

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

Тульский филиал Финуниверситета
Кафедра «Финансы и учет»

УТВЕРЖДАЮ

Директор филиала

Г. В. Кузнецов

«24» апреля 2024 г.



Воскресенская Л.Н.

**АНАЛИЗ И ФИНАНСОВОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлениям подготовки:
38.04.01 - Экономика, направленность программы магистратуры
«Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»

Рекомендовано Ученым советом Тульского филиала Финуниверситета
(протокол № 14 от 23 апреля 2024 г.)

Одобрено заседанием кафедры «Финансы и учет»
(протокол № 9 от 16 апреля 2024 г.)

Тула 2024

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	5
4 Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	5
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.....	15
6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.....	15
6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 3)	16
7 Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	27
8 Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	35
9 Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	36
10 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	36
11 Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).	41
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения.....	41
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	41
12 Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.	42

1. Наименование дисциплины

Анализ и финансовое моделирование инвестиционных процессов

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

Таблица 1.

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения , умения и знания), соотнесенные с компетенция-ми/индикаторами достижения компетенции
ПК-1	Способность проводить консалтинговые исследования и финансовую диагностику по заказам хозяйствующих субъектов, финансово-кредитных организаций, органов государственной власти и органов местного самоуправления	1.Собирает, анализирует и предоставляет достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг. 2. Предоставляет клиенту качественные профессиональные услуги, ориентированные на потребности и интересы клиента. 3. Владеет методами анализа внутренней и	1.Знать: нормативно-правовую базу, а также методы подготовки, обработки и анализа информации, необходимой для консалтинговых исследований и финансовой диагностики. Уметь: определять методы необходимые для подготовки, обработки и анализа финансовой и нефинансовой информации. 2.Знать: методы обоснования и оценки инвестиционных решений, методы исследования инвестиционных рисков; современные программные продукты, необходимые для оценки инвестиционных проектов. Уметь: адекватно применять аналитический инструментарий оценки и отбора инвестиционных проектов, оценивать результаты применения методов анализа финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов. 3.Знать: методологию анализа и прогнозирования состояние внешней и внут-

		внешней среды организации, выявляет ее ключевые элементы и оценивает их влияние на организацию. 4. Определяет стратегию организации в части развития и поддержания системы управления рисками.	ренней среды организации. Уметь: анализировать и прогнозировать состояние внешней и внутренней среды организации, предлагать стратегические подходы экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях с использованием методических и нормативных документов. 4.Знать: концепции, лежащие в основе обоснования и оценки инвестиционных решений, природы и способов исследования инвестиционных рисков. Уметь: адекватно оценивать результаты применения динамических методов оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов в условиях неопределенности и рисков.
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	1.Знать: методы отбора критериев финансовой эффективности инвестиционных проектов. Уметь: организовывать и планировать аналитическую работу для использования ее результатов в ходе формирования финансового плана. 2. Знать: основные методы прогнозирования поступлений и платежей. Уметь: прогнозировать денежные потоки в зависимости от характера инвестиционных проектов. 3.Знать: методы организации управления реализацией ин-

		финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования. 4. Применяет методики и инструментов финансового планирования.	вестиционных проектов, принципы и процедуры контроля эффективности инвестиций. Уметь: разрабатывать самостоятельно и в составе команды бизнес-планы инвестиционных проектов. 4.Знать: лучшие практики выбора необходимого аналитического инструментария с учетом стоящих задач по прогнозированию деятельности организации после внедрения инвестиционного проекта. Уметь: вносить предложения по улучшению организации аналитической работы и разработке вариантов управленческих решений позволяющих оценить прогнозную эффективность инвестиционного проекта.
--	--	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных процессов» является дисциплиной модуля направленности программ магистратуры «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений» части, формируемой участниками образовательных отношений, направления подготовки 38.04.01 «Экономика».

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	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 8 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	43/е 144	144 час
Контактная работа - Аудиторные занятия	24	24
Лекции	4	4
Семинары, практические занятия	20	20
Самостоятельная работа	120	120
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. Основы анализа инвестиционных проектов

Экономическая сущность и содержание инвестиций. Классификация, виды инвестиций. Инвестиции в реальный сектор экономики. Инвестиционная деятельность предприятия. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность. Государственное регулирование инвестиционной деятельности. Концепция изменения стоимости денег во времени и ее прикладные аспекты в инвестиционном анализе: понятие стоимости капитала как финансового ресурса; причины необходимости начисления дохода на капитал; зависимость доходности вложений от фактора времени и уровня рисков. Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе. Принцип дисконтирования: его экономический смысл и связь с концепцией изменения стоимости денег во времени. Концепция альтернативной доходности вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов. Концепция соотношения риска и доходности вложений

Тема 2. Прогнозирование денежных потоков по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов

Структура ТЭО (технико-экономических обоснований) инвестиционных проектов и характеристика основных их разделов. Понятие жизненного цикла инвестиционных проектов, этапы их осуществления и содержание аналитических процедур на каждом из них. Понятие денежных потоков и их отличие от бухгалтерских показателей доходов, затрат и прибыли. Состав доходов и расходов (поступлений и платежей) по этапам инвестиционных проектов и факторы, определяющие их величину. Особенности структуры денежных потоков в зависимости от характера инвестиционных проектов. Методы прогнозирования поступлений и платежей.

Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов

Требования к выбору методов оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов. Статические и динамические методы оценки эффективности вложений капитала. Динамические (финансовые) методы оценки доходности инвестиционных проектов: - чистая приведенная (дисконтированная) стоимость проектов (NPV) - методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки; - внутренний уровень доходности (IRR) проектов - его экономический смысл, методика расчета, преимущества и ограничения в его применении; - индекс рентабельности проектов (PI) - методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки; - показатели срока окупаемости инвестиций (PP): методы расчетов, назначение и сфера применения. Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой дисконтированной

стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срока окупаемости инвестиций (PP)

Тема 4. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования

Использование концепции изменения стоимости денег во времени для обоснования ставки дисконтирования. Методы обоснования ставки дисконтирования: доходность альтернативных вложений; доходность собственной деятельности; средняя отраслевая доходность деятельности, кумулятивные методы; средневзвешенная стоимость капитала предприятия и/или проекта. Методы определения требуемой доходности на собственный капитал (стоимости собственных средств) и стоимости долгового финансирования. Отличия номинальной и реальной стоимости заемных источников средств, методика определения. Достоинства и недостатки различных методов обоснования ставки дисконтирования. Оценка влияния структуры и уровня рисков инвестиционных проектов на ставку дисконтирования. Возможности учета влияния инфляции через ставку дисконтирования.

Тема 5. Финансовое моделирование проектов как инструмент обоснования принимаемых решений

Моделирование финансовой устойчивости проекта при возможности удовлетворения требований ключевых заинтересованных сторон. Методики и инструментарий финансового планирования. Методы разработки и оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования. Структура финансовой модели. Прогнозирование прибылей и убытков (P&L). Прогнозирование амортизации (D&A) и капитальных затрат (CAPEX). Прогнозирование оборотного капитала. Расчет средневзвешенной

стоимости капитала (WACC). Расчет стоимости бизнеса. Анализ чувствительности. Валидация финансовой модели.

Тема 6. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов

Понятие неопределенности и риска. Задачи анализа рисков. Виды рисков и их классификация по этапам осуществления инвестиционных проектов: общие для всех этапов осуществления проектов риски (риски окружающей среды); риски инвестиционной фазы - превышения сметы капитальных вложений, нарушения сроков завершения инвестиционного этапа, низкого качества работ; эксплуатационные риски (производственно-сбытовые, рыночные, технологические, административные и др.), финансовые риски и экономические. Финансовые последствия воздействия различных видов рисков. Методы анализа рисков: качественного и количественного. Методы количественной оценки уровня рисков: анализ чувствительности доходности проектов к изменению показателей рыночной конъюнктуры и параметров проекта; сценарный анализ; методы имитационного моделирования и др. Зависимость способов количественной оценки уровня рисков и инструментов защиты от видов рисков. Инструменты снижения рисков и управления ими: прединвестиционный анализ эффективности, сроков окупаемости, структуры и уровня инвестиционных рисков; диверсификация проектов в рамках инвестиционной деятельности; распределение рисков между участниками проектов; страхование рисков; получение гарантий - виды гарантий, потенциальные гаранты, ограничения в покрытии рисков гарантиями; использование производных финансовых инструментов для снижения валютных и процентных рисков, специфические условия коммерческих контрактов, способствующие снижению рисков.

Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций и бюджета капиталовложений

Оценка потребностей в финансировании инвестиций: методы прогнозирования объема капитальных вложений и потребности в стартовом или дополнительном оборотном капитале. Методы оценки стоимости (цены) отдельных источников финансирования: собственного капитала (акционерного - по видам акций) и заемных средств - по их видам и срокам. Факторы, определяющие стоимость (цену) отдельных источников средств: макроэкономические и внутренние предприятия-инициатора проектов. Способы оценки влияния рисков и инфляции на стоимость капитала. Средневзвешенная стоимость финансирования деятельности предприятия и инвестиционного проекта и ее минимизация. Анализ влияния средневзвешенной стоимости финансирования на ставку дисконтирования. Учет влияния “финансового рычага” при обосновании пакета финансирования. Проектное финансирование: понятие и отличия от финансирования проектов, сферы применения, особенности организации и состав документации, методы распределения рисков при проектном финансировании. Формирование портфеля инвестиционных проектов и бюджета капиталовложений: ранжирование проектов по их внутреннему уровню доходности, расчет бюджета с учетом потребности в финансировании каждого из проектов, стоимости возможных источников средств и средневзвешенной их стоимости.

Тема 8. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных проектов

Организация управления проектами, его особенности для крупных и средних проектов. Методы планирования работ, организация контроля сроков и качества их выполнения. Формирование информационной системы

управления проектами. Использование программного обеспечения в разработке и реализации инвестиционных проектов. Пост-аудит результатов реализации инвестиционных проектов и инвестиционной политики предприятия

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3.

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы те- кущего кон- троля успе- ваемости
		Все- го	Аудиторная работа				Само- стоя- тель- ная ра- бо- та	
			Об- щая, в т.ч.:	Лек- ции	Семи- нары, практи- ческие занятия	Заня- тия в инте- рак- тивных формах		
1	Тема 1. Основы анализа инве- стиционных проектов	13	3	1	2	2	10	Тестирова- ние, опрос, выполнение ситуацион- ных задач, проектная работа
2	Тема 2. Прогнозирова- ние денежных потоков по этапам жизненного цикла инвести- ционных про- ектов	23	3	1	2	2	20	Презентация студентов, опрос, тестирова- ние, выполнение ситуацион- ных задач, про- ектная рабо- та
3	Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособ- ности инвести- ционных про- ектов	25	5	1	4	4	20	Презентация студентов, опрос, тестирова- ние, выполнение ситуацион- ных задач, про- ектная рабо- та

4	Тема 4. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования	12	2	-	2	2	10	Презентация студентов, опрос, тестирование, проектная работа
5	Тема 5. Финансовое моделирование проектов как инструмент обоснования принимаемых решений	23	3	1	2	2	20	Презентация студентов, опрос, тестирование, проектная работа
6	Тема 6. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	24	4	-	4	4	20	Презентация студентов, опрос, тестирование, выполнение ситуационных задач, проектная работа
7	Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций и бюджета капиталовложений	12	2	-	2	2	10	Презентация студентов, опрос, выполнение ситуационных задач, проектная работа
8	Тема 8. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных проектов	12	2	-	2	2	10	Презентация студентов, опрос, выполнение ситуационных задач, проектная работа
	Итого	144	24	4	20	20	120	Согласно учебному плану: проектная работа

								та
	Итого в %					83%		

5.3. Содержание практических и семинарских занятий

Таблица 4

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
Тема 1. Основы анализа инвестиционных проектов	1. Проблемы интерпретации понятия «изменение стоимости денег во времени» и их отражение в инвестиционном анализе. 2. Основные концепции инвестиционного анализа. Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме. Доклады с презентацией.
Тема 2. Прогнозирование денежных потоков по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов	1. Факторы, формирующие структуру денежных потоков в инвестиционных проектах. 2. Особенности структуры денежных потоков в зависимости от характера инвестиционных проектов. Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме. Решение ситуационных задач. Доклады с презентацией.
Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	1. Отличия динамических (финансовых) методов оценки доходности инвестиционных проектов от статических. 2. Факторы, определяющие уровень чистой приведенной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срока окупаемости инвестиций. Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме. Решение ситуационных задач. Доклады с презентацией.
Тема 4. Аналитическое	1. Отличия методов обоснования ставки дисконтирования, базирую-	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме.

обоснование ставки дисконтирования	щихся на доходности: альтернативных вложений; собственной деятельности; средней отраслевой рентабельности деятельности; средневзвешенной стоимости капитала предприятия и/или проекта. 2.Разбор и обсуждение ситуаций по анализу выбора ставки дисконтирования. 3.Анализ финансовых последствий применения различных методов обоснования ставки дисконтирования. Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Решение ситуационных задач. Доклады с презентацией.
Тема 5. Финансовое моделирование проектов как инструмент обоснования принимаемых решений	1. Моделирование финансовой устойчивости проекта 2. Структура финансовой модели проекта 3. Валидация финансовой модели Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме. Решение ситуационных задач. Доклады с презентацией.
Тема 6. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	1.Преимущества и недостатки различных методов оценки уровня рисков и условия их корректного применения. 2.Преимущества и недостатки различных способов снижения рисков. Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме. Решение ситуационных задач. Доклады с презентацией.
Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций и бюджета капиталовложений	1.Значение аналитического обоснования структуры финансирования инвестиций. 2.Факторы, определяющие размер потребностей в финансировании инвестиций. 3.Причины необходимости учета влияния «финансового рычага» при обосновании пакета финансирования. Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме. Решение ситуационных задач. Доклады с презентацией.
Тема 8. Управление подготовкой и	1. Методы прогнозирования объема капитальных вложений и потребности в стартовом или	Обсуждение теоретических вопросов. Тестирование по теме.

реализацией инвестиционных проектов	дополнительном оборотном капитале. 2. Сферы применения проектного финансирования, особенности его организации в сравнении с финансированием проектов. 3. Концептуальные основы финансового моделирования инвестиционных проектов. Рекомендуемые источники: 8: 1-11, 9: 1-13	Решение ситуационных задач. Доклады с презентацией.
-------------------------------------	--	--

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 усвоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Основы анализа инвестиционных проектов	Принцип дисконтирования: его экономический смысл и связь с концепцией изменения стоимости денег во времени.	Работа с учебной литературой, нормативными документами, текстом лекций, ПБД КонсультантПлюс. Изучение и оценка различных мнений, изложенных в научных публикациях, построение логических схем
Тема 2. Прогнозирование денежных потоков по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов	Методы прогнозирования поступлений и платежей.	Работа с учебной и научной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала. Подготовка презентации. Выполнение проектной работы.
Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой дисконтированной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR),	Работа с учебной и научной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала. Подготовка презентации.

	индекса рентабельности (PI) и срока окупаемости инвестиций (PP).	Выполнение проектной работы.
Тема 4. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования	Оценка влияния структуры и уровня рисков инвестиционных проектов на ставку дисконтирования.	Работа с учебной и научной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала. Подготовка презентации. Выполнение ДТЗ.
Тема 5. Финансовое моделирование проектов как инструмент обоснования принимаемых решений	Методика построения финансовой модели проекта	Работа с учебной и научной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала. Подготовка презентации. Выполнение проектной работы.
Тема 6. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	Анализ финансовых последствий воздействия различных видов рисков	Работа с учебной и научной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала. Подготовка презентации. Выполнение проектной работы.
Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций и бюджета капиталовложений	Формирование портфеля инвестиционных проектов и бюджета капиталовложений	Работа с учебной и научной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала. Подготовка презентации. Выполнение проектной работы.
Тема 8. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных проектов	Пост-аудит результатов реализации инвестиционных проектов и инвестиционной политики предприятия.	Работа с учебной и научной литературой. Подготовка к практическим занятиям, изучение нормативного материала. Подготовка презентации. Выполнение проектной работы.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 3)

В целях развития теоретических знаний и закрепления практических навыков программой предусмотрена подготовка проектной работы.

