите систематические риски, с которыми сталкивается компания при реализации проекта.</p> <p>Задание 2. - Рассмотрим два финансовых проекта А и В, для которых возможные нормы доходности (IRR) находятся в зависимости от будущего состояния экономики. Данная зависимость отражена в таблице. Рассчитайте для каждого из проектов ожидаемую норму доходности</p> <table border="1" data-bbox="1249 1085 2042 1345"> <thead> <tr> <th>Состояние экономики</th> <th>Вероятность данного состояния</th> <th>Проект А, IRR</th> <th>Проект В, IRR</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Подъем</td> <td>$P_1 = 0,25$</td> <td>90%</td> <td>25%</td> </tr> <tr> <td>Норма</td> <td>$P_2 = 0,5$</td> <td>20%</td> <td>20%</td> </tr> <tr> <td>Спад</td> <td>$P_3 = 0,25$</td> <td>- 50%</td> <td>15%</td> </tr> </tbody> </table>	Состояние экономики	Вероятность данного состояния	Проект А, IRR	Проект В, IRR	Подъем	$P_1 = 0,25$	90%	25%	Норма	$P_2 = 0,5$	20%	20%	Спад	$P_3 = 0,25$	- 50%	15%																	
Состояние экономики	Вероятность данного состояния	Проект А, IRR	Проект В, IRR																																	
Подъем	$P_1 = 0,25$	90%	25%																																	
Норма	$P_2 = 0,5$	20%	20%																																	
Спад	$P_3 = 0,25$	- 50%	15%																																	

8.Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации" (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 N 6-ФКЗ, от 30.12.2008 N 7-ФКЗ, от 05.02.2014 N 2-ФКЗ, от 21.07.2014 N 11-ФКЗ)

2. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс.

3. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ (ред. от 06.12.2011) "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации".- [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс.

4. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "О рынке ценных бумаг". - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс.

5. Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ (ред. от 23.07.2013) "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг. - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс.

6. Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)". - [Электронный ресурс]. - Режим доступа: Консультант Плюс

Основная литература:

7. Лукасевич, И.Я. Инвестиции: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" и спец. "Финансы и кредит" и "Бух. учет, анализ и аудит" / И.Я. Лукасевич; Финуниверситет. - Москва: Вузовский учебник, 2016, 2017. - 413 с. - (Вузовский учебник). - Текст: непосредственный. - То же. - 2022. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL:<https://znanium.com/catalog/product/1840480> (дата обращения: 21.09.2022). - Текст: электронный.

8. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва : Альпина Паблицер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата обращения: 03.06.2022). – Текст : электронный.

9. Риск-менеджмент инвестиционного проекта: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. М.В. Грачевой, А.Б. Секерина. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. - 544 с. — ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/1028577> (дата обращения: 31.08.2022). - Текст : электронный.

Дополнительная литература:

10. Воронцовский, А.В. Управление рисками : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — 2-е изд. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 485 с. — (Высшее образование). - ЭБС Юрайт. — URL: <https://urait.ru/bcode/489580> (дата обращения: 20.09.2022). — Текст : электронный.

11. Балдин, К. В. Управление рисками в инновационно-инвестиционной деятельности предприятия : учебное пособие / К. В. Балдин, И. И. Передеряев, Р. С. Голов. – 4-е изд., стер. – Москва : Дашков и К°, 2019. – 418 с. – ЭБС ZNANIUM.com. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1093188> (дата обращения: 30.08.2022). – Текст : электронный.

12. Воронцовский, А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики : учебник и практикум для вузов / А. В. Воронцовский. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 391 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/476569> (дата обращения: 05.09.2022). - Текст : электронный.

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимых для освоения дисциплины

1. Федеральная служба государственной статистики [электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>

2. Официальный сайт Совета и Фонда по Международным стандартам финансовой отчетности – www.ifrs.org.

3. Информационный бюллетень ООО «Эрнст энд Янг» - www.ey.com/ru/IFRS.

4. Официальный сайт Международного совета по интегрированной отчетности - www.theiirc.org.

