

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

Департамент менеджмента и инноваций

СОГЛАСОВАНО

Генеральный директор
АО «НПО» Криптен»

_____ Лисовский А.Л.
«18» октября 2022 г.

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе

_____ Е.А. Каменева
«02» ноября 2022 г.

И.Ю. Литвин, Т.В. Ховалова

ПРОЕКТНЫЙ АНАЛИЗ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки

38.04.02 «Менеджмент»,

направленность программы магистратуры

«Проектный менеджмент»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета «Высшая школа управления»
(протокол № 23 от 18.10.2022 г.)*

*Одобрено Советом Департамента менеджмента и инноваций
(протокол № 05 от 10.10.2022г.)*

Москва 2022

СОДЕРЖАНИЕ

1. Наименование дисциплины	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижений и планируемых результатов обучения по дисциплине	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4. Объем дисциплины (модуля) в зпчетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	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	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	14
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы...	14
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	17
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	23
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	33
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	35
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	35
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	40
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	41

1. Наименование дисциплины

«Проектный анализ и финансирование проектов»

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

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-3	Способность осуществлять оценку эффективности и результативности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учётом факторов риска и в условиях неопределённости.	1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и в условиях неопределенности. 2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности. 3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации. 4. Реализует способность принятия и реализации управленческих	Знать: методики и показатели оценки эффективности реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности. Уметь: обосновывать управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности. Знать: инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления. Уметь: разрабатывать мероприятия по совершенствованию деятельности субъектов управления. Знать: систему диагностики развития бизнеса организации. Уметь: выявлять негативные факторы развития бизнеса организации. Знать: методы снижения вероятности возникновения неблагоприятного результата при реализации проекта. Уметь: принимать управленческие

		решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией. 5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также методики их оценки.	решения, направленные на минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией. Знать: методы анализа эффективности реализации экономических проектов. Уметь: разрабатывать методики оценки эффективности реализации экономических проектов.
ПКН - 4	Способность руководить проектной и процессной деятельностью в организации, а также выявлять, оценивать и реализовывать новые рыночные возможности, управлять материальными и финансовыми потоками, а также всеми видами рисков деятельности экономических систем	1. Использует методы проектного менеджмента для организации управления проектами различного характера и управления портфелем проектов. 2. Демонстрирует владение методами управления бизнес-процессами и их реинжиниринга. 3. Реализует способность управления материальными и финансовыми потоками- 4. Выявляет риски, существующие в деятельности организации, и управляет ими	Знать: методы управления инвестиционной деятельностью, основы формирования и финансового обеспечения портфелей проектов. Уметь: принимать решения по управлению портфелями проектов. Знать: методы, используемые в проектном анализе; Уметь: принимать решения по управлению программами проектов и их реинжиниринга Знать: критерии оценки результативности проектов Уметь: определять потребность в ресурсах и стоимость проекта; проводить анализ выполнения работ проекта. Знать: методы проектного анализа и оценки эффективности и рисков проекта; Уметь: анализировать финансовую реализуемость и экономическую

			эффективность проекта.
ПК-1	Способность руководить процессами проекта и проектом в целом в различных областях, в том числе в условиях изменений и неопределённости.	1. Осуществляет руководство малым и средним проектом в целом, в том числе в условиях изменений и неопределённости. 2. Осуществляет руководство процессами крупного проекта, в том числе в условиях изменений и неопределённости.	Знать: методики оценки эффективности проектных решений по выходу малого и среднего бизнеса на мировые рынки в условиях неопределённости, современные методы анализа конъюнктуры товарных рынков. Уметь: оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределённости, выбирать и использовать критерии эффективности проектов в практической деятельности предприятий и компаний, действующих на мировых рынках. Знать: способы оценки проектов с учетом факторов риска и неопределённости; Уметь: измерять и анализировать результаты проектной деятельности.
ПК-3	Способность управлять отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями и программами проектов	1. Осуществляет управление процессами и их совокупностью портфелями проектов. 2. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении программами проектов	Знать: требования к управлению портфелем проектов на этапах его формирования и реализации; Уметь: проводить комплексный анализ социально-экономической эффективности проекта Знать: сущность и взаимосвязи программ и портфелей проектов; основные задачи управления портфелями программ и проектов; Уметь: строить процессные модели управления портфелями программ и проектов.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Проектный анализ и финансирование проектов» является обязательной дисциплиной модуля направленности программы магистратуры «Проектный менеджмент» по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент».

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

Таблица 2

Вид учебной работы по дисциплине «Проектный анализ и финансирование проектов»	Всего (в з/ед. и часах)	Модуль 4 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 з/ед, 108час.	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	40	40
Лекции	10	10
Семинары, практические занятия	30	30
Самостоятельная работа	68	68
Вид текущего контроля	Проектная работа	Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Экзамен	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. Теоретические основы проектного анализа и инвестиционного проектирования.

Сущность и классификация проектов. Понятие проекта и управления проектом. Классификация типов проектов. Основные понятия управления проектами. Основные подходы к управлению проектами. Участники проекта. Методы управления проектами.

Стратегический подход к выбору направлений инвестирования. Ключевые характеристики качества проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность проекта. Качественный анализ

эффективности и выявление конкурентных преимущества проекта. Ограничения и допущения по проекту.

Проектный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. Особенности и содержание проектного анализа. Базовые направления реального инвестирования. Приемы, методы и информационная база проектного анализа.

Виды проектного анализа: технический, организационный, социальный, коммерческий, экономический, финансовый, экологический.

Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности. Инвестиционный проект, основные понятия и его содержание. Жизненный цикл инвестиционного проекта. Предынвестиционный, инвестиционный и эксплуатационный этапы. Оценка реализованного проекта. Классификация инвестиционных проектов в контексте проведения оценки эффективности: степени обязательности его реализации, по связанности с другими проектам

Тема 2. Финансовая модель проекта

Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам. Выделение инвестиционных притоков и оттоков, операционных (текущих) оттоков и притоков, финансовых (связанных с привлечением заемных источников и расчетов по ним).

Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных выгод (производства и реализации продукции /услуг, цен реализации, темпа роста выручки по периодам, переменных операционных издержек, постоянных затрат, налоговых платежей - НДС и налога на прибыль). Расчет показателей прибыли и денежного потока: чистого, свободного.

Характеристика источников финансовых ресурсов компании. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Собственные финансовые средства. Амортизационные и резервные фонды. Заемные средства

инвесторов. Привлеченные средства инвесторов. Средства иностранных инвесторов. Прямые иностранные инвестиции: региональная и отраслевая структура. Бюджетные инвестиции, средства федерального бюджета и бюджетов субъектов федерации в финансировании региональных проектов. Целевой характер использования бюджетных ресурсов.

Подходы к определению стоимости капитала. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски. Средняя взвешенная стоимость капитала. Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционных проектов

Тема 3. Основные методы анализа эффективности проекта

Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации. Методологические, методические и операционные принципы оценки эффективности инвестиций. Классификация методов оценки эффективности инвестирования. Традиционные - на основе учетного (бухгалтерского) сопоставления затрат и выгод без введения в анализ риска и временной стоимости денег (срок окупаемости и средняя доходность). Современные (классические) методы, ориентированные на создание рыночной стоимости (на основе модели дисконтированных денежных выгод или на основе экономической прибыли): NPV, PI, IRR, MIRR. Добавленная экономическая ценность (EVA), денежные потоки на инвестиции (CFROI). Методика расчёта, правила применения. Преимущества и недостатки методов. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета. Метод скорректированной приведенной стоимости Стюарта Майерса (APV), учитывающий дополнительные эффекты в создании стоимости от финансовых решений (эффект налогового щита и льготные кредиты). Преимущества и недостатки метода.

Бюджетная и социальная эффективность проектов. Социальные результаты реализации проекта. Бюджетная эффективность и ее показатели. Оценка финансовой состоятельности проекта. Значимость экологического анализа проектов. Показатели экологической эффективности.

Система сбалансированных показателей (ССП) и возможность ее применения для оценки эффективности проекта. Выбор ключевых показателей деятельности (KPI) и ключевых показателей оценки эффективности (KPE) проекта. Интегральная оценка эффективности проекта. Формирование бюджета капиталовложений

Тема 4. Анализ и управление проектными рисками

Место анализа риска в общей системе риск-менеджмента (качественный анализ, количественный анализ, мониторинг риска и минимизация риска). Понятие неопределенности и риска инвестирования. Проверка проекта на устойчивость (построение базового сценария на основе умеренно пессимистических прогнозов технико-экономических параметров проекта, неотрицательного значения накопленного сальдо денежного потока для временных интервалов, положительного расчетного значения экономического эффекта, наличия резерва финансовой реализуемости).

Этапы построения системы управления проектным риском. Качественный и количественный анализ проектных рисков. Методы качественного анализа проектных рисков: анализ уместности затрат, метод аналогий.

Количественный анализ проекта. Два подхода к оценке эффективности и принятию решения в условиях риска. Первый подход - построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования (методкорректировки нормы дисконта, включение риска в денежные потоки - метод безрискового эквивалента по денежному потоку). Второй подход - принятие решения в рамках двух и многокритериальных задач, т.е. ранжирование и отбор инвестиционных вариантов с учетом нескольких

характеристик на основе анализа чувствительности (метод критических точек и метод вариации параметров проекта).

Сценарный анализ в оценке риска инвестиционного проекта. Вероятностный метод анализа риска проекта. Метод «дерева решений». Имитационное моделирование. Модель Монте-Карло.

Принятие управленческого решения в отношении выявленного риска. Мониторинг (потенциальных, текущих, прошлых рисков). Риск-отчетность и контроль. Мероприятия по снижению проектных рисков.

Тема 5. Современные формы и методы финансирования проектов

Особенности финансирования проектов с учетом стратегических приоритетов социально-экономического и технологического развития страны. Лизинг, виды и преимущества. Общая характеристика лизинга, преимущества такого метода финансирования капитальных вложений. Организация лизинговых операций. Расчет суммы лизинговых платежей. Проектное финансирование: сущность и отличительные черты. Виды проектного финансирования. Организация проектного финансирования и перспективы его применения в РФ.

Венчурное финансирование и его характеристики. Этапы венчурного финансирования. Проблемы привлечения венчурного инвестора на современном этапе. Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. Венчурные фонды Российской Федерации. Основные различия в подходах к выбору проектов со стороны венчурных фондов и фондов прямых инвестиций.

Методы финансирования инновационных проектов: единовременное финансирование, поэтапное финансирование проекта. Модели финансирования инновационных проектов.

5.2. Учебно – тематический план

Таблица 3

№ пп/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемо сти
		Всего	Общая , в т.ч.:	Лекци и	Семина ры, практич еские занятия	Самос тоятел ьная работа	
1	Тема 1. Теоретические основы проектного анализа и инвестиционного проектирования	18	6	2	4	12	Опрос, дискуссия
2	Тема 2. Финансовая модель проекта	20	8	2	6	12	Опрос, дискуссия
3	Тема 3. Основные методы анализа эффективности проекта	26	10	2	8	16	Решение задач, тесты
4	Тема 4. Анализ и управление проектными рисками	22	8	2	6	14	Решение задач
5	Тема 5. Современные формы и методы финансирования проектов	22	8	2	6	14	Опрос, тесты
	В целом по дисциплине	108	40	10	30	68	Согласно учебному плану: Проектная работа
	Итого в %	100	37	25	75	62	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Теоретические основы проектного анализа и инвестиционного проектирования	1. Сущность и классификация проектов. 2. Классификация типов проектов. 3. Основные подходы к управлению проектами. Участники проекта. Методы управления проектами. 4. Ключевые характеристики качества проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность проекта. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ проекта. Ограничения и допущения по проекту. 5. Проектный анализ как самостоятельное направление анализа. Особенности и содержание проектного анализа. 6. Приемы, методы и информационная база проектного анализа. 7. Виды проектного анализа: технический, организационный, социальный, коммерческий, экономический, финансовый, экологический. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6; из раздела 9: 5, 6, 7, 8.	Устный опрос, обсуждение проблемных вопросов темы, решение тестов.
Тема 2. Финансовая модель проекта	1. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам. 2. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных выгод. 3. Определение срока жизни проекта. 4. Характеристика источников финансовых ресурсов компании. 5. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Подходы к определению стоимости капитала. 6. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Средняя взвешенная стоимость капитала. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную	Устный опрос, обсуждение проблемных вопросов темы, решение ситуационных задач, дискуссия по теме.

	стоимость денег и риски. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6; из раздела 9: 1, 2, 3, 4, 6	
Тема 3. Основные методы оценки эффективности проекта	1. Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации. 2. Классификация методов оценки эффективности инвестирования: традиционные и современные. Преимущества и недостатки методов. 3. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета. 4. Метод скорректированной приведенной стоимости Стюарта Майерса (APV). Преимущества и недостатки метода. 5. Социальные результаты реализации проекта. 6. Бюджетная эффективность и ее показатели. Оценка финансовой состоятельности проекта. 7. Показатели экологической эффективности проекта. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6; из раздела 9: 1, 2, 3, 4, 6	Устный опрос, обсуждение проблемных вопросов темы, решение ситуационных задач, дискуссия по теме.
Тема 4. Анализ и управление проектными рисками	1. Понятие неопределенности и риска инвестирования. Степень устойчивости проекта. 2. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности: выявление источников неопределенности; выбор метода адаптации оценки эффективности к видам неопределенности и риска; выбор мероприятий по снижению риска и их стоимостная оценка; заключение о степени эффективности инвестирования с учетом фактора риска. 3. Место анализа риска в общей системе риск - менеджмента. 4. Проверка инвестиционного проекта на устойчивость (построение базового сценария). 5. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционного. Стандартные методы учета высокого риска при принятии инвестиционных решений: повышение норматива требуемой доходности; укорачивание нормативного срока окупаемости. 6. Построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования, ранжирование и отбор инвестиционных вариантов с учетом нескольких характеристик на основе анализа чувствительности (метод критических точек и метод вариации параметров проекта). 7. Сценарный анализ в оценке проектного риска.	Устный опрос, обсуждение проблемных вопросов темы, решение ситуационных задач, дискуссия по теме.