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

- обсуждение вынесенных в планах семинаров вопросов тем и контрольных вопросов;
- решение ситуационных задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения.

Перечень тем для выполнения проектной работы

1. Анализ инвестиционной привлекательности компаний
2. Инвестиционная деятельность организации (на примере конкретной организации).
3. Макроэкономические факторы, влияющие на инвестиционную активность организации в России.
4. Анализ современного состояния фондового рынка России.
5. Роль инвестиционного менеджмента в управлении компанией.
6. Концепции, используемые в инвестиционном анализе: затраты-выгоды, временная стоимость денег; альтернативная стоимость, доходность-риск и др.
7. Цели и роль инвестиционного анализа в принятии управленческих решений.
8. Автоматизированные информационные системы в инвестиционном менеджменте.
9. Проблемы и пути повышения эффективности инвестиционного менеджмента в российских компаниях.
10. Проектный анализ. Общая последовательность разработки и анализа проекта.
11. Инвестиционные проекты: назначение и виды проектов.
12. Концептуальная схема оценки эффективности инвестиционного проекта.
13. Принципы подготовки исходной информации для оценки эффективности инвестиционных проектов.
14. Состав инвестиционных издержек и их роль в оценке эффективности инвестиционных проектов.
15. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.
16. Особенности прогнозирования выручки, затрат, оборотного капитала инвестиционного проекта.

17. Выбор ставки дисконтирования. Подходы к определению ставки дисконта.
18. Система показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
19. Выполнение расчетов, отражающих особенности структуры денежных потоков в инвестиционных проектах, связанных с заменой оборудования, создание новых компаний и вложений в финансовые активы. Их влияние на методику анализа и оценку чистой приведенной стоимости проектов.
20. Оценить качество проработки ТЭО инвестиционного проекта и целесообразность его финансирования (выбор отрасли - самостоятельно).
21. Провести оценку степени проработанности в ТЭО конкретных инвестиционных проектов разделов, посвященных оценке уровня рисков.
22. Сравнительный анализ эффективности методов снижения инвестиционных рисков.
23. Расчет основных показателей инвестиционной эффективности проектов с применением «Альт-Инвест».

Примеры тестовых заданий

1. Понятие "инвестиции" можно рассматривать как:
 - А. Часть совокупных расходов, направленных на новые средства производства, прирост товарно- материальных запасов, вложения в финансовые активы и т.п.
 - Б. Вложения средств в ценные бумаги на сравнительно длительный период времени
 - В. Затраты денежных средств, направленных на воспроизводство капитала, его становление и расширение
 - Г. Вложения финансовых ресурсов в ремонт производственных зданий.
2. Финансовые инвестиции представляют собой:
 - А. Вложения средств в различные финансовые активы (вложения в ценные бумаги, банковские счета и др.) в целях извлечения прибыли
 - Б. Вложения средств в основной капитал
 - В. Вложения средств в оборотный капитал
 - Г. Приобретение таких активов как ценные бумаги, золото, иностранная валюта, произведения искусства и т.п. в целях получения финансовой отдачи в виде дивидендов или увеличения капитала
3. К реальным инвестициям относятся:
 - А. Вложения средств в оборотный капитал
 - Б. Вложения в основной капитал
 - В. Вложения средств в ценные бумаги
 - Г. Вложения в нематериальные активы

4. Субъектами инвестиционной деятельности являются:
- А. Только организации, реализующие конкретные инвестиционные проекты
 - Б. Представители организаций, контролирующих правомерность осуществления инвестиционных проектов
 - В. Инвесторы, заказчики, исполнители работ и другие участники инвестиционной деятельности
 - Г. Бизнес-планы предприятий
5. Под инвестиционной средой следует понимать:
- А. Внутренние факторы развития производства, влияющие на инвестиционную активность
 - Б. Совокупность экономических, политических, социальных, правовых, технологических и других условий, способствующих расширенному воспроизводству
 - В. Внешние факторы роста объема инвестиций
 - Г. Принципы формирования портфеля ценных бумаг
6. В зависимости от формы собственности различают следующие виды инвестиций:
- А. Частные, государственные (в том числе смешанные)
 - Б. Иностранные
 - В. Акционерные, корпоративные и т.п.
 - Г. Независимые
7. Государственное регулирование инвестиционной деятельности предполагает:
- А. Утверждение и финансирование ИП, финансируемых за счет средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов РФ
 - Б. Проведение экспертизы ИП и их размещение на конкурсной основе финансовыми государственными структурами
 - В. Формирование перечня строек (ИП), предназначенных для федеральных государственных нужд
 - Г. Расширение использования средств населения и иных внебюджетных источников финансирования жилищного строительства и других объектов социально-культурного назначения
 - Д. Создание и развитие сети информационно-аналитических центров, отражающих инвестиционную деятельность в регионах
 - Е. Предоставление концессий российским и зарубежным инвесторам по итогам торгов (аукционов, конкурсов)
 - Ж. Формирование правовой базы инвестиционной деятельности
8. Контроль за денежными потоками предприятия в процессе осуществления инвестиционного проекта

8. В случае национализации объектов капиталовложений государство, в соответствии с нашим законодательством, обязано:

А. Частично компенсировать потери в связи с проведенной национализацией объектов капиталовложений

Б. Руководствуясь национальными интересами государства, ничего не возмещая

В. Полностью возместить убытки, причиненные субъектам инвестиционной деятельности

Г. Возмещать убытки лишь инвесторам из стран СНГ

9. В соответствии с законами РФ иностранный инвестор имеет право*:

А. Участвовать в принятии законов, регулирующих процессы привлечения иностранного капитала в Россию

Б. Принимать участие в приватизации объектов государственной и муниципальной собственности

В. Брать в аренду земельные участки на торгах (аукционе, конкурсе)

Г. Приобретать право собственности на земельные участки и другие природные ресурсы

10. Инвестиционные риски в зависимости от их уровня могут быть*:

А. Безрисковые и высокорисковые

Б. Низкорисковые и среднерисковые

В. Народнохозяйственные и региональные

Г. Региональные и внутрипроизводственные

11. По объектам вложения различают:

А. Реальные инвестиции

Б. Инвестиции в добывающую промышленность

В. Финансовые инвестиции

Г. Инвестиции в оборотный капитал

12. Более высокий уровень рентабельности обеспечивают, как правило:

А. Финансовые инвестиции

Б. Реальные инвестиции

В. Иностранные инвестиции в ценные бумаги

Г. Отечественные инвестиции в финансовые активы

13. От последствий инфляционного роста более защищены:

А. Иностранные инвестиции

Б. Финансовые инвестиции

- В. Смешанные инвестиции
- Г. Реальные инвестиции

14. Финансовые активы ,как объект финансирования инвестиций, включают в себя:

- А. Денежные средства предприятия, направляемые на формирование оборотного капитала
- Б. Денежные средства предприятия, направляемые на расширение объема производства
- В. Свободно обращающиеся на рынках ценные бумаги
- Г. Не являющиеся объектом свободной купли-продажи банковские инструменты

15. К портфельным инвестициям относятся вложения в ценные бумаги конкретного предприятия, объем которых составляет:

- А. Не менее 5 % от его акционерного капитала
- Б. Не менее 10 % от его акционерного капитала
- В. Не менее 50 % от его акционерного капитала
- Г. Не менее 60 % от его акционерного капитала

16. Торговые и прочие кредиты по своей сути:

- А. Представляют разновидность инвестиций
- Б. Не могут считаться инвестициями
- В. Могут рассматриваться как один из видов прямых инвестиций
- Г. Могут рассматриваться как один из видов портфельных инвестиций

17. К основным целям инвестиций в ту или иную сферу экономики следует отнести:

- А. Рост акционерного капитала и, соответственно, доходов акционеров
- Б. Максимизация прибыли
- В. Реализация социальных программ региона
- Г. Создание условий эффективного развития производственной сферы

18. Законодательное регулирование деятельности отечественных и зарубежных инвесторов предполагает:

- А. Правовое регулирование государственных инвестиций, финансируемых за счет бюджетных средств
- Б. Правовое регулирование частных инвестиций, финансируемых из различных внутренних и внешних источников
- В. Участие в законотворческом процессе отечественных инвесторов

Г. Участие в разработке законов иностранных инвесторов

19. Под инвестиционным климатом следует понимать:

- А. Создание льготного налогового режима для зарубежных инвесторов
- Б. Политические, экономические и финансовые условия, способствующие притоку инвестиций
- В. Благоприятная инвестиционная среда для отечественных инвесторов
- Г. Внутреннюю и внешнюю среду инвестиционной деятельности

20. К основным макроэкономическим (внешним) факторам, влияющим на инвестиционную деятельность, относятся*:

- А. Политическое и экономическое положение в стране
- Б. Налоговая политика
- В. Степень эффективности государственного регулирования инвестиционных процессов в стране
- Г. Нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности
- Д. Уровень инфляции
- Е. Степень риска вложений
- Ж. Рыночная конъюнктура
- З. Уровень безработицы в стране
- И. Организация труда и производства на предприятии

21. К основным внутренним факторам, влияющим на инвестиционную деятельность, можно отнести:

- А. Размеры (масштабы) организации
- Б. Степень финансовой устойчивости предприятия
- В. Амортизационная, инвестиционная и научно-техническая политика
- Г. Организационная правовая форма предприятия
- Д. Ценовая стратегия организации
- Е. Организация труда и производства на предприятии

22. Рынки инвестиций (рынок капитальных вложений, рынок интеллектуальных прав, финансовый рынок и др.) по форме организации делятся на:

- А. Биржевые
- Б. Целевые
- В. Внебиржевые (организованные и неорганизованные)
- Г. Нецелевые

Практико-ориентированные задания

Задача 1

Предприятие рассматривает инвестиционный проект, предусматривающий выпуск нового продукта. Проведенные ранее маркетинговые исследования показали хорошие перспективы сбыта и обошлись предприятию в 8 тыс. ед. Для реализации инвестиционного проекта необходимо закупить новое оборудование, стоимостью 20 тыс. единиц, доставка и установка его обойдутся в 5 тыс.ед. Балансовая стоимость старого оборудования, которое может еще эксплуатироваться 4 года составляет 12 тыс.ед. В конце срока эксплуатации оно должно быть списано. В настоящее время оно может быть реализовано по балансовой стоимости. Реализация нового инвестиционного проекта предполагает использование дополнительного оборотного капитала в размере 20 тыс. ед.

Финансирование проекта будет осуществляться на 30% за счет собственного капитала, стоимость которого равна 50,5%. Недостающая часть средств будет получена в виде долгосрочного кредита под 16% годовых, выплачиваемых в течение жизненного цикла проекта.

Жизненный цикл проекта предполагается равным 4 годам. Предполагается, что к концу реализации срока проекта оборудование может быть продано за 10 тыс.ед., что выше его балансовой стоимости, равной 8 тыс.ед., а затраты на дополнительный оборотный капитал будут полностью восстановлены.

Ежегодная выручка от реализации проекта составит 35 тыс. ед. Переменные затраты для каждого периода определены в размере 15 тыс. ед., постоянные – 3 тыс. ед. Ставка налога на прибыль предприятия - 20%, амортизация начисляется по линейному методу.

Определить эффективность инвестиционного проекта.

Задача 2

Предприятие рассматривает проект по производству нового продукта. Стоимость требуемого оборудования - 280 тыс. руб., его доставка и установка обойдутся в 12 тыс. руб. Ожидается, что оборудование прослужит 10 лет, после чего его остаточная стоимость будет равна 14 тыс. руб. Внедрение оборудования потребует дополнительного увеличения оборотного капитала в сумме 23500 руб., из которой 50% будет восстановлено к концу десятого года. Ежегодная выручка от реализации продукции составит 135 тыс. руб., операционные затраты – 60 тыс. руб. Стоимость капитала для предприятия равна 10%, ставка налога на прибыль – 20%. Используется ускоренная амортизация (метод суммы лет).

Оцените эффективность проекта.

Задача 3

Первоначальные инвестиции в новое оборудование $I_0 = 2300$ тыс. руб.

Ожидаемый чистый денежный поток $NCF = 700$ тыс. руб.

Срок службы оборудования - 5 лет. Норма дисконта 10%.

Оправданы ли затраты на приобретение нового оборудования?

Задача 4

Стоимость оборудования – 1500 тыс. руб., нормативный срок службы – 5 лет.

Рассчитать сумму амортизационных отчислений линейным методом и методом двойного уменьшающегося остатка.

Задача 5

Предприятие инвестирует 3 млн. руб. в новое оборудование. Ожидаемые поступления чистого денежного потока $NCF = 1$ млн. руб. Срок службы 6 лет. Ставка дисконтирования 10 %. Является ли данный проект приемлемым?

Примерные темы докладов для выступления с презентациями

1. Анализ эффективности операций с ценными бумагами коммерческих банков и инвестиционных институтов.
2. Банк как посредник на рынке инвестиций.
3. Бюджетная эффективность лизинга как инвестиционного инструмента.
4. Влияние инвестиций на реструктуризацию экономики.
5. Влияние капиталобразования на экономический рост.
6. Государственное регулирование инновационно-инвестиционного развития страны.
7. Долгосрочное кредитование инвестиций в основной капитал промышленности.
8. Инвестиции в коммерческую недвижимость.
9. Инвестиции в развитие производственно-технического потенциала сельского хозяйства и их финансовые источники.
10. Инвестиции в человеческий капитал и методы оценки их эффективности.
11. Инвестиции как действенный инструмент стимулирования белорусской экономики.
12. Инвестиции коммерческих банков в корпоративные ценные бумаги.
13. Инвестиционная деятельность банков
14. Инвестиционная привлекательность инновационных проектов как фактор развития экономических систем.

15. Инвестиционная привлекательность отрасли.
16. Инвестиционное обеспечение развития строительного комплекса.
17. Кредитование инвестиций
18. Лизинговое финансирование инвестиций.
19. Методические основы информационного обеспечения эффективности инвестиций.
20. Методические основы привлечения инвестиций в экономику региона.
21. Методы и инструменты управления лизингом как формой инвестирования предприятий.
22. Методы привлечения иностранных инвестиций.
23. Механизм формирования внутренних инвестиционных ресурсов предприятий.
24. Микроэкономическое моделирование инвестиционных решений.
25. Оценка рыночного риска инвестиций в акции.

Вопросы для контроля знаний и обсуждения:

1. Основные направления современной инвестиционной политики коммерческой организации.
2. Экономическая сущность инвестиционного менеджмента предприятия.
3. Модель инвестиционного поведения предприятия в рыночной среде.
4. Инвестиционный цикл: особенности и роль в инвестиционной стратегии предприятия.
5. Механизм функционирования инвестиционного рынка.
6. Роль инвестиционной стратегии в развитии предприятия.
7. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия.
8. Значение финансовых посредников в инвестиционном процессе.
9. Участие банковского сектора в формировании инвестиционных ресурсов современной компании.
10. Участие небанковских финансово-кредитных институтов в формировании инвестиционных ресурсов современной компании.
11. Методы расчета общего объема инвестиционных ресурсов.
12. Способы финансирования инвестиционных проектов.
13. Оценка стоимости собственных инвестиционных ресурсов (на примере предприятия).
14. Политика формирования и определение стоимости заемных средств (на примере предприятия).
15. Амортизационная политика предприятия: особенности в современных условиях (на примере предприятия).

16. Эмиссионная политика предприятия: особенности в современных условиях (на примере предприятия).
17. Международные методики анализа и оценки инвестиционных вложений.
18. Управление финансовым лизингом.
19. Управление привлечением товарного кредита.
20. Управление эмиссионными займами.
21. Венчурное финансирование: особенности в современных условиях.
22. Бюджетное финансирование: особенности в современных условиях.
23. Анализ структуры долгосрочных инвестиций на предприятии.
24. Основные методы оценки инвестиционных активов.
25. Управление денежными потоками предприятия при инвестиционной деятельности (на примере предприятия).
26. Оптимизация денежных потоков предприятия при инвестиционной деятельности (на примере предприятия).
27. Планирование денежных потоков по инвестиционной деятельности (на примере предприятия).
28. Политика управления рисками инвестиционной деятельности (на примере предприятия).
29. Страхование как метод управления рисками инвестиционной деятельности.
30. Роль инноваций в экономической стратегии предприятия (на примере предприятия).
31. Методологические основы оценки эффективности инновационных проектов.
32. Особенности реализации иностранных инвестиционных проектов.
33. Методы обоснования решений по выбору инвестиционного проекта.
34. Управление стоимостью инвестиционного проекта.
35. Методологические основы оценки стоимости инвестиционного проекта.
36. Отбор инвестиционных проектов в условиях ограниченного инвестиционного бюджета.
37. Методы контроля стоимости инвестиционного проекта.
38. Оценка эффективности реализации инвестиционных проектов (на примере проекта).
39. Анализ чувствительности проекта (на примере проекта).
40. Принципы реализации проекта международного консорциума.
41. Принципы реализации международных соглашений о промышленном сотрудничестве.
42. Особенности реализации международных концессионных проектов.

43. Мировой опыт проектного финансирования.
44. Особенности государственно-частного партнерства при реализации инвестиционных проектов.
45. Венчурное финансирование международных инвестиционных проектов.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости

Организация текущего контроля успеваемости обучающихся по итогам семестра (модуля), по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017

Таблица 6 - Виды работ обучающегося, формирующие текущий контроль по дисциплине

№ п/п	Вид учебной деятельности	Баллы	Максимум за семестр (модуль)
Измеримые виды контроля самостоятельной работы обучающихся			
1	Выполнение и защита проектной работы	10	10
2	Выполнение ситуационных задач	5	10
3	Тестирование	0,4	4
4	Защита различных работ/презентаций по заданной теме	0,5	6
Интерактивные формы проведения занятий			
5	Посещение занятий, ведение конспекта лекции/семинара и работа с ним	0,1	4
6	Активное участие в интерактивном процессе	0,1	3
7	Ответы на вопросы на семинарском занятии	0,1	3
Всего за семестр (модуль)		40	

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2.

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

Примерные задания, необходимые для оценки достижения компетенций

Набор 2024 г. обучения

<u>компетенция</u>	<u>типовые задания</u>
ПК-1 Способность проводить консалтинговые исследования и финансовую диагностику по заказам хозяйствующих субъектов, финансово-кредитных организаций, органов государственной власти и органов местного самоуправления	1.Собирает, анализирует и предоставляет достоверную информацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг. Задание 1 Компания планирует реализовать инвестиционный проект по организации нового производства. В первоначальный момент времени планируется осуществление капитальных вложений по проекту в сумме 120000 д.е. Проект имеет предполагаемый срок реализации 4 года, в результате реализации проекта предполагается получать в виде выручки от продаж по 200000 д.е. ежегодно. Планируемые переменные издержки на производство продукции составляют 124000 д.е. в год, планируемые постоянные издержки по проекту 12000 д.е. в год. Основные средства, приобретаемые в рамках проекта, имеют срок полезного использования 5 лет, их амортизация начисляется в течение этого срока линейно. В конце проекта предполагается реализовать приобретенные основные средства, получив 39000 д.е. Проект требует в первоначальный момент приобретения товарно-материальных запасов на сумму 25000 д.е., кроме того требуется увеличение дебиторской задолженности компании на 15000 д.е. и кредиторской задолженности на 20000 д.е. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Спрогнозировать денежные потоки проекта и оценить его эффективность при требуемой доходности 20% годовых. Задание 2 Компания анализирует инвестиционный проект, который требует в первоначальный момент инвестиций в основные фонды в размере 200 тыс.д.е. и инвестиций в увеличение чистого оборотного капитала в размере 35 тыс.д.е. Проект имеет срок реализации - 5 лет. Внеоборотные активы, создаваемые в результате реализации проекта, имеют срок полезного использования 8 лет и предполагают равномерное начисление амортизации в течение этого срока. Ожидается, что реализация проекта позволит получать ежегодную выручку в сумме 400 тыс. д.е., при этом ежегодные переменные затраты по проекту составят 280 тыс. д.е., а постоянные затраты прогнозируются на уровне 40 тыс. д.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. В последнем году реализации проекта компания предполагает продать внеоборотные активы, связанные с проектом, по остаточной стоимости и полностью компенсировать первоначальные инвестиции в чистый оборотный капитал. Спрогнозировать денежные потоки, ожидаемые от проекта в каждом из периодов его реализации 2. Предоставляет клиенту качественные профессиональные услуги, ориентированные на потребности и интересы клиента.

Задание 1

Компания рассматривает инвестиционный проект, связанный с выводом на рынок нового продукта. Проект требует первоначальных капитальных вложений в оборудование в сумме 50 млн. д.е. Срок реализации инвестиционного проекта 5 лет, приобретенное оборудование линейно амортизируется в течение этого срока. Ожидается, что реализация проекта позволит ежегодно производить по 80 тыс. единиц продукции, которую планируется реализовать по цене 1100 д.е. за штуку. Удельные переменные издержки на производство единицы продукции планируются на уровне 600 д.е., а прогнозное значение постоянных денежных издержек составляет 20 млн. д.е. в год. Предполагается, ставка налога на прибыль по планируемой деятельности равна нулю. Требуемая норма доходности инвестиционного проекта составляет 20% годовых. Оценить следующие критические параметры объема продаж для проекта в абсолютном и относительном выражении: 1) точка операционной безубыточности (минимальный объем продаж, при котором операционный денежный поток, получаемый компанией, равен нулю); 2) точка бухгалтерской безубыточности (минимальный объем продаж, при котором бухгалтерская прибыль, получаемая компанией равна нулю); 3) точка финансовой безубыточности (минимальный объем продаж, при котором операционные денежные потоки обеспечивают минимальный уровень требуемой доходности, а NPV проекта равно нулю). Составить прогноз доходов и расходов по проекту и оценить его эффективность при объеме продаж, соответствующем каждой из рассчитанных точек безубыточности.

Задание 2

Компания планирует инвестиционный проект по увеличению производственных мощностей. Проект имеет срок реализации 3 года и предполагает первоначальные инвестиции в приобретение основных средств в сумме 15 млн. д.е. Имущество, приобретаемое в рамках проекта, имеет срок полезного использования 3 года и предполагает использование линейного метода начисления амортизации. Увеличение выручки компании в результате реализации проекта прогнозируется на уровне 14 млн. д.е. ежегодно, увеличение переменных и постоянных затрат планируется на уровне 7,5 млн. у.е. ежегодно, компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Предполагается, что по завершении проекта ликвидационная стоимость приобретенных основных средств составит 2,5 млн. д.е. Проект требует в первоначальный момент расходов на увеличение чистого оборотного капитала в сумме 1,9 млн. д.е., предполагается, что данные затраты будут полностью компенсированы по завершении проекта. Требуемая компанией доходность подобных инвестиций составляет 13% годовых. Составить прогноз денежных потоков, ожидаемых от проекта, оценить значения NPV, PI и IRR проекта, сделать вывод о его

