

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования  
«Финансовый университет при Правительстве Российской  
Федерации» (Финансовый университет)  
Калужский филиал Финуниверситета  
Кафедра «Учет и менеджмент»**



**«УТВЕРЖДАЮ»**

**Директор Калужского филиала  
Финансового университета**

**В.А. Матчинов**

**30 июня 2025 г.**

**Ерохина Валентина Николаевна  
АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И  
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Рабочая программа дисциплины  
для студентов, обучающихся по направлению подготовки  
38.04.01 «Экономика»  
направленность программы магистратуры: «Анализ и стратегический  
менеджмент в бизнесе»  
Очная и заочная формы обучения**

*Рекомендовано Ученым советом Калужского филиала Финансового университета  
(протокол №30 от 30.06.2025 г.)*

**Одобрено кафедрой «Учет и менеджмент»  
Калужского филиала Финансового университета  
(протокол №12 от 26 мая 2025 г.)**


**КАЛУГА 2025**

Рабочая программа предназначена для преподавания дисциплины «Анализ финансовых инструментов и инвестиционных проектов» студентам, обучающимся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры: «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» по очной и очно-заочной формам обучения.

В рабочей программе излагаются планируемые результаты освоения дисциплины, содержание дисциплины, тематика и содержание семинаров и практических занятий, технологии их проведения. В рабочей программе дисциплины приводится перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся, фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся, перечень основной и дополнительной литературы, а также ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет.

СОГЛАСОВАНО:

Заместитель директора  
по учебно-методической работе  /Орловцева О.М./  
«30» июня 2025 г.

Начальник учебно-методического отдела  /Толстикова В.С./  
«30» июня 2025 г.

Заведующий кафедрой  
«Учет и менеджмент»  /Губернаторова Н.Н./  
«30» июня 2025 г.

## Содержание

1. Наименование дисциплины .....	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине .....	4
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 .....	9
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	11
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине .....	13
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы .....	13
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2) .....	13
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.....	19
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины .....	21
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.....	22
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).....	24
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения .....	24
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	24
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации .....	24
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине .....	24

## 1. Наименование дисциплины

Б 1.2.1.8 «Анализ финансовых инструментов и инвестиционных проектов»

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

Дисциплина «Анализ финансовых инструментов и инвестиционных проектов» обеспечивает формирование компетенций:

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПК-2	Способность применять современные инструменты анализа, в том числе, с использованием интеллектуальных информационно аналитических систем.	<b>1.</b> Проводит самостоятельные исследования бизнес-процессов в соответствии с разработанной производственной программой с использованием современных информационноаналитических систем.	<b>1. Знать:</b> современные методы экономического анализа финансовых инструментов и оценки инвестиционных проектов, области применения информационноаналитических систем, технологии информационного анализа, информационно-аналитические программные продукты, их возможности и ограничения. <b>Уметь:</b> использовать методы анализа финансовых инструментов и оценки инвестиционных проектов, в том числе с использованием интеллектуальных информационно-аналитических систем.

		<p><b>2.</b> Демонстрирует владение методами сбора, анализа и обработки данных для принятия управленческих решений при моделировании бизнес-процессов.</p>	<p><b>2. Знать:</b> приемы и методы сбора, анализа и обработки данных для принятия управленческих решений при моделировании бизнес-процессов оценки инвестиционных проектов.</p> <p><b>Уметь:</b> анализировать и моделировать бизнес-процессы, связанные с вложениями средств организации в финансовые инструменты и инвестиционные проекты, использовать методы реорганизации бизнес-процессов на основе оценки эффективности проектов в практической деятельности организаций.</p>
--	--	--	---

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Анализ финансовых инструментов и инвестиционных проектов» является дисциплиной модуля направленности программы магистратуры «Анализ и стратегический менеджмент в бизнесе» 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  
заочная форма

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 6 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	3/108	3/108
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	40	40
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	32	32
<b>Самостоятельная работа</b>	68	68
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 4 (в часах)
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	3/108	3/108
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
<b>Самостоятельная работа</b>	92	92
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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

### **5.1. Содержание дисциплины**

#### **Тема 1. Основы анализа инвестиционных проектов**

Экономическая сущность и содержание инвестиций. Классификация, виды инвестиций. Инвестиции в реальный сектор экономики. Инвестиционная деятельность предприятий индустрии гостеприимства. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятий индустрии гостеприимства. 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. Финансовый рынок**

Основные понятия, структура, функции, механизмы и особенности функционирования финансового рынка. Финансовая система и финансовый рынок. Финансовые институты и рынки. Типы финансовых систем. Тенденции развития финансовых рынков в России и за рубежом.

Участники финансового рынка и виды их деятельности. Виды финансовых посредников и их особенности в различных странах и России. Банки. Брокерскодилерские компании (компании по ценным бумагам).

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг, ее виды. Профессиональные участники рынка ценных бумаг и их взаимодействие. Эмитенты и инвесторы на финансовом рынке. Эмитенты. Эмиссия ценных бумаг. Инвесторы на финансовых рынках и их виды. Институциональные инвесторы. Инфраструктура финансового рынка. Фондовые биржи. