

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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО

**Заместитель мэра –
директор департамента**

_____ **Данц А.А.**

«09» июня 2026 г.

УТВЕРЖДАЮ

**Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета**

_____ **В.А. Кваша**

«16» июня 2026 г.

Автор: Е.Г. Патрушева

АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению (ям) подготовки
38.04.01 «Экономика»,
магистерская программа «Финансовый анализ и оценка инвестиционных
решений»
(очная форма обучения)

*Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета
(протокол № 6 от 16.06.2026)*

*Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 6 от 04.06.2026)*

Ярославль 2026

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся (в семестре, в сессию).....	4
5.Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1 Содержание дисциплины	5
5.2. Учебно– тематический план	5
5.3 Содержание семинаров, практических занятий.....	6
6. Перечень учебно – методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	7
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	7
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю .	8
7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний	13
7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.....	19
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	19
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	19
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .	20
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационно справочных систем	20
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	21

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.2.1.1. «Аналитическое обоснование финансовых решений»

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.

Дисциплина «Аналитическое обоснование финансовых решений» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знания и умения), соотнесённые с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций с целью оценки последствий принимаемых финансовых решений	1. Владеет методами формирования финансового плана и критериев мониторинга его выполнения. 2. Составляет прогноз денежного потока и других ключевых финансовых индикаторов. 3. Владеет методами оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования. 4. Применяет методики и инструментарий финансового планирования.	1. Знать: методы формирования финансового плана. Уметь: формировать финансовый план, осуществлять мониторинг его выполнения. 2. Знать: основы составления прогноза денежного потока и других ключевых финансовых индикаторов. Уметь: прогнозировать денежный поток и иные ключевые финансовые индикаторы. 3. Знать: методы оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования. Уметь: осуществлять оптимизацию финансового плана, формировать бизнес-план и прогнозы. 4. Знать: основы финансового планирования. Уметь: осуществлять финансовое планирование.
ПКН-5	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей,	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	1. Знать: основы разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками. Уметь: управлять экономическими рисками, инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе разработанных самостоятельно

	нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей. 3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей.	алгоритмов. 2. Знать: основные схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов. Уметь: формировать финансовое обеспечение инвестиционных проектов по различным схемам. 3. Знать: способы принятия решений по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей. Уметь: принимать решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей.
--	---	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Аналитическое обоснование финансовых решений» является дисциплиной по выбору модуля 5 модуля дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры, части, формируемой участниками образовательных отношений, образовательной программы по направлению 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений», очная форма обучения.

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

Таблица 2 - Объём учебной дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	5 модуль (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	Зз.е./108	Зз.е./108
<i>Аудиторные занятия</i>	48	48
<i>Лекции</i>	8	8

Семинары, практические занятия	40	40
Самостоятельная работа	60	60
Вид текущего контроля		Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации		Экзамен

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. Сущность, цели и задачи финансового планирования

Цели, задачи и виды финансовых планов. Финансовый план организации. Бизнес-план. Содержание и пользователи финансовых планов. Контроль выполнения финансовых планов.

Тема 2. Бюджетирование в организации

Понятие бюджетирования. Состав бюджетов организации и взаимосвязь бюджетов. Методы формирования бюджетов – операционных, инвестиционных и финансовых. Организация бюджетного процесса. Центры ответственности – их виды и ключевые показатели. Мотивация выполнения бюджетных заданий. Контроль выполнения бюджетов.

Тема 3. Методические основы формирования бизнес-планов

Цели, этапы разработки бизнес-планов и их содержание. Базовые концепции экономической оценки инвестиционных проектов. Оценка экономической эффективности инвестиций в условиях неопределенности и рисков. Методы оценки инвестиционных рисков. Методы чувствительности, сценариев, дерева решений. Особенности, достоинства и ограничения.

Тема 4. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса

Источники финансирования инвестиций и их виды. Сравнительная характеристика собственных и заемных источников. Разновидности собственных источников финансирования инвестиционных процессов. Заемные источники финансирования: банковский кредит, облигационный заем, лизинг. Бюджетное финансирование. Цена собственных и заемных источников финансирования. Расчет средневзвешенной цены капитала и его использование при отборе инвестиционных проектов.

5.2. Учебно– тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно – тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименование темы (разделов) дисциплины	Всего	Трудоемкость в часах		
			Аудиторная работа		

			Общ ая	Лек ции и	Семинары и практичес- кие занятия	Занятия в интер- активных формах	Самос- тоятельная рабо- та	Формы те- кущего контроля успеваемо- сти
1	Сущность, цели и задачи фи- нансового планирования	20	4	2	2	2	10	Оценка участия в дискуссии Тестирова- ние по теме
2	Бюджетирование в организа- ции	28	16	2	14	8	20	Оценка участия в дискуссии Опрос по теме. Проверка кейсов
3	Методические основы фор- мирования бизнес-планов	30	16	2	14	8	20	Оценка участия в дискуссии Проверка кейсов. Проверка контроль- ной ра- боты
4	Финансовое обеспечение ин- вестиционного процесса	30	12	2	10	6	10	Оценка участия в дискуссии. Проверка кейсов. Тестирова- ние по теме
	Всего по дисциплине	108	48	8	40	24	60	
	Итого в %	100				50		

5.3 Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4 – Темы дисциплины, формы проведения и содержание семинаров и практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
1. Сущность, цели и задачи финансового планирования	Вопросы к практическому занятию: 1. Сущность и разновидности финансовых планов организации.	Опрос, дискуссия

	2. Цели и задачи бизнес-планов. 3. Пользователи финансовых планов Источники: раздел 8, 2-4	
2. Бюджетирование в организации	Вопросы к практическому занятию: 1. Состав бюджетов организации и их взаимосвязь. 2. Методы формирования бюджетов – операционных, инвестиционных и финансовых. 3. Организация бюджетного процесса. Центры ответственности. 4. Мотивация выполнения бюджетных заданий. Источники: раздел 8, 1-3, 6	Опрос, выполнение расчетных заданий
3. Методические основы формирования бизнес-планов	Вопросы к практическому занятию: 1. Содержание разделов бизнес-планов. 2. Оценка экономической эффективности инвестиций в условиях неопределенности и рисков. 3. Методы оценки инвестиционных рисков: анализа чувствительности, сценариев, дерева решений. Источники: раздел 8, 4-6, 9 -3	Опрос, дискуссия, решение задач
4. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса	Вопросы к практическому занятию: 1. Сравнительная характеристика собственных и заемных источников финансирования инвестиционных проектов. 2. Разновидности собственных источников. 3. Заемные источники финансирования: виды и условия привлечения. 4. Бюджетное финансирование. 5. Расчет средневзвешенной цены капитала и его использование при отборе инвестиционных проектов. Источники: раздел 8, 2,4,5.	Опрос, дискуссия, решение задач
Всего:		40 час.

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

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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к практическим занятиям;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка ДТЗ;
- подготовка к экзамену.

На семинарских занятиях все студенты должны принимать активное участие в обсуждении изучаемых вопросов и уметь демонстрировать знание практического материала. При выступлении, студентам необходимо аргументировано излагать свою позицию, подкреплять ее конкретными данными, уметь обобщать, аргументировать и систематизировать статистические данные.

На семинарских занятиях преподаватель проверяет выполнение самостоятельных заданий и качество усвоения знаний.

Таблица 5 – Темы дисциплины, изучаемые вопросы и формы внеаудиторной самостоятельной работы

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Сущность, цели и задачи финансового планирования	1. Пользователи финансовых планов организации 2. Различия финансового плана организации и бизнес-плана. 3. Контроль выполнения финансовых планов	Работа с учебной и профессиональной литературой.
2. Бюджетирование в организации	1. Организация бюджетного процесса. Центры ответственности. 2. Мотивация выполнения бюджетных заданий.	Работа с учебной литературой, нормативными актами. Самостоятельное выполнение кейса по формированию бюджета предприятия
3. Методические основы формирования бизнес-планов	1. Оценка экономической эффективности инвестиций в условиях неопределенности. 3. Метод оценки инвестиционных рисков «дерево решений».	Работа с учебной литературой, изучение статей в журналах, Самостоятельное выполнение кейсов.
4. Финансовое обеспечение инвестиционного процесса	1. Особенности акционирования как разновидности привлечения собственных источников. 3. Условия получения и преимущества бюджетного финансирования. Источники: раздел 8, 5-7.	Работа с учебной литературой, изучение статей в журналах, Самостоятельное выполнение кейсов.
Всего		68

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

Тематика домашних творческих заданий

Задание 1. Предприятие принимает решение о приобретении нового оборудования стоимостью 85 млн.р., которое позволит производить и продавать продукции ежегодно в течение 4 лет по 500 ед. Продажа продукции планируется по цене 200 тыс.р., Производство продукции требует прямых затрат, удельная величина которых составляет 70 тыс.руб./ед.

Накладные затраты, включая амортизацию, составят 35 млн.р., Кроме того, на инвестиционной стадии предприятие должно создать производственные запасы в размере 20% от выручки следующего (годового) периода и провести рекламную кампанию с бюджетом 6 млн.р

Капитал включает 60% собственного капитала и 40% долгового. Долг, привлеченный под 13% годовых, должен гаситься в последний год реализации проекта. Цена собственного капитала 22%. Ставка налога на прибыль 20%.

Выполнить:

А) Формирование формы финансовых результатов

Б) Оценку порога рентабельности и операционного риска проекта.

В) Формирование ежегодных денежных потоков проекта и оценку его финансовой реализуемости.

Г) Оценку экономической эффективности проекта в целом и эффективность участия собственников. При этом собственник А намерен вложить 60% от суммы собственного капитала, собственник Б – остальное. Рассматривается вариант распределения получаемых доходов, когда собственник А будет получать всю сумму доходов (ЧДП) в 1 год операционной деятельности, а далее в доле 50% от годового дохода.

Д) Оценить риски проекта, если известны сценарии развития событий :

Сценарии	Цена продукции, тыс.р.	Объем продаж, ед.	про-	Вероятность
Пессимистический	200	490		0,2
Оптимистический	230	510		0,3
Базовый	220	500		0,5

Рассчитать коэффициент вариации для показателя NPV. Сделать вывод относительно рисков проекта, если предельное значение для этого показателя принято равным 13 %.

Д. Исследовать чувствительность проекта, оперируя объемом продаж, суммой постоянных затрат и суммой инвестиции. Сделать выводы

Форма финансовых результатов, млн.руб.

Показатели	1 год	2 год	3 год	4 год
Выручка				
Переменные затраты				
Постоянные затраты				
Операционная прибыль				
Налог				
Чистая прибыль				
Дивиденды				

Денежные потоки проекта (КЭШ ФЛОУ), млн.руб.

Денежные потоки	Годы				
	0	1	2	3	4
1.Инвестиционная деятельность					
1.1 Приобретение оборудования					

1.2 Приобретение нематериального актива					
1.3 Маркетинг					
1.4 Создание запасов					
1.5 Доход от продажи оборудования					
Итого ЧДП от инвестиционной деятельности.					
2. Операционная деятельность					
2.1 Поступление выручки					
2.2. Переменные затраты					
2.3. Постоянные затраты					
2.4. Пополнение запасов					
2.5. Налоги					
Итого ЧДП от операционной деятельности.					
3. Финансовая деятельность					
3.1. Финансирование проекта					
3.1.1 Поступление акционерного капитала					
3.1.2 Получение кредита					
3.2 Погашение кредита					
3.3 Выплата процентов					
Итого ЧДП от финансовой деятельности					
4 Итоговый ЧДП для оценки финансовой реализуемости проекта за год накопительно					
5.ЧДП для оценки экономической эффективности проекта					

Задание 2. Компания А планирует получить в январе месяце выручку в сумме 200 тыс.руб. В декабре продажи были на сумму 180 тыс.руб., а прогноз продаж на февраль составляет 220 тыс.руб. На начало января имеет место непогашенные обязательства покупателей на сумму 40 тыс. руб. и самого предприятия в размере 20 тыс.руб.. Сумма запасов сырья на складе 10 тыс.руб., а готовой продукции – 25 тыс.руб. Плановая потребность сырья на производство составляет 30% от выручки **текущего** периода, а размер поддерживаемого запаса сырья - 20% от его плановой потребности **следующего** месяца. Запас готовой продукции будет поддерживаться также в размере 20% от продаж следующего месяца. Продажи осуществляются при отсрочке платежа 30 дней, а при закупке сырья половина поставок оплачивается в том же месяце, а половина – с отсрочкой в 30 дней.

При планировании деятельности на январь установить:

1. План производства продукции.
2. Потребность в сырье на производство и объем его закупок.

3. Сумму денежной выручки от продажи продукции. Показать состояние дебиторской задолженности на конец января.
4. Сумму оплаты закупаемого сырья. При этом учесть, что закупка в декабре составила 50 тыс.руб. Показать состояние кредиторской задолженности на конец января.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры.

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (подготовка докладов к практическим занятиям, решение задач и участие в обсуждении на практическом занятии и др.), оценка итоговых знаний (по результатам экзамена) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№ п/п	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в семестре	40
2.	Экзамен	60
3.	Итого:	100

Таблица 6 - Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет $Оц = 7 : Кз \times Пз$ Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещаемых студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	13	Доклад, презентация – 5 балла Участие в обсуждении – 3 балла Решение расчетных задач – 5 балла
Активность при проведении вне-аудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение письменной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменаци-

онной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса и консультирования студентов, по результатам выполнения самостоятельных работ. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- решение задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;
- выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов;
- обсуждения законодательных, правовых и нормативных актов.

Вторая составляющая оценивает устный ответ на зачете и не может превышать 60 баллов.

40 баллов, полученные студентом в течение семестра, должны означать самую высокую характеристику его работы. Такой балл получают студенты, которые на практических занятиях систематически показывают высокие результаты при опросах, проявляют активность при обсуждении изучаемых проблем, в полном объеме выполняют учебную программу, не имеют пропусков.

Максимальная оценка ответа на зачете оценивается в 60 баллов. Каждый вопрос в билете имеет свою долю в общей оценке в зависимости от сложности. Например, за первый теоретический вопрос максимально оценивается 15 баллов, два следующих теоретических вопроса оцениваются по 10 баллов, задача — максимально 15 баллов и пять тестов — по 2 балла каждый правильно решенный тест.

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;
- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;
- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;
- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

Таким образом, если студент по итогам работы в семестре набирает 21 балл, а по итогам письменной работы — 60 баллов, то общая сумма 81 балл соответствует окончательной оценке 4 «хорошо».

Если студент подошел к экзамену с оценкой 0 баллов, то при безупречном качестве письменной экзаменационной работы он может получить итоговую оценку по данной дисциплине только 60 баллов, что соответствует оценке «удовлетворительно».

О данном подходе к оценке знаний студентов преподаватель информирует студентов на первом семинарском (практическом) занятии. На последнем семинарском занятии студентам сообщается оценка, которую они получают по итогам работы в семестре.

Студенты могут улучшить свою оценку по итогам работы в семестре за счет отработки пропущенных занятий или полученных неудовлетворительных оценок на семинарах. Вместе с тем, все отработки могут быть осуществлены в консультационные дни в период не более двух консультаций с момента получения оценки «неудовлетворительно» или пропуска занятий. Только в случае болезни студент может отрабатывать пропуски в более поздние сроки.

Отработка пропусков, имевших место по причине работы студентов во время занятий, не допускается.

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

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы

Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы указаны в разделе 2 «Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения».

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

Примеры контрольных вопросов

1. Охарактеризуйте суть и значение финансового планирования в организации.
2. Обоснуйте необходимость стратегического планирования инвестиций в рамках предприятия.
4. В чем заключается принципиальное различие финансового плана организации и бизнес-плана?
5. Какие участники, как правило, задействованы в разработке финансового плана организации?
6. Опишите этапы разработки бизнес-плана и содержание основных его разделов.
7. Охарактеризуйте состав бюджетов организации, их взаимосвязь и организацию бюджетного процесса.
- 8.. Назовите состав операционных бюджетов и основные подходы при их формировании.
9. Каким образом изменение ценности денег во времени учитывается в рамках анализа эффективности инвестиций?
10. Перечислите составляющие денежного потока, связанного с реализацией инвестиционных проектов.

11. Каким образом учитываются затраты на привлечение источников финансирования в анализе реальных инвестиций?

12. Опишите возможные источники финансирования инвестиционных проектов и выполните их сравнительную характеристику.

Примеры задач

Задача 1.

Исходная информация:

Компания имеет возможность привлечь льготный кредит на 100 млн. руб. В качестве % по кредиту в течение 5 лет ежегодно будет выплачиваться по 8 млн. руб., через 5 лет компания погасит основную сумму долга по кредиту, выплатив 100 млн. руб. Обычные условия кредитования для компании предполагают ставку 12% годовых. В текущий момент баланс компании в рыночной оценке имеет следующую структуру (см. таблицу).