	эффективности. 3. Владеет методами анализа внутренней и внешней среды организации, выявляет ее ключевые элементы и оценивает их влияние на организацию. Задание 1. Компания «Вымпелком» оказывает услуги сотовой связи в России. За итоговый период компания имеет прибыль 500 000 долл., у нее 250 тыс. акций. Соотношение цена акции / прибыль (P/E) равно 20. По мнению менеджеров, 300 000 долл. можно направить на выплату дивидендов или использовать для инвестирования. Если прибыль будет инвестирована, то рентабельность инвестиций составит 15%, соотношение P/E останется неизменным. Если будут выплачены дивиденды, то P/E увеличится на 10%, т.к. акционеры предпочитают дивиденды. Определите, какое решение следует принять руководству в целях максимизации стоимости компании? Задание 2. Определить значение IRR для проекта, рассчитанного на три года, требующего инвестиций в размере 10 млн. руб. и имеющего предполагаемые денежные поступления по годам (начиная с года, следующего за годом осуществления инвестиций) в размере 3 млн. руб.; 4 млн. руб., 7 млн. руб. 4. Определяет стратегию организации в части развития и поддержания системы управления рисками. Задание 1 Фирма X собирается купить завод по производству глиняной посуды. Стоимость этого предприятия составляет 100 млн руб. Кроме того, расчеты показывают, что для модернизации этого предприятия потребуются в первый же год дополнительные затраты в сумме 50 млн руб. Однако при этом предполагается, что в последующие 8 лет завод будет обеспечивать ежегодные денежные поступления в сумме 25 млн руб. Затем, через 10 лет, предполагается, что фирма продаст завод по остаточной стоимости, которая составит, согласно расчетам, примерно 80 млн руб. Определить, будут ли инвестиции для фирмы полезными, приведут ли они к росту капитала фирмы. Задание 2. Организация планирует построить новый цех, оснащенный современным оборудованием. Стоимость данного инвестиционного проекта составляет 70 млн. руб. При этом ожидаемые годовые чистые денежные потоки в первые три года соответственно составят: 30, 50 и 60 млн. руб. В четвертом году необходимо проведение модернизации оборудования, затраты на которую составят 50 млн. руб. При этом ожидается поступление денежных потоков в последующие два года соответственно 40 и 70 млн. руб. Стоимость капитала при строительстве нового цеха составит 15%, при проведении модернизации 12%. Необходимо: 1. Обосновать целесообразность строительства и модернизации. 2. Показать это на графике. 3. Рассчитать MIRR, использовать его в качестве критерия
--	---

	принятия решения.
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. Задание 1. Компания Альфа финансируется на 70% за счет собственного капитала и 30% за счет заемного капитала, стоимость которого с учетом налоговой экономии составляет 6%. Значение фактора бета составляет 1,2. Безрисковая ставка доходности составляет 4%, а премия за риск собственного капитала составляет 5%. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании Альфа. Задание 2. Целевая структура капитала компании предусматривает соотношение 50% собственный капитал и 50% заемный капитал. На следующий год компания планирует получение чистой прибыли в размере 300 млн.руб., из которых 50 % будет выплачено в виде дивидендов. Остальные 50% будут реинвестированы. В настоящее время цена собственного капитала составляет 16%, но она вырастет до 17%, если компания решит провести дополнительную эмиссию акций (такая возможность имеется). Компания может привлекать заемные средства на следующих условиях: • до 1 млн.руб. под 14 % годовых, • выше - под 16 % годовых. Требуется: • Рассчитать WACC для меняющихся условий привлечения капитала. • Построить график зависимости цены капитала от объема финансирования. Прокомментируйте, насколько обосновано использовать WACC в качестве ставки дисконтирования при оценке инвестиционного проекта. Какие дополнительные факторы могут быть приняты во внимание 2. Составляет прогноз денежного потока и других ключевых финансовых индикаторов. Задание 1. Проведите расчет денежного потока от реализации инвестиционного проекта. Предприятие автосервиса решает приобрести установку для автоматической мойки машин стоимостью 5 000 тыс. руб. Предполагаемый срок службы мойки - 5 лет. Норма амортизации, начисляемой линейным способом, - 20 %. Ликвидационная стоимость предполагается равной 0. Планируется следующая выручка от оказания услуг: в 1-й год эксплуатации - 4800 тыс. руб., во 2-й - 5320 тыс. руб., в 3-й - 5900 тыс. руб., в 4-й - 5760 тыс. руб., в 5-й - 4790 тыс. руб. Текущие расходы по обслуживанию мойки - 2490 тыс. руб. в год с ежегодным их увеличением на 2,5%. Ставка налога на прибыль - 20 %. Задание 2. Коммерческая организация располагает свободными денежными средствами в размере 10000 тыс. руб. на трехлетний срок. Принимается решение инвестировать указанную сумму по одному из трех альтернативных вариантов вложений: 1) средства вносятся на depo-

	зитный счет банка с ежегодным начислением процентов по ставке 4%; 2) средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 8%; 3) средства помещаются на депозитный счет банка с ежеквартальным начислением процентов по ставке 3,7 % годовых; 4) средства помещаются на депозитный счет банка с непрерывным начислением процентов по ставке 3,5 % годовых. Не учитывая уровень риска, определите наилучший вариант вложения средств. 3. Владеет методами оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования. Задание 1. Компания специализируется на производстве спортивного инвентаря. Стремясь увеличить свою долю на рынке, компания собирается открыть новый сегмент бизнеса. Недавно компания разработала новое оборудование для производства пластиковых бит. Затраты на разработку и монтаж оборудования составили 150000 тыс.руб. Производство бит должно начаться в текущем месяце. Хотя срок полезной жизни оборудования, по предварительной оценке, составляет 6 лет, горизонт планирования был установлен компанией на 4 года, поскольку руководители полагают, что прогнозы на более длительный срок слишком неточны, чтобы включать их в оценку. Таким образом, в своих расчетах при оценке проекта руководство компании ориентировалось на срок полезного использования оборудования, равный 4 годам. Годовая программа производства и реализации - 30000 бит. Ожидаемая годовая выручка и расходы на производство в ценах на дату принятия решений составляют (тыс.руб.): • Выручка (цена 960 руб.) - 288000 • Переменные расходы – 200000 Несмотря на наличие имеющегося оборудования, у компании появилась возможность приобрести оборудование, которое позволяет уменьшить переменные расходы на 30% в год при том же качестве. Стоимость нового оборудования 190000 тыс.руб., а производительность - 35000 бит в год. Срок полезного использования - 4 года. По прогнозам уровень инфляции составит 5% в год в течение периода использования оборудования. Номинальная ставка капитала (дисконтирования) 21%. В случае принятия решения о покупке нового оборудования, имеющееся оборудование можно продать за 80000 тыс.руб. Через 4 года его ликвидационная стоимость будет равна 0. Использование нового оборудования приведет к росту оборотного капитала на 1000 тыс.руб. Это связано с необходимостью увеличения текущих запасов материалов для производства продукции на 600 тыс.руб, а также ростом дебиторской задолженности покупателей на 400 тыс.руб.. Данный рост оборотного капитала носит разовый характер. Ставка налога на прибыль - 20%. Требуется: • Оцените коммерческую привлекательность проекта, используя метод NPV. • Подготовьте рекомендации с отражением выводов об эффективности проекта и связанных с ним рисках. Задание 2 Книгоиздательство
--	--

	«Сигма» рассматривает вопрос о приобретении нового оборудования для выпуска иллюстрированных высокохудожественных изданий книг для детей. Предполагается, что уровень инфляции в течение следующих четырех лет составит соответственно 6% в год. Покупка нового оборудования за 112000 тыс.руб. (срок службы - 4 года) позволит увеличить действующий объем продаж на 500000 шт. в год. при текущей цене (отпускная цена издательства) на продукцию 225 руб. за единицу. Переменные расходы (материальные затраты и прямая заработная плата с отчислениями), приходящиеся на единицу продукции, составляют 125 руб., в т.ч. материальные затраты - 85 руб. и заработная плата - 40 руб. Согласно прогнозу цен, на материалы на предстоящие 4 года, предполагается, что их ежегодный рост составит 5%, индексация заработной платы будет осуществляться исходя из общего индекса инфляции. Согласно оценкам службы маркетинга, увеличение ежегодных цен на продукцию может составить 8%. Ставка налога на прибыль 20 %. Требуемая норма доходности составляет 18.%. Оценить целесообразность инвестиций на основе проведенного анализа. К необходимой информации о проекте относятся: • Запрашиваемое финансирование • Ожидаемая рентабельность инвестиций (ARR) • Срок жизни проекта • Период окупаемости • NPV проекта. 4. Применяет методики и инструментарий финансового планирования. Задание 1. Найти требуемую доходность на акцию компании (в соответствии с моделью CAPM). Ожидаемый доход по государственным ценным бумагам составляет 7%, среднерыночная доходность на рынке ценных бумаг 15%, бета коэффициент для компании «А» -1,2. Задание 2. Инвестор сформировал портфель из 3 акций А, В, С с ожидаемыми доходностями $E(r_a) = 25\%$; $E(r_b) = 30\%$; $E(r_c) = 35\%$ и удельными весами $W_a = 20\%$; $W_b = 30\%$; $W_c = 50\%$. Чему равна ожидаемая доходность портфеля? Задание 3. Инвестиционный проект характеризуется следующими данными: Инвестиционные затраты по проекту составляют 1 000 тыс. рублей, доходы последовательно по годам (начиная с года, следующего за годом осуществления инвестиций) составляют 200, 300, 450, 550 тыс. рублей. Ставка дисконтирования - 12%. Оценить инвестиционный проект с помощью показателей NPV, PI и IRR. Задание 4. Рассчитать цену капитала предприятия при следующих условиях: общая величина капитала 11 200 руб., в том числе уставный капитал – 2 000 руб., нераспределенная прибыль – 1 800 руб. и долгосрочные кредиты – 7 400 руб.; доходность акций 33 предприятия – 30 %, цена нераспределенной прибыли – 34 %; средняя расчетная ставка процента 25
--	---

Примерный перечень вопросов к экзамену

1. Особенности инвестиционных решений и значение анализа их обоснования.
2. Раскрыть сущность концепции изменения стоимости денег во времени и ее связь с процедурами дисконтирования денежных потоков.
3. Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе.
4. Концепция альтернативной доходности вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов.
5. Содержание концепции соотношения риска и доходности вложений и прикладные аспекты ее применения.
6. Характеристика экономических и финансовых целей инвестиционной политики предприятий.
7. Классификация инвестиций, оценка экономических и финансовых последствий различного вида инвестиций производственного и финансового характера.
8. Этапы планирования капитальных вложений и содержание аналитических процедур им соответствующих.
9. Состав доходов и расходов по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов и факторы, определяющие их величину.
10. Особенности структуры денежных потоков в зависимости от характера инвестиционных проектов.
11. Методы прогнозирования поступлений и платежей в инвестиционном бизнес-планировании.
12. Характеристика различий статических и динамических методов оценки эффективности вложений капитала.
13. Чистая приведенная (дисконтированная) стоимость проектов (NPV) - методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки.
14. Внутренний уровень доходности (IRR) проектов - его экономический смысл, методика расчета, преимущества и ограничения в его применении.
15. Индекс рентабельности проектов (PI) - методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки.
16. Показатели срока окупаемости инвестиций: методы расчетов, назначение и сфера применения.
17. Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой приведенной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR), индекса рентабельности (PI).
18. Характеристика методов обоснования ставки дисконтирования и проблемы их практического применения.
19. Методы определения требуемой доходности на собственный капитал (стоимости собственных средств).

20. Методы определения стоимости различных источников долгового финансирования.

Пример экзаменационного билета

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования

**«Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации»
(Финуниверситет)**

Кафедра «Финансы и учет»

Дисциплина: «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных процессов»

Филиал: Тульский

Модуль: 8 Направление: «Экономика» , направленность программы: «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений »

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

1. Основные направления современной инвестиционной политики коммерческой организации. **(20 баллов)**

2. Экономическая сущность инвестиционного менеджмента предприятия. **(20 баллов)**

3. Практико-ориентированное задание: (20 баллов)

На совещании у коммерческого директора крупного АО активно обсуждается проблема о необходимости расширения инвестиционной деятельности. Выступающие представители совета директоров компании подчеркивали, что инвестиции (капитальные вложения) – это совокупность затрат материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленных на расширение воспроизводства, замену и модернизацию основных фондов предприятий и повышение их технического и технологического уровня. В то же время один из присутствовавших финансовых менеджеров компании, согласившись со сказанным, подчеркнул, что инвестиции - это более широкое понятие и включают не только капитальные вложения, но и финансовые вложения, которые имеют огромное значение в финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта. Для многих эта мысль была не понятна. Что имел в виду финансовый менеджер, акцентировавший внимание присутствующих на финансовых инвестициях?

7.2 Иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний

Порядок проведения промежуточной аттестации и система оценивания результатов промежуточной аттестации по итогам семестра (модуля) по программам бакалавриата и магистратуры в соответствии с учебными планами по направлениям подготовки высшего образования утверждена приказом ФУ по основной деятельности № 0557/о от 23.03.2017.

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

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации, часть II - № 14-ФЗ от 26.01.96 г. (в редакции последующих законов).
2. Федеральный закон Российской Федерации “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов).
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг».
4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477)

Основная литература

5. Аналитическое обоснование конкурентоспособных бизнес-моделей [Электронный ресурс]: учебное пособие / В. И. Бариленко [и др.]. М.: Русайнс, 2021. 308 с. <https://book.ru/book/941884> (дата обращения: 20.04.2024).

Дополнительная литература

6. Финансово-аналитические инструменты устойчивого развития экономических субъектов [Электронный ресурс]: учебник / под ред. О. В. Ефимовой. М.: КноРус, 2022. 216 с. <https://book.ru/book/943808> (дата обращения: 20.04.2024).
7. Информационно-аналитическое обеспечение управления социально-экономическим и экологическим развитием экономических субъектов [Электронный ресурс]: монография / под ред. О. В. Ефимовой. М.: Русайнс, 2021. 177 с. <https://book.ru/book/942279> (дата обращения: 20.04.2024).
8. Гавель О. Ю., Керимова Ч. В., Музалев С. В Развитие методологии стратегического анализа эффективности бизнеса [Электронный ресурс]: монография. М.: КноРус, 2021. 168 с. <https://book.ru/book/941516> (дата обращения: 20.04.2024).

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) – <http://elib.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU – <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система – Znanium <http://www.znaniy.com>
4. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» – <https://www.biblio-online.ru/>
5. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации www.minfin.ru.
6. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации www.economy.gov.ru .
7. Интернет сайт Бюро экономического анализа ИА «Интерфакс» www.analytics.interfax.ru.
8. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» www.raexpert.ru.
9. Интернет сайт фондовой биржи «РТС» www.rts.ru.
10. Московская фондовая биржа: www.mse.ru
11. Московская Межбанковская валютная биржа: www.micex.ru
12. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru
13. Сайт компании Bloomberg - <http://www.bloomberg.com/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Обучающийся должен изучить учебный план и программу дисциплины для того, чтобы своевременно понять и правильно оценить ее роль в учебном процессе. Студенту необходимо осуществить выбор тактики и стратегии получения знаний в полном объеме по осваиваемой дисциплине.

Темы дисциплины должны изучаться последовательно. Развитие знаний, полученных на лекциях, продолжается на семинарах. Самостоятельная работа студентов (аудиторная и внеаудиторная) позволяет расширить приобретенные на лекциях и семинарах знания, научиться их прикладному применению, и эффективному проведению работы с нормативной базой и научной литературой.

Лекционные занятия проводятся в соответствии с тематическим планом, при изложении материала рекомендуется использовать презентации в среде PowerPoint и фрагменты печатных материалов по теме лекции. С учетом широкого применения электронных таблиц в современных экономических расчетах, при иллюстрации лекционного материала и решении задач рекомендуется использовать стандартные офисные средства Microsoft Excel (MS Excel).

Для своевременной помощи обучающимся при изучении дисциплины кафедрами организуются индивидуальные и групповые консультации, устанавливается время приема выполненных работ.

По итогам изучения дисциплины осуществляется аттестация студента в форме экзамена.

В ходе интерактивных занятий следует проводить разбор конкретных, максимально приближенных к реальным хозяйственным ситуациям и дискуссиям по применению аналитических методов в их исследовании. Основное внимание при проведении практических занятий следует уделять развитию навыков стратегического анализа экономических процессов. При этом задача состоит в обучении профессиональным навыкам разработки и реализации моделей деловых ситуаций с углублением в алгоритмические и математические тонкости расчетов. Проведение практических занятий осуществляется в мультимедийных аудиториях.

Методические рекомендации по подготовке к семинарским занятиям

Семинарские занятия представляют собой средство формирования системных знаний по дисциплине «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных процессов», упорядочивая информацию, полученной на лекции, подкрепляя ее решением практических, ситуационных задач и тестов. На семинарских занятиях студент имеет возможность раскрыть свой профессиональный и творческий потенциал, проявить активность и самостоятельность, а также способность находить организационно-управленческие решения.

Подготовка к семинарскому занятию начинается с обращения к планам семинарских занятий и проработке списка рекомендуемых вопросов.

При подготовке к семинару обучающийся должен, используя списки основной и дополнительной литературы, найти текущую тему и почитать, отмечая для себя наиболее интересные и важные аспекты или наоборот проблемные участки, которые требуют дальнейшего изучения или консультации с преподавателем.

При необходимости обучающемуся рекомендовано сделать краткий конспект прочитанного учебного материала. Необходимо также делать те задания, которые выдал лектор и преподаватель, проводящий семинарские занятия.

Методические рекомендации по подготовке к дискуссии

Цель дискуссии как метода 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 навы-

ки, создает базу для работы по решению проблем после того, как обучение закончится.

Дискуссия, как один из интерактивных методов, 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, это – не руководство к действию, а информация к размышлению.

Правила поведения на дискуссии:

- я критикую идеи, а не людей;
- моя цель не в том, чтобы «победить», а в том, чтобы прийти к наилучшему решению;
- я побуждаю каждого из участников к тому, чтобы участвовать в обсуждении;
- я выслушиваю соображения каждого, даже если я с ними не согласен;
- я сначала выясняю все идеи и факты, относящиеся к обеим позициям;
- я стремлюсь осмыслить и понять оба взгляда на проблему.
- я изменяю свою точку зрения под воздействием фактов и убедительных аргументов.

Методические указания по выполнению проектной работы

Проектная работа выполняется обучающимся самостоятельно по выбранной теме в соответствии с расписанием консультаций по индивидуальному проектированию в рамках аудиторной и внеаудиторной деятельности.

Дисциплина базируется на большом количестве законодательных и нормативных документов, большая часть из которых изучается студентом самостоятельно.

Поиск информации по темам дисциплины осуществляется студентом с использованием необходимой учебной, научной, методической, нормативно-справочной литературы по дисциплине, имеющейся в библиотеке Финуниверситета. Для быстрого поиска требуемого источника рекомендуется использовать электронный каталог библиотеки.

Можно предложить следующую схему работы с литературой по дисциплине. Сначала выписать вопросы, которые необходимо разобрать и осмыслить при изучении текущей темы. Они могут быть определены преподавателем на лекции или на практических занятиях, либо самостоятельно самим

студентом. Затем следует осуществлять поиск информации по каждому выделенному вопросу, и кратко фиксировать ответы в соответствующей тетради. Студент должен прочитать и понять информацию, изложенную в ответе по исследуемому вопросу.

Целью проектной работы является освоение и закрепление студентами знаний по данной дисциплине, развитие способностей к самостоятельной работе.

Задачами выполнения проекта является детальное исследование теоретического вопроса, изучаемого в дисциплине.

Тема теоретической части должна быть раскрыта достаточно полно, с использованием законодательной базы, регулирующей финансовую деятельность организаций, и с приведением примеров из практики или специальной литературы.

Структурные элементы проектной работы.

Титульный лист

Содержание

Вслед за титульным листом помещается содержание, в котором приводятся все заголовки и указываются страницы, где они находятся. Сокращать их или давать в другой формулировке, последовательности и соподчиненности нельзя. Все заготовки пишутся с прописной буквы и без точки в конце.

Введение

В нем обосновывается актуальность выбранной темы. Актуальность – обязательное требование к любой проектной работе. Обоснование ее включает оценку значимости проекта и предполагаемых результатов, раскрываются возможности их использования на практике.

Во введении необходимо представить объект, предмет, гипотезу, цель, задачи; методы исследования, практическая значимость, указываются межпредметные связи, сообщается, кому предназначен. Во введении также дается характеристика основных источников получения информации (официальных, научных, литературных, библиографических). Желательно перечислить используемые в ходе выполнения проекта оборудование, материалы.

Главы основной части

В первой главе работы проводится аналитическая оценка исследуемой проблемы, рассматривается предполагаемая методика и техника его выполнения.

В следующей главе (практической) необходимо представить разработанные подходы/ банк идей, способы их решения, рассматриваемые в проекте.

Заключение

В заключение проектной работы излагаются полученные результаты, определяется их соотношение с целью и конкретными задачами, сформули-

рованными во введении, дается самооценка студентом результатов, проделанной им работы.

Список используемой литературы

После заключения помещают список используемой литературы (7-10 источников, оформленных в соответствии с требованиями нормоконтроля).

Приложения

Вспомогательные или дополнительные материалы, которые загромождают основную часть работы, помещают в приложениях. В приложении содержится таблицы, текст, графики, карты, рисунки. Каждое приложение должно начинаться с нового листа (страницы).

Общие требования: объем контрольной работы 15-25 страниц, включая титульный лист и список используемых источников. Размер шрифта – 14 Times New Roman, интервал – 1,5, абзацный отступ – 1,25. Размеры полей: левое – 30 мм, правое – 10 мм, верхнее – 15 мм, нижнее – 20 мм.

Критерии оценки проектной работы

№ п/п	КАЧЕСТВЕННЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ РАБОТЫ	Макс. балл	Факт. балл
I.	Оценка работы по формальным критериям:	30	
1.	Соблюдение сроков сдачи работы по этапам написания	4	
2.	Внешний вид работы и правильность оформления работы	2	
3.	Наличие правильно оформленного плана	2	
4.	Наличие внутренней рубрикации разделов и подразделов	2	
5.	Указание страниц в плане работы и их нумерация в тексте	2	
6.	Наличие в тексте сносок и ссылок	2	
7.	Правильность цитирования и оформления цитат	3	
8.	Наглядность и актуальность иллюстративного материала	3	
9.	Наличие и качество дополнительных приложений	3	
10.	Правильность оформления списка использованных материалов	5	
11.	Использование иностранной литературы в тексте работы и в списке литературы	2	
II.	Оценка работы по содержанию:	70	
1.	Актуальность проблематики	4	

2.	Логическая структура работы и ее отражение в плане	2	
3.	Глубина рубрикации и сбалансированность разделов	2	
4.	Качество введения	5	
5.	Указание задач исследования	3	
6.	Указание методов исследования	2	
7.	Соответствие содержания работы заявленной теме	9	
8.	Соответствие содержания разделов их названию	2	
9.	Логическая связь между разделами	3	
10.	Степень самостоятельности в изложении	13	
11.	Связь работы с российской проблематикой	5	
12.	Умение делать выводы	10	
13.	Качество составления заключения	5	
14.	Знание новейшей литературы	5	
Наличие ошибок принципиального характера:			
Предварительная оценка			

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:

лицензионное отечественное:

Astra Linux, Libre Office

лицензионное импортное:

ПО для ТСО лиц с ограниченными возможностями здоровья

свободно распространяемое:

Архиватор KDE (Ark)

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Гарант»

2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
3. Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
4. Информационно-образовательный портал Финансового университета. - <http://portal.ufrf.ru>.

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации - не используются

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

Образовательный процесс по учебной дисциплине осуществляется в учебных аудиториях для проведения учебных занятий. При освоении дисциплины используются технические средства мультимедийной техники аудиторий. Для проведения учебных занятий используются аудитории, оборудованные следующими техническими средствами: мультимедиа-проектором, экраном настенным или доской интерактивной с встроенной акустической системой для воспроизведения аудио файла, персональным (-ными) компьютером (-рами) с доступом к Internet-ресурсам и электронно-образовательной среде Финансового университета.

Помещения для самостоятельной работы обучающихся оснащены компьютерной техникой с возможностью подключения в сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронно-образовательную среду Финансового университета