	Вероятностный метод анализа риска проекта. 8. Имитационное моделирование. Модель Монте-Карло. 9. Метод «дерева решений» и возможности его использования для количественной оценки проектных рисков. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6; из раздела 9: 1, 2, 3, 4, 6	
Тема 5. Современные формы и методы финансирования проектов	1. Особенности финансирования проектов с учетом технологических приоритетов развития национальной экономики. 2. Лизинг, виды и преимущества. Общая характеристика лизинга, преимущества такого метода финансирования капитальных вложений. 3. Организация проектного финансирования и перспективы его применения в РФ. 4. Венчурное финансирование и его характеристики. Этапы венчурного финансирования. 5. Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. 6. Методы финансирования инновационных проектов. 7. Модели финансирования инновационных проектов. Рекомендуемые источники из раздела 8: 1, 2, 3, 4, 5, 6; из раздела 9: 3, 5, 7, 9, 10.	Устный опрос, обсуждение вопросов темы и практических ситуаций, решение ситуационных задач.

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

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

Таблица 5

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Теоретические основы проектного анализа и инвестиционного проектирования	1. Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности. 2. Инвестиционный проект, основные понятия и его содержание. 3. Оценка реализованного проекта. 4. Классификация инвестиционных проектов. 5. Принципы формирования и предварительной подготовки инвестиционных проектов.	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами; - подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях.

Тема 2. Финансовая модель проекта	1. Основные правила финансово-экономической оценки инвестиционных проектов. 2. Методы определения денежных поступлений по инвестиционным проектам. 3. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта. 4. Определение стоимости инвестиционных ресурсов. 5. Влияние инфляционных процессов на оценку инвестиционных проектов. 6. Какова методика анализа цены заемного капитала (банковских кредитов и облигационного займа)? 7. Как определяется цена собственного капитала, сформированного за счет выпуска обыкновенных и привилегированных акций? 8. Как рассчитывается показатель средневзвешенной цены капитала? Охарактеризуйте направления его использования в финансово-инвестиционном анализе. 9. Дайте понятие предельной (маржинальной) цены капитала	- работа с учебной и справочной литературой, нормативно-правовыми актами; - работа с периодическими изданиями и Интернет – ресурсами; - подготовка и решение задач; - подготовка к тестированию.
Тема 3. Основные методы анализа эффективности проекта	1. Система сбалансированных показателей и ее использование в проектном анализе. 2. Выбор ключевых показателей эффективности проекта. 3. В чем заключается суть интегральной оценки эффективности проекта? 4. Назовите показатели социальной эффективности проекта. 5. Оценка эффективности проектов с разными сроками. 6. Какие методы и показатели целесообразно использовать при анализе бюджетной эффективности проекта?	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - подготовка к тестированию; - решение задач на показатели оценки эффективности инвестиционных проектов; подготовка выступлений по современным проблемам, связанным с оценкой проектов.

Тема 4. Анализ и управление проектными рисками	1. Охарактеризуйте сущность и экономическую природу проектного риска. 2. Дайте классификацию различных типов риска в долгосрочном инвестировании. Какие основные виды рисков присущи инвестиционному проекту? 3. Оценка рисков инвестиционных проектов: анализ безубыточности, анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование, дерево решений. 4. Каково содержание и значение анализа проектного риска в обосновании управленческих решений и его место в системе комплексного анализа долгосрочных инвестиций? 5. В чем состоит сущность анализа чувствительности инвестиционных проектов? 6. Охарактеризуйте использование в анализе проектного риска показателей вариации, стандартного отклонения и коэффициента вариации. В чем экономический смысл этих показателей? 7. В чем экономический смысл показателя запаса финансовой прочности инвестиционного проекта и каково значение этого показателя при анализе риска проекта?	- работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с нормативно- правовыми актами; - работа с периодическими изданиями и Интернет –ресурсами; решение задач по оценке проектных рисков; - подготовка к контрольной работе.
Тема 5. Современные формы и методы финансирования проектов	1. Венчурные фонды Российской Федерации. 2. Организация деятельности Рынка инноваций и инвестиций Московской биржи. 3. Каковы различия в подходах к выбору проектов со стороны венчурных фондов и фондов прямых инвестиций?	работа с конспектом лекции; - работа с электронной библиотечной системой; - работа с нормативно-правовыми актами; - работа с периодическими изданиями и Интернет – ресурсами; - решение задач по оценке стоимости источников финансирования проектов

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

Примерный перечень тем проектной работы:

1. Анализ состояния и структуры местного бюджета (на примере конкретного бюджета);
2. Анализ состояния и структуры регионального бюджета (на примере бюджета отдельного региона);
3. Влияние международных экономических ограничений на организацию деятельности отдельных предприятий (на примере конкретного предприятия, группы предприятий или отрасли);
4. Влияние научно-технического прогресса на изменение свойств товара (работы, услуги);
5. Влияние научно-технического прогресса на организацию деятельности предприятия;
6. Глобальные проблемы современности и их влияние на организацию предпринимательской деятельности;
7. Государственная поддержка предпринимательства и промышленности: её цель, способы реализации, результаты;
8. Демографическая ситуация в Российской Федерации: её состояние, проблемы, пути улучшения;
9. Инфляция и изменение стоимости денег во времени;
10. Исследование рынка труда региона (или населенного пункта);
11. Исследование состава населения региона (или населенного пункта);
12. Исследование спроса и предложения на товар (работу, услугу);
13. Кризисные явления в экономике, их виды и влияние на деятельность организации (предприятия);
14. Понятие инноваций, их значение для развития деятельности предприятия;
15. Понятие кредитной истории физического лица, методика оценки его кредитоспособности;
16. Понятие организации, их виды, цель и задачи деятельности коммерческих организаций;
17. Проблемы покупательской способности населения, его реальные доходы;
18. Роль транснациональных корпораций в современной мировой экономике;
19. Современное состояние и перспективы развития отдельных отраслей экономики (на примере конкретной отрасли);
20. Современные информационные технологии и их применение в деятельности предприятия;

21. Сравнительный анализ отдельных кредитных продуктов;
22. Сравнительный анализ различных инструментов сбережений и инвестирования;

Примерный перечень расчетных задач:

Задача 1. Компания «Двигатель» является региональным лидером в области машиностроения и стоит перед проблемой покупки нового конвейера, что укрепит имидж компании. Есть два варианта. 1. Приобрести новый конвейер немедленно. 2. Приобрести конвейер через 5 лет, когда старый конвейер выйдет из строя. Стоимость нового конвейера – 2350000 у.е., через 10 лет его можно будет продать за 430 000 у.е. Годовые эксплуатационные издержки = 350 000 у.е. Балансовая стоимость старого конвейера = 128750 у.е. Сейчас его можно продать за 130 000 у.е.. Через пять лет – за 40000 у.е. Годовая эксплуатация старого конвейера = 240000 у.е., вероятность поломки в течение года = 40 %. Поломка приведет к дополнительным затратам = 80000 у.е., в связи с его ремонтом. Поломка приведет к простоям предприятия, что составит 70 000 у.е. Амортизационные отчисления нового конвейера составляют 10 %. Налог на прибыль – 20 %. Вероятность заключения трех новых контрактов в течение года составляет 50 %, четырех – 30 %, пяти – 20 %. Ожидаемый доход от каждого нового контракта = 250000 у.е. до уплаты налога. Рекомендуемая ставка дисконтирования равна 20 % с учетом структуры капитала.

Определите наиболее выгодный вариант замены оборудования для компании.

Задача 2. Компания «Прогресс» является региональным лидером в сфере информационно-коммуникационных технологий и ее приносят устойчивую прибыль. Сейчас в обращении находится 800 тыс. обыкновенных акций компании. Балансовая стоимость акционерного капитала равна 74 млн. у.е., но рыночная цена обыкновенных акций в 2,3 раза выше номинала, бета коэффициент равен 1,1. Безрисковая ставка - 6 %, среднерыночная доходность - 14,4 %. Коэффициент долговой нагрузки = 0,4. Облигации корпорации имеют требуемую доходность 10,5 %. Компания планирует выкупить акций на сумму 30 млн. у.е. (которые затем перейдут работникам) за счет эмиссии новых облигаций. Это приведет к росту бета-коэффициента до 1,25. Требуемая доходность по облигациям увеличится до 12 %. Ставка налогообложения – 20 %.

Определите: 1. Требуемую доходность по акциям до и после выкупа.

2. Средневзвешенные затраты на капитал до и после выкупа акций. Сравните показатели и определите причины этих изменений.

Задание 3. Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известны следующие данные: капитальные затраты – 5 млн. руб.; выручка от продажи заменяемых основных фондов – 0,3 млн. руб.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования – 0,1 млн. руб.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов – 0,05 млн. руб.; инвестиционный налоговый кредит – 0,85 млн. руб.; инвестиции в чистый оборотный капитал – 1,42 млн. руб.

Задание 4. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость основного оборудования составляет 18 млн. руб., срок эксплуатации 10 лет. Ликвидационная стоимость – 1 млн. руб. По оценкам специалистов, внедрение оборудования за счет экономии труда позволит обеспечить дополнительный поток денежных средств 2200 тыс. руб. На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонта стоимостью 10 тыс. руб. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если безрисковая ставка доходности – 5 %, а премия за риск инвестирования – 6 %.

Примерный перечень тестовых заданий

1. Проекты, которые не допускают их одновременного осуществления, называются:

- 1) комплементарными;
- 2) альтернативными;
- 3) замещающими;
- 4) независимыми;
- 5) повторяющимися.

2. По субъектам инвестиционный анализ подразделяется на:

- 1) предварительный, оперативный и последующий;
- 2) полный и тематический;
- 3) фундаментальный и технический;
- 4) внутренний и внешний;
- 5) всего предприятия, центров инвестиций и операций.

3. По глубине инвестиционный анализ подразделяется на:

- 1) предварительный, оперативный и последующий;
- 2) всего предприятия, центров инвестиций и операций;
- 3) фундаментальный и технический;
- 4) внутренний и внешний;
- 5) полный и тематический.

4. Методология инвестиционного анализа включает комплексное использование следующих подходов:

- 1) системный, ситуационный и динамический;
- 2) динамический и ситуационный;
- 3) комплексный и динамический;

- 4) комплексный, тематический и факторный;
- 5) внутренний и внешний.

5. Рынок обладает сильной степенью эффективности, если цены на обращающихся на данном рынке инструментов учитывают:

- 1. динамику курсов в прошлом;
- 2. всю публичную и частную информацию;
- 3. всю публичную информацию;
- 4. только частную информацию;
- 5. частичной частную и публичную информацию.

6. Макроэкономические предпосылки активизации инвестиционного процесса:

- 1) подавление инфляции;
- 2) повышение банковского процента;
- 3) уменьшение проектного финансирования;
- 4) усиление стимулирующей функции системы налогообложения;
- 5) повышение инвестиционного рейтинга России.

7. Основными методами инвестиционного анализа являются:

- 1) горизонтальный
- 2) метод дерева решения
- 3) интегральный
- 4) пропорциональный
- 5) экспертный

8. Выберите верные утверждения:

- 1) если $NPV < 0$, инвестиционный проект следует принять
- 2) если $NPV = 0$, проект вряд ли будет привлекательным
- 3) индекс рентабельности (PI) - это отношение чистой текущей стоимости денежного притока к чистой текущей стоимости денежного оттока
- 4) если $PI > 1$, проект следует отвергнуть как неэффективный.
- 5) если $PI < 1$, проект следует отвергнуть как неэффективный

9. К методам количественного анализа рисков относятся:

- 1) метод сценариев
- 2) метод аналогий
- 3) метод анализа уместности затрат
- 4) метод «дерева решений»
- 5) метод оптимизации

10. Оптимизация структуры капитала осуществляется в интересах:

- 1) кредиторов компании
- 2) акционеров
- 3) высшего менеджмента компании

- 4) заемщиков и кредиторов
- 5) государственных структур

11. К методам качественного анализа рисков относятся:

- 1) метод сценариев
- 2) метод аналогий
- 3) метод оптимизации
- 4) метод анализа уместности затрат
- 5) метод «дерева решений»

12. Для минимизации риска используют:

- 1) распределение риска между участниками
- 2) заключение договора с управляющей компанией
- 3) страхование риска
- 4) создание резервных фондов
- 5) эмиссию облигаций

13. Хеджирование как способ страхования рисков предполагает:

- 1) установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор;
- 2) создание финансовых резервов для покрытия возможных убытков или непредвиденных дополнительных расходов;
- 3) заключение опционных и фьючерсных контрактов;
- 4) приобретение дополнительной информации об объектах инвестирования
- 5) распределение рисков между различными субъектами инвестиционной деятельности.

14. Если инвестиционный проект предусматривает производство и продвижение на рынок нового продукта, то прирост премии за риск составит:

- 1) 3 - 6%
- 2) 7 – 8 %
- 3) 13 - 15%
- 4) 0%
- 5) 2-5%

15. Если чистый дисконтируемый доход (NPV) больше нуля, то внутренняя норма доходности (IRR):

- 1) равна стоимости инвестируемого капитала;
- 2) больше стоимости инвестируемого капитала;
- 3) меньше стоимости инвестируемого капитала;
- 4) не сравнивается со стоимостью капитала;
- 5) равна единице.

16. Показатель «Чистая текущая стоимость» (NPV) характеризует:

- 1) ожидаемый доход на вложенный капитал

- 2) прирост стоимости инвестируемого капитала
- 3) прибыль на инвестируемый капитал
- 4) прирост пассивов предприятия предельную стоимость инвестируемого капитала.

17. Функции риска — это:

- а) инновационная отчетная и контрольная; б) аналитическая, защитная и контрольная;
- в) аналитическая, контрольная и инновационная; г) аналитическая, защитная и инновационная;
- д) аналитическая, инновационная и контрольная.

18. К методам качественного анализа рисков относится:

- а) метод аналогий; б) метод сценариев;
- в) метод «дерева решений»;
- г) метод анализа уместности затрат;
- д) метод корректировки нормы дисконта.

19. К методам количественного анализа рисков относится:

- а) метод аналогий; б) метод сценариев;
- в) метод «дерева решений»;
- г) метод анализа уместности затрат;
- д) метод корректировки нормы дисконта.

20. Эффект финансового рычага показывает:

- а) возможность использования привлеченных средств
- б) получаемую прибыль предприятия
- в) приращение экономической рентабельности за счет кредита г) инвестиционную политику предприятия
- д) возможность оказывать влияние на рентабельность акционерного капитала

21. Структура капитала, которая максимизирует рыночную оценку капитала компании, также:

- а) максимизирует средневзвешенную стоимость капитала б) максимизирует значение прибыли на акцию
- в) минимизирует средневзвешенную стоимость капитала
- г) минимизирует требуемую доходность акционерного капитала д) минимизирует риски компании

22. Графики инвестиционных возможностей IOS и предельной цены капитала МСС определяют:

- 1) возможные масштабы инвестирования
- 2) наиболее рациональную структуру привлечения средств для инвестирования
- 3) доходность инвестирования
- 4) ликвидность инвестиционных проектов
- 5) безопасность инвестирования

23. В отчетном году инвестор на рынке ценных бумаг заработал 18,5%.

Доходность по казначейским векселям составила 6,5%, рыночная

доходность — 15%. Премия за риск вложения инвестора в ценные бумаги составила:

- 1) 12%
- 2) 18,5%
- 3) 15%
- 4) 8,5%
- 5) - 3,5%

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

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

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

Таблица 6

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПКН-3 Способность осуществлять оценку эффективности и результативности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учётом факторов риска	1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и в условиях неопределенности.	Знать: методики и показатели оценки эффективности реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности. Уметь: обосновывать управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности.	Задача (Ситуация) №9 Мощность предприятия по выпуску компрессоров на начало года составила 35000 шт. С апреля за счет повышения коэффициента сменности мощность увеличилась на 2000 шт., а с 1 октября из-за выбытия части оборудования уменьшилась на 4000 шт. 1. Рассчитайте среднегодовую производственную мощность. 2. Предложите меры для эффективного использования производственной мощности

и в условиях неопределённости.	2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности.	Знать: инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления. Уметь: разрабатывать мероприятия по совершенствованию деятельности субъектов управления.	Известна следующая информация о фирме «Жакко»: производственные мощности предприятия в месяц – 200 тыс. п/м ткани, объем целевой прибыли 3,1 млн. руб. переменные затраты - 136 руб. на единицу продукции, условно-постоянные затраты - 4,85 млн. руб. Предварительное исследование рынка показывает, что продукция будет пользоваться спросом при цене не выше 220 руб. за п/м. 1. Рассчитайте нескольких вариантов цены, при которых предприятие может получить искомый объем целевой прибыли; срединах должны быть рассмотрены варианты: а) полной загрузки производственных мощностей; б) 50% загрузки производственных мощностей; 2. Определите объемы безубыточности при назначенных ценах.
	3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации.	Знать: систему диагностики развития бизнеса организации. Уметь: выявлять негативные факторы развития бизнеса организации.	Компания «Строитель» занимается производством кирпича. Максимальная мощность компании – выпуск 50 тыс. штук кирпича в год. Усеченная себестоимость одного кирпича составляет 55 у.е., постоянные расходы на весь объем продукции составляют 2000 тыс. у.е. в год. Рыночная стоимость 1 кирпича составляет 120 у.е. Рынок растет, и заказчики готовы купить у Компании 60 тыс.

	4. Реализует способность принятия и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.	Знать: методы снижения вероятности возникновения неблагоприятного результата при реализации проекта. Уметь: принимать управленческие решения, направленные на минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.	кирпичей. Для того, чтобы удовлетворить спрос, руководство собирается купить новое оборудование, которое обойдется компании в 300 тыс. у.е. Срок полезного использования оборудования 10 лет, компания использует линейный способ начисления амортизации. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Задание: Определите, как покупка оборудования повлияла на точку безубыточности компании. Определите срок окупаемости нового оборудования.
	5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также методики их оценки.	Знать: методы анализа эффективности реализации экономических проектов. Уметь: разрабатывать методики оценки эффективности реализации экономических проектов.	Компания в течение отчетного периода произвела 1500 единиц продукции. Переменные затраты на производство единицы продукции составляют 50 руб. Общая сумма постоянных затрат – 50 000 руб. Объем реализации – 1500 единиц продукции по цене 100 руб. за единицу. На начало периода запасы незавершенного производства и готовой продукции отсутствовали. Рассчитайте усеченную и производственную себестоимость продукции, найдите для каждого случая чистую прибыль, если ставка налога на прибыль составляет 20%.
ПКН-4	1. Использу	Знать: методы	Определите

Способность руководить проектной и процессной деятельностью в организации, а также выявлять, оценивать и реализовывать новые рыночные возможности, управлять материальными и финансовыми потоками, а также всеми видами рисков деятельности экономических систем	ет методы проектного менеджмента для организации управления проектами различного характера и управления портфелем проектов.	управления инвестиционной деятельностью, основы формирования и финансового обеспечения портфелей проектов Уметь: принимать решения по управлению портфелями проектов.	первоначальную стоимость оборудования «А» и «Б», исходя из следующих данных. Цена приобретения оборудования: «А» 500 тыс. руб., «Б» - 700 тыс. руб. Общая сумма транспортных расходов – 400 тыс. руб., погрузо-разгрузочных работ – 70 тыс. руб. На долю оборудования «А» приходится 30% затрат на транспортировку и 35% затрат на погрузо-разгрузочные работы. Расходы на установку и монтаж оборудования «А» - 70 тыс. руб., «Б»- 75 тыс. руб.
	2. Демонстрирует владение методами управления бизнес-процессами и их реинжиниринга.	Знать: методы, используемые в проектном анализе; Уметь: принимать решения по управлению программами проектов и их реинжиниринга	Инвестор рассматривает возможность покупки отеля за 6 млн рублей и вложения 10 млн рублей на реконструкцию. На данный момент номерной фонд отеля – 50 номеров, и в среднем, загрузки номеров составляет 45% в любой день. Стоимость одной ночи составляет 2000 рублей. Если реконструкция начнется сегодня, то закончится ровно через год. Во время реконструкции отель будет закрыт, однако оплата зарплат останется на том же уровне из-за долгосрочных контрактов. В среднем на зарплаты уходит порядка 4 млн рублей в год, отчисления в социальные фонды составляют 30%. После ремонта предполагается увеличение загрузки номеров до 70%, стоимости одной ночи на

			10%. Ставка единого налога на прибыль составляет 20%. Задание. Рассчитайте инвестиционную привлекательность возможных вариантов на ближайшие 5 лет: 1 вариант: без учета реконструкции отеля 2 вариант: с учетом реконструкции отеля Рассчитайте точку безубыточности для случая с реконструкцией отеля На начало года стоимость основных средств компании составляла 20 млн руб. 20 марта предприятие приобрело станки на сумму 2 500 тыс. руб. 26 августа было ликвидировано оборудование на 700 тыс. руб. За год предприятие выпустило продукцию на сумму 8 000 тыс. руб. Среднесписочная численность персонала за период не изменялась и составила 350 чел. Определить: 1. Среднегодовую стоимость основных средств с учетом изменения стоимости в различных периодах; 2. Фондоотдачу; 3. Фондоёмкость; 4. Производительность труда.
	3. Реализует способность управления материальными и финансовыми потоками;	Знать: критерии оценки результативности проектов Уметь: определять потребность в ресурсах и стоимость проекта; проводить анализ выполнения работ проекта.	
	4. Выявляет риски, существующие в деятельности организации, и управляет	Знать: методы проектного анализа и оценки эффективности и рисков проекта;	Определить годовую сумму амортизационных отчислений следующими способами: • Линейный способ: приобретен объект основных средств

	ими	Уметь: анализировать финансовую реализуемость и экономическую эффективность проекта.	стоимостью 300 000 руб. со сроком службы 5 лет. • Способ уменьшаемого остатка: приобретен объект основных средств стоимостью 300 000 руб., срок полезного использования – 5 года, коэффициент ускорения – 1,8.
ПК-1 Способность руководить процессами проекта и проектом в целом в различных областях, в том числе в условиях изменений и неопределённости	1. Осуществляет руководство малым и средним проектом в целом, в том числе в условиях изменений и неопределённости. 2. Осуществляет руководство процессами крупного проекта, в том числе в условиях изменений и	Знать: методики оценки эффективности проектных решений по выходу малого и среднего бизнеса на мировые рынки в условиях неопределённости, современные методы анализа конъюнктуры товарных рынков. Уметь: оценивать эффективность проектов с учетом фактора неопределённости, выбирать и использовать критерии эффективности проектов в практической деятельности предприятий и компаний, действующих на мировых рынках.	Пусть имеются два инвестиционных проекта. Первый с вероятностью 0,6 обеспечивает прибыль 15 млн руб., однако с вероятностью 0,4 можно потерять 5,5 млн руб. Для второго проекта с вероятностью 0,8 можно получить прибыль 10 млн руб. и с вероятностью 0,2 потерять 6 млн руб. Какой проект выбрать? Решение. Оба проекта имеют одинаковую среднюю прибыльность, равную 6,8 млн руб. $(0,6 \cdot 15 + 0,4 \cdot (-5,5)) = 0,8 \cdot 10 + 0,2 \cdot (-6) = 6,8$. Однако среднее квадратичное отклонение прибыли для первого проекта равно 10,04 млн руб. $([0,6(15 - 6,8)^2 + 0,4(-5,5 - 6,8)^2])^{1/2} = 10,04$, а для второго - 6,4 млн руб. $([0,8(10 - 6,8)^2 + 0,2(-6 - 6,8)^2])^{1/2} = 6,4$, поэтому более предпочтителен второй проект. Определите, какие виды деятельности из списка относятся к проектам, а какие – нет. Почему? – Создание нового продукта. – Реорганизация структуры фирмы. – Разработка нового транспортного средства. – Строительство

	неопределённости.		склада. – Проведение выборной кампании партии. – Внедрение системы автоматического учета на складе. Переезд в новый офис. – Организация празднования юбилея шефа
ПК-3 Способность управлять отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями и программами проектов	1. Осуществляет управление процессами и их совокупностью портфелями проектов. 2. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении программами проектов	Знать: требования к управлению портфелем проектов на этапах его формирования и реализации; Уметь: проводить комплексный анализ социально-экономической эффективности проекта Знать: сущность и взаимосвязи программ и портфелей проектов; основные задачи управления портфелями программ и проектов; Уметь: строить процессные модели управления портфелями программ и проектов.	Составить структурную схему организации вашего проекта и обосновать ее. Построить сетевую диаграмму, а также рассчитать критический путь своего проекта. Задание 1. Каждая команда для своего проекта составляет диаграмму Исикавы. Задание 2. Каждой команде необходимо для своего проекта провести морфологический анализ проектируемого объекта

Примерный перечень вопросов для подготовки к экзамену:

1. Сформулируйте и обоснуйте цели и задачи проектного анализа.
2. Опишите анализ и проведите оценку денежных потоков инвестиционного проекта.
3. Какие Вы знаете методы проектного анализа.
4. Этапы инвестиционного процесса.
5. Управление инвестиционным процессом в компании.
6. Стратегический подход к выбору направлений инвестирования.
7. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта.
8. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ проекта.
9. Принципы оценки эффективности проекта.
10. Позиционирование проекта относительно рынка (матрица BCG,

матрица McKinsey).

11. Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности.
12. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его содержание.
13. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.
14. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных потоков.
15. Характеристика источников финансирования компании.
16. Расчет цены источников финансирования проекта.
17. Подходы к определению стоимости капитала.
18. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала.
19. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.
20. Классификация методов оценки эффективности инвестирования. Преимущества и недостатки методов.
21. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета.
22. Оценка социальной эффективности проекта.
23. Подходы и показатели оценки бюджетной эффективности проекта.
24. Экологическая оценка эффективности проекта.
25. Формирование бюджета капиталовложений.
26. Понятие неопределенности и риска инвестирования.
27. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности.
28. Методы анализа проектных рисков.
29. Качественный анализ проектных рисков.
30. Количественный анализ проектных рисков.
31. Сценарный анализ проектов.
32. Мониторинг рисков и способы их минимизации.

33. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционного проекта.

34. Стандартные методы учета высокого риска при принятии инвестиционных решений: повышение норматива требуемой доходности; укорачивание нормативного срока окупаемости.

35. Подходы к оценке эффективности и принятию решения в условиях риска.

36. Построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования (включение риска в ставку дисконтирования, включение риска в денежные потоки - метод безрискового эквивалента по денежному потоку).

37. Ранжирование и отбор инвестиционных вариантов с учетом нескольких характеристик на основе анализа чувствительности (метод критических точек и метод вариации параметров проекта).

38. Метод корректировки нормы дисконта в оценке риска инвестиционного проекта.

39. Вероятностный метод анализа риска проекта.

40. Имитационное моделирование.

41. Модель Монте-Карло.

42. Метод «дерева решений» и возможности его использования для количественной оценки проектных рисков.

43. Особенности венчурного финансирования проектов.

44. Лизинговое финансирование проектов.

45. Прямые иностранные инвестиции и их характеристика.

46. Венчурные фонды Российской Федерации.

47. Организация деятельности Рынка инноваций и инвестиций Московской биржи

48. Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. Цели деятельности и миссия ОАО «Российская венчурная компания».

49. Методы финансирования инновационных проектов.

50. Модели финансирования инновационных проектов.

Пример экзаменационного билета:

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

Департамент менеджмента и инноваций
Дисциплина «Проектный анализ и финансирование проектов»
Семестр
Направление:
Профиль

Экзаменационный билет №

Задание 1. (20 баллов). Теоретический вопрос.

В чем особенность Модели Монте-Карло. Опишите основные характеристики.

Задание 2. (10 баллов). Тестовое задание.

1. Инвестиционный анализ — это:

- а) процесс исследования инвестиционной активности и эффективности инвестиционной деятельности предприятия с целью выявления резервов роста;
- б) выявление стадии «жизненного цикла», на котором находится предприятие;
- в) мониторинг показателей конъюнктуры инвестиционного рынка;
- г) выявление инвестиционных рисков экономических и социальных программ.

2. К способам снижения риска относится:

- а) реструктуризация предприятия;
- б) разделение риска;
- в) передача риска через организационно-правовую форму бизнеса;
- г) инвестиции в основные средства.

3. Для измерения уровня риска используются показатели:

- а) среднее квадратичное отклонение;
- б) текущая (приведенная) стоимость;
- в) коэффициент дисконтирования;
- г) внутренняя норма рентабельности;
- д) коэффициент вариации.

4. Хеджирование как способ страхования рисков предполагает:

- а) установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор;

- б) создание финансовых резервов для покрытия возможных убытков или непредвиденных дополнительных расходов;
- в) заключение опционных и фьючерсных контрактов;
- г) приобретение дополнительной информации об объектах инвестирования.

5. Систематический риск характеризуется:

- а) неквалифицированным руководством компании;
- б) грозящим инвестору банкротством;
- в) отличительными чертами конкретного объекта инвестирования;
- г) воздействием на всех субъектов инвестиционной деятельности.

Задание 3. (30 баллов). Практико-ориентированное задание.

Задача (Ситуация) №22 Известна следующая информация о фирме «Жакко»: производственные мощности предприятия в месяц – 200 тыс. п/м ткани, объем целевой прибыли - 3,1 млн. руб. переменные затраты – 136 руб. на единицу продукции, условно-постоянные затраты - 4,85млн.руб. Предварительное исследование рынка показывает, что продукция будет пользоваться спросом при цене не выше 220руб. зап/м. 1.Рассчитайте нескольких вариантов цены, при которых предприятие может получить искомый объем целевой прибыли; среди них должны быть рассмотрены варианты: а) полной загрузки производственных мощностей; б)50%загрузки производственных мощностей; Определите объемы безубыточности при назначенных ценах.

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

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

Основная литература

- 1.Федотова, М.А. Проектное финансирование и анализ: учебное пособие для студ. бакалавриата и магистратуры, обуч. по эконом. напр. и спец. / М.А. Федотова, И.А. Никонова, Н.А. Лысова; Финуниверситет. - Москва: Юрайт, 2014, 2019. - 144 с. - (Бакалавр и магистр. Модуль). — Текст: непосредственный.
- 2.Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ : учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 144 с. — (Высшее образование). —ЭБС Юрайт. - URL: <https://urait.ru/bcode/468901> (дата обращения: 01.09.2022). — Текст : электронный.

3.Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании : сборник статей / И.А Никонова, Н.С. Батанов, А.Р. Бикбаева [и др.]; под ред. И.А. Никоновой; Финуниверситет. — Москва : Русайнс, 2021. — 173 с. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/942332> (дата обращения: 20.10.2021). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

4.Куприянова Л.М. Комплексный экономический анализ: практикум. Ч. 2: учебное пособие для студентов, обучающихся по направлению "Экономика", "Менеджмент", "Государственное и муниципальное управление"(уровень высшего образования - бакалавриат) / Л.М. Куприянова, Т.В. Петрусевич; "РИМ Университет" Инновационный центр научно-прикладных исслед.; Финуниверситет - Москва: РИМ-Университет, 2019. - 1 файл (3,4 Мб). - (Бакалавриат). — ЭБ Финуниверситета. — URL: <http://elib.fa.ru/rbook/Kupriyнова4.pdf> (дата обращения: 04.10.2022). — Текст : электронный.

5.Грачева, М.В. Проектный анализ: финансовый аспект : учебное пособие / М.В. Грачева. - 4-е издание, перераб. и доп. — Москва : МГУ, 2018. — 224 с. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/938509> (дата обращения: 04.10.2022). — Текст : электронный.

3.Зуб, А. Т. Управление проектами : учебник и практикум для вузов / А. Т. Зуб. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 422 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489197> (дата обращения: 04.10.2022). — Текст : электронный.

6.Туманов Д.В. Управление структурой капитала и денежными потоками организации: учебное пособие / Д.В. Туманов, А.Ю. Тарасова, М.О. Ермоленко [и др.] - Ярославль: Союз-Пресс, 2020. - 1 файл (3,05 Мб). – ЭБ Финуниверситета. - URL: <http://elib.fa.ru/fbook/Tumanov-yar.pdf> (дата обращения: 04.10.2022). — Текст : электронный.

7. Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - Москва: Инфра-М, 2012, 2016. - 320 с. - (Высшее образование: Бакалавриат). - Текст : непосредственный. - То же. - 2021. - DOI 10.12737/2848. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1877833> (дата обращения: 04.10.2022). - Текст : электронный.

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elibrary.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
5. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
6. Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
7. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
8. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
9. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Методические рекомендации по выполнению проектного задания.

Проектное задание заключается в закреплении, углублении и систематизации теоретических знаний и практических навыков, полученных студентами в ходе изучения дисциплины «Проектный анализ и финансирование проектов».

Цель выполнения Проекта - дает возможность максимального раскрыть свой творческий потенциал. Эта деятельность, позволит проявить себя индивидуально или в группе, попробовать свои силы, приложить свои знания, принести пользу, показать публично достигнутый результат. Это деятельность, направленная на решение интересной проблемы, сформулированной зачастую самими студентами в виде задачи, когда результат этой деятельности — найденный способ решения проблемы — носит практический характер, имеет важное прикладное значение и, что весьма важно, интересен и значим для самих открывателей.

Проектное задание должно содержать: четкое изложение сути поставленной проблемы, включать самостоятельно проведенный анализ этой проблемы с использованием концепций и аналитического инструментария, рассматриваемого в рамках дисциплины, выводы, обобщающие авторскую позицию по поставленной проблеме.

Основные элементы проектной работы:

- Титульный лист;
- Оглавление;
- Введение;
- Основная часть;
- Заключение;
- Список использованной литературы;
- Приложения (при необходимости).

Во введении (ориентировочно 1 страница) должны быть отражены следующие основные моменты: актуальность выбранной темы Проекта; цель и задачи Проекта; краткое описание используемого инструментария, этапов и структуры работы; краткая характеристика использованных при подготовке работы источников информации; краткая характеристика полученных результатов и ответ на сформулированный исследовательский вопрос.

Основные виды проектов:

1. Информационный проект направлен на сбор информации о каком-то объекте, явлении с целью её анализа, обобщения и представления для широкой аудитории. Выходом (продуктом) такого проекта часто является публикация в СМИ, в том числе в Интернете, оформление стенда и т.д.;
2. Творческий проект, в результате которого рождается какое-то произведение искусства (например: картина, спектакль);
3. Практический (практико-ориентированный) проект, в результате которого появляется конкретный полезный практический результат (учебное пособие, видеофильм, книга и т.п.);
4. Исследовательский проект по структуре напоминает научное исследование. Такой проект включает выдвижение научной гипотезы и её проверка. При этом используются методы современной науки: лабораторный эксперимент, моделирование, социологический опрос и другие.
5. Социальный проект изменяет что-то в обществе, влияет каким-либо образом на окружающих тебя людей (план благоустройства района, решение экологической проблемы, правила поведения учащихся в школе и пр.).

В заключении необходимо четко сформулировать основные выводы, к которым пришел автор в результате проведенной работы и разработать мероприятия, которые позволят укрепить положение изучаемой компании на рынке.

Основные этапы разработки проектной работы

Таблица 7

Этапы	Задачи	Деятельность студентов	Деятельность преподавателя
1. Начинание	Определение темы, уточнение целей, исходного положения. Выбор рабочей группы.	Уточняют информацию. Обсуждают задание.	Мотивирует студентов. Объясняет цели проекта. Наблюдает.
2. Планирование	Анализ проблемы. Определение источников информации. Постановка задач и выбор критериев оценки результатов. Распределение ролей в команде.	Формируют задачи. Уточняют информацию (источники). Выбирают и обосновывают свои критерии успеха.	Помогает в анализе и синтезе. Наблюдает.
3.	Сбор и уточнение	Работают с	Наблюдает.

Исследование	информации. Обсуждение альтернатив. Выбор оптимального варианта. Уточнение планов деятельности.	информацией. Выполняют исследование.	Консультирует.
4. Выполнение	Выполнение проекта.	Выполняют исследование и работают над проектом. Оформляют проект.	Наблюдает. Советует.
5. Оценка результатов	Анализ выполнения проекта, достигнутых результатов. Анализ достижения поставленной цели.	Участвуют в коллективном самоанализе проекта и самооценке.	Наблюдает. Направляет процесс анализа.
6. Защита проекта	Подготовка доклада, обоснование процесса проектирования, объяснение полученных результатов. Коллективная защита проекта. Оценка.	Защищают проект. Участвуют в коллективной оценке результатов проекта.	Участвует в коллективном анализе и оценке результатов проекта.

Структура такого проекта может быть обозначена следующим образом:

- Цель проекта и его актуальность.
- Источники информации и их обработка (анализ, обобщение, сопоставление с известными фактами, аргументированные выводы).
- Результат (статья, реферат, доклад, видео и пр.).
- Презентация (публикация в сети, обсуждение в конференции и пр.).

Результатом работы над проектом является:

1. Презентация проекта внутри группы.
2. Презентация проекта на научно – практической конференции курса.
3. Презентация лучших проектов на научно – практической конференции.
4. Презентация лучших проектов на городских, региональных и федеральных научно – практических конференциях.

Методические рекомендации по подготовке к дискуссии

Цель дискуссии как интерактивного метода обучения состоит в создании комфортных условий обучения, при которых студент или слушатель чувствует свою интеллектуальную состоятельность, свою успешность.

Именно это делает продуктивным сам процесс обучения, дает знания и навыки, создает базу для работы по решению проблем после того, как обучение закончится.

Дискуссия, как один из методов интерактива, представляет собой целенаправленное обсуждение определенного конкретного вопроса, которое сопровождается обменом идеями, мнениями, мыслями между студентами группы.

Принципы работы на интерактивном занятии в форме дискуссии:

- каждый участник дискуссии по любому вопросу имеет право на собственное мнение;
- отсутствие прямой критики личности, критике может подвергнуться только идея;
- все, что обсуждается и говорится во время дискуссии – не руководство к действию, а информация к размышлению.

Подготовка к семинарским и практическим занятиям

При подготовке к семинарам и практическим занятиям следует изучить основную литературу, ознакомиться с дополнительной литературой, а также новыми публикациями в периодических изданиях: журналах, газетах и т.д. Это позволит:

- обобщить и систематизировать ранее изученный материал, внеся в него соответствующие записи из литературы, рекомендованной преподавателем и предусмотренной учебной программой;
- подготовить тезисы выступлений по вопросам, выносимым на семинар.

Начиная подготовку к семинару, следует:

- четко определить смысл заданий, которые предстоит выполнить;

- составить план, позволяющий установить ключевые моменты подготовки и их последовательность. Данное действие позволит студенту повысить свою дисциплинированность и организованность.

Начинать подготовку следует с изучения рекомендованной литературы. Необходимо помнить, что лекционный материал носит обзорный характер и содержит наиболее значимые вопросы по рассматриваемой теме. Остальные, более детальные, но не менее значимые вопросы должны быть разобраны студентом самостоятельно. В этой связи работа с рекомендованной литературой обязательна. В ходе работы следует обратить особое внимание на объяснение явлений и фактов практической действительности с точки зрения анализируемых теоретических положений, а также соотнести их с содержанием основных выводов. В ходе данной работы студент должен стремиться понять и запомнить основные положения рассматриваемого материала, поясняющие его примеры, а также разобраться в иллюстративном материале.

Заканчивать подготовку к семинару следует составлением конспекта, позволяющим составить концентрированное (сжатое) представление об изученном вопросе. Конспект можно представить, как в текстовом формате, так и в виде схемы или алгоритма.

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:

- Windows Microsoft office (Word, Excel, PowerPoint)
- Антивирус Kaspersky

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

- Информационно-правовая система «Гарант»
- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.

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

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.