Требуется: Сделать вывод о целесообразности привлечения кредита и оценить изменения в балансе компании в результате его привлечения.

Таблица

Баланс компании в рыночной оценке

Активы	Пассивы
Внеоборотные активы – 500 млн рублей	Акционерный капитал – 400 млн рублей Заёмные средства – 100 млн рублей
Итого: 500 млн рублей	Итого: 500 млн рублей

Задача 2.

Исходная информация: Рассматривается инвестиционный проект, связанный с расширением производства. Имеется прогноз ежегодных денежных потоков, ожидаемых от проекта (таблица) (отрицательные значения денежных потоков – необходимые инвестиции, положительные значения – прогнозируемые денежные поступления). Требуемая инвестором доходность подобных проектов составляет 16% годовых.

Таблица

Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта

t	0	1	2	3	4	5
CF _t (It) (тыс. у.е.)	-10000	-1200	4000	4700	5500	6500

Требуется: Оценить эффективность проекта на основе показателей чистой текущей стоимости, индекса доходности и внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.

Пример экзаменационного билета

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования**

**«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»
(Ярославский филиал Финуниверситета)**

Кафедра «Экономика и финансы»

Дисциплина «Аналитическое обоснование финансовых решений»

Филиал Ярославский Форма обучения Очная
Семестр 5 Направление 38.04.01 «Экономика»
Профиль «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

№ п/п	Вопросы билета	Максимальный балл
1.	Разновидности собственных источников финансирования инвестиционных процессов.	20 баллов
2.	Состав бюджетов организации и их взаимосвязь.	20 баллов
3.	Задача	20 баллов

Подготовил

Патрушева Е.Г.

Утверждаю:

Заведующий кафедрой
«Экономика и финансы»

Сироткин С.А.

Дата _____ 20__ г.

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Раскрыть цели, задачи и виды финансовых планов.
2. Охарактеризовать финансовый план организации и бизнес-плана. Назвать их различия.
3. Содержание процедур контроля выполнения финансовых планов.
4. Состав бюджетов организации и их взаимосвязь.
5. Раскрыть состав и методы формирования операционных бюджетов организации.
6. Источники информации и содержание инвестиционных бюджетов организации.
7. Содержание и методы формирования финансовых бюджетных форм.
8. Организация бюджетного процесса. Центры ответственности – их виды и ключевые показатели.
9. Мотивация выполнения бюджетных заданий. Контроль выполнения бюджетов.
10. Цели, этапы разработки бизнес-планов и их содержание.
11. Базовые концепции экономической оценки инвестиционных проектов.
12. Оценка экономической эффективности инвестиций в условиях неопределенности и рисков.
13. Сущность и особенности анализа чувствительности как метода оценки инвестиционных рисков.
14. Метод сценариев при оценке рисков инвестиционных проектов.

15. Сравнительная характеристика собственных и заемных источников финансирования проектов.
16. Разновидности собственных источников финансирования инвестиционных процессов.
17. Заемные источники финансирования: банковский кредит, облигационный заем, лизинг.
18. Бюджетное финансирование проектов – виды и условие привлечения.
19. Цена собственных и заемных источников финансирования. Расчет средневзвешенной цены капитала и его использование при отборе инвестиционных проектов.

Примеры оценочных средств для проверки компетенций, формируемых дисциплиной

Компетенция	Типовые задания
ПК-3 Способность прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций с целью оценки последствий принимаемых финансовых решений	1. Владеет методами формирования финансового плана и критериев мониторинга его выполнения. 1) На основе какой информации формируются финансовые бюджетные формы? 2) Каков состав операционных бюджетов и как организуется процесс их разработки? 2. Составляет прогноз денежного потока и других ключевых финансовых индикаторов. 3. Владеет методами оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования. Финансовый руководитель ПАО «Волна» подготовил следующие данные о сметных показателях на предстоящий год (млн.руб.): Прибыль (NOPAT) 1330 Основные средства Первоначальная стоимость 11500 Накопленная амортизация 1720 Чистый оборотный капитал 1 375 Компания рассматривает возможность осуществления следующих операций: в целях высвобождения денежных средств заказчикам будут предложены скидки за ускорение расчетов. Это сократит дебиторскую задолженность в среднем за год на 130 млн.руб. в год. Одновременно, это сократит прибыль на 18 млн.руб. в целях увеличения объема продаж будут увеличены запасы в среднем на 140 млн руб. Предполагается, что это увеличит годовую прибыль на 115 млн.руб. в начале года будет закуплено оборудование на сумму 1180 млн. руб. В результате величина материальных затрат сократится на 142 млн.руб. ежегодно. Источником финансирования инвестиций станет долгосрочный кредит 15% годовых. Срок службы оборудования 7 лет. Начисление амортизации производится линейным методом. Для оценки эффективности функционирования компания использует показате-

	тель ROIC. Для расчета величины используемого капитала используется сумма основных средств по остаточной стоимости и чистого оборотного капитала. Требуется: 1) Дать оценку каждому из предложений с точки зрения финансового руководителя ПАО. 2) Показать, следует ли заменить ROIC в качестве инвестиционного критерия на иной показатель, если исходить из долгосрочных целей и интересов компании в целом. 3) Отразить основные риски принятия операционных и инвестиционных решений. 4. Применяет методики и инструментарий финансового планирования. 2. Задачи: Компания А планирует получить в январе месяце выручку в сумме 200 тыс.руб. В декабре продажи были на сумму 180 тыс.руб., а прогноз продаж на февраль составляет 220 тыс.руб. На начало января имеет место непогашенные обязательства покупателей на сумму 40 тыс. руб. и самого предприятия в размере 20 тыс.руб. Продажи осуществляются при отсрочке платежа 30 дней. Выполнить разработку бюджета поступления денежных средств от продажи продукции.
ПКН-5 Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками. 1. Финансовая служба организации выступила с предложением о получении банковского кредита на текущие нужды в размере 170 млн. руб. Необходимо оценить обоснованность решения о получении кредита на основе анализа чистого оборотного капитала, если дебиторская задолженность составляет 1100 млн. руб., запасы 1120 млн. руб., кредиторская задолженность 1110 млн. руб. На ту же дату сумма капитала и резервов составила 1250 млн. руб., долгосрочных обязательств 190 млн. руб., а внеоборотных активов 1200 млн. руб. Требуется: Оценить обоснованность решения о привлечении кредита Сформулировать выводы и предложения о выборе источника финансирования 2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей. 2. Ниже представлен фрагмент из балансового отчета компании ВВВ, тыс.руб. Обыкновенные акции (номинал – 1 руб.) 2 500 000 Нераспределенная прибыль 500 000 15% облигации (номинал 100 руб.) 1 000 000 Итого 4 000 000

Для того, чтобы реализовать инвестиционную программу, компании необходимо дополнительно найти средства в сумме 1 000 000 тыс.руб. и она рассматривает возможные схемы финансирования:

- 1) выпуск обыкновенных акций, объем эмиссии 1 000 000 тыс.руб.
- 2) дополнительный выпуск 15% облигаций на общую сумму 1 000 000 тыс.руб.

Без осуществления планируемых инвестиций ожидаемая прибыль компании до уплаты процентов и налогов составляла бы 500 000 тыс.руб. В случае реализации программы инвестиций, годовая прибыль возрастет до 700 000 тыс.руб. Предполагается получать такую прибыль в течение 7 лет. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Текущая рыночная цена обыкновенных акций компании равна 21 руб., размер дивидендов в последний раз составлял 3 руб. на акцию и ожидается, что он будет постоянно расти на 2,5% в год.

Требуется:

I. Рассчитайте стоимость капитала, представленного обыкновенными акциями компании ВВВ, используя метод растущего потока дивидендов.

II. Вычислите средневзвешенную стоимость капитала до осуществления проекта –WACC.

III. Прокомментируйте, насколько обосновано использовать WACC, рассчитанный в п.2, в качестве ставки дисконтирования при оценке инвестиционного проекта. Какие дополнительные факторы должны быть приняты во внимание?

3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей.

Вопросы:

1. В чем особенности прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта ?

2. Какой из критериев эффективности реальных инвестиций позволяет принимать наиболее объективные инвестиционные решения? Почему?

3. На основе каких показателей можно сделать вывод об уровне риска, характерном для конкретных объектов инвестиций?

Задачи:

Рассматривается инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций в оборудование и другие внеоборотные активы в сумме 10 млн рублей. Проект имеет срок реализации 4 года, предполагается, что приобретенные активы будут равномерно амортизироваться в течение этого срока. Имеется прогноз денежного операционного потока, ожидаемой в течение срока реализации от проекта (таблица).

Таблица

Прогноз операционного денежного потока от инвестиционного проекта

t	1	2	3	4
Денежный поток, млн рублей	1,8	2	2,3	2,5

	Оценить значения показателей срока окупаемости и рентабельности инвестиций для данного проекта, если цена капитала для его финансирования составляет 15%..
--	--

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов.

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и локальные акты филиала по данному вопросу, размещенные по ссылке: <http://www.fa.ru/fil/yaroslavl/about/base/Pages/oup.aspx>

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

Основная литература

1. Лукасевич И.Я. Финансовый менеджмент: Учебник / И. Я. Лукасевич; [ВЗФЭИ] . - М.: Эксмо, 2010,2013.
2. Современные корпоративные финансы и инвестиции : Монография / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова ; Финуниверситет .— М. : Кнорус, 2014 .— 520 с.
3. Финансовый менеджмент: Учебник для студ. вузов по спец."Финансы и кредит","Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Авт. кол.: Е.И.Шохин, Е.В.Серегин, М.Н.Гермогентова и др.; Под ред. Е.И.Шохина - М.: КноРус, 2008, 2010, 2011, 2012, 2016. - 476с./2012 ЭБС ВООК.RU

дополнительная:

4. Оценка эффективности инвестиционных проектов и стоимости бизнеса: Учебное пособие / Г.А. Панферов ; Финуниверситет, Каф. прикладной математики .— М. : Финуниверситет, 2013 .— 88 с.
5. Количественные методы инвестиционного анализа : Учебное пособие для студ. бакалавриата / Н.И. Лахметкина [и др.] ; Финуниверситет .— М. : Финуниверситет, 2012 .— 168 с.

Периодические издания

- 6.Журналы: «Вестник Финансового университета», «Экономика. Налоги. Право». Газеты: «Финансовая газета», «Экономика и жизнь» и др.

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

1. www.minfin.ru – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации.

2. www.gks.ru – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации.

3. www.consultant.ru – Справочно-правовая система «Консультант-Плюс».

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Методические рекомендации по выполнению ДТЗ по дисциплине «Аналитическое обоснование финансовых решений» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».	2024	https://cloud.mail.ru/public/CnoV/cYBRvyAHR/2.%20%D0%9C%D0%B5%D1%82%D0%BE%D0%B4%D0%B8%D1%87%D0%B5%D1%81%D0%BA%D0%B8%D0%B5%20%D0%BC%D0%B0%D1%82%D0%B5%D1%80%D0%B8%D0%B0%D0%BB%D1%8B%20%D0%BF%D0%BE%20%D0%B4%D0%B8%D1%81%D1%86%D0%B8%D0%BF%D0%BB%D0%B8%D0%BD%D0%B0%D0%BC/
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»		https://www.fa.ru/upload/iblock/dc2/a5qpi6qb0k0l6jz01c4g9y1cv5x35ey3/Prikaz-1040_o-ot-11.05.2021.PDF

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Компьютерные программы общего назначения Windows, MicrosoftOffice
2. Антивирусная программа.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

Таблица 8 – Используемые профессиональные базы данных и информационные справочные системы.

№п/п	Название рекомендуемых техниче-	Наименование разделов и тем
------	---------------------------------	-----------------------------

	ских и компьютерных средств обучения	
1	Правовая база данных «Консультант-Плюс»	Темы 1-4
2	Справочно-правовая система «Гарант»	Темы 1-4

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации: не предусмотрены.

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

Материально-техническая база, которой располагает Ярославский филиал Финуниверситета: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.

Лекционные и практические занятия проводятся в мультимедийных аудиториях филиала, а также в оборудованных компьютерами и мультимедийным оборудованием классах.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья. При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки России (утверждены 08.04.2014 № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);

- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);

- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);

- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

При необходимости для обучающихся с инвалидностью процедура оценивания результатов обучения может проводиться в несколько этапов.