5. Официальный сайт Совета по Стандартам бухгалтерского учета США (FASB) – www.fasb.org

6. Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)

<http://elib.fa.ru/>

- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>

• Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>

- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>

• Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>

• Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>

- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>

• Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>

- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>

• Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>

• Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>

- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>

- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
- Информационно-аналитическая база данных EMIS Global <https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>
- Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>
- Scopus <https://www.scopus.com>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
- Videотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>
- База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

1. справочная правовая система «Консультант Плюс».
2. справочная правовая система «Гарант».
3. Информационная система Спарк-Интерфакс.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплины предполагает сочетание аудиторных занятий и самостоятельной работы студентов. Аудиторные занятия проводятся в форме

лекций и семинарских занятий.

Курс лекций сопровождается наглядной презентацией, включающей базовые понятия, практические примеры, схемы, графики, табличный материал.

При подготовке к семинарским занятиям студентам следует:

- до очередного практического занятия по материалам лекции и рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей теме занятия;

- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе.

Семинарские занятия предполагают:

- обсуждение в интерактивной форме вопросов в области оценки объектов интеллектуальной собственности и нематериальных активов (дискуссия, круглый стол и пр.);

- подготовку докладов, выступление и участие в групповом обсуждении студенческих презентаций, выполненных на определенную тему в рамках самостоятельной работы;

- решение практико-ориентированных, ситуационных, тестовых, исследовательских заданий и кейсов на применение различных подходов и методов к оценке нематериальных активов и объектов интеллектуальной собственности для различных целей.

Для эффективного участия в работе семинарского занятия студентам рекомендуется пользоваться периодической литературой, электронными библиотечными системами, аналитическими информационными системами, а также информацией интернет-сайтов, приведенных в соответствующем разделе.

Самостоятельная работа предполагает выполнение специальных исследовательских заданий по отдельным темам, написания домашней контрольной работы, подготовки доклада с использованием презентации.

Контрольная работа охватывает основной материал соответствующих разделов программы и включает один теоретический вопрос и одну практико-

ориентированную задачу (кейс) на применение конкретного подхода к оценке объекта интеллектуальной собственности.

Требования к выполнению контрольной работы:

- раскрытие в полном объеме ответа на теоретический вопрос и правильное имеющегося кейса (практико-ориентированного задания) с применением соответствующих источников информации, методов анализа рынка и программного обеспечения при расчетах;

- наличие формул и обоснованных пояснений к расчетам;

- наличие выводов по полученным результатам;

- соблюдение требований к оформлению;

- наличие правильно оформленного списка источников.

Оценивание контрольной работы:

- максимальная оценка всей работы – 10 баллов (отлично);

- максимальная оценка за ответ на теоретический вопрос – 4 балла, правильно решенный кейс – 6 баллов;

- правильное оформление работы, списка источников, соблюдение сроков сдачи – 2 балла.

Основной формой семинарского занятия, проводимого в интерактивной форме, является дискуссия. Дискуссия состоит из трех этапов:

На первой стадии вырабатывается определенная установка на решение поставленной проблемы. При этом перед студентом стоит задача уяснить проблему и цель дискуссии. Главное правило дискуссии – выступить должен каждый. Кроме того, необходимо: внимательно выслушивать выступающего, не перебивать, аргументировано подтверждать свою позицию, не повторяться, не допускать личной конфронтации, сохранять беспристрастность, не оценивать выступающих, не выслушав до конца и не поняв позицию.

Вторая стадия – стадия оценки – предполагает ситуацию сравнения, сопоставления, конфликта идей, методов решения задачи. На этой стадии студент может сразу внести свои предложения, а может сначала просто выступить, а позже сформулировать свои предложения. При этом он должен:

- не уходить от темы;
- оперативно проводить анализ высказанных идей, мнений, позиций.

В конце дискуссии у студентов есть право самим оценить свою работу (рефлексия).

Третья стадия – стадия консолидации – предполагает выработку определенных единых или компромиссных мнений, позиций, решений. На этом этапе осуществляется контролирующая функция. Студенты анализируют и оценивают проведенную дискуссию, подводят итоги, результаты.

Подготовка к дискуссии включает в себя изучение материала, полученного на лекции и дополнительного материала, рекомендованного преподавателем.

При подготовке к зачету студентам рекомендуется параллельно прорабатывать соответствующие теоретические и практические разделы дисциплины, фиксируя неясные моменты для их обсуждения на плановой консультации.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky.

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система Консультант Плюс»: www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант».
3. Информационная аналитическая система Bloomberg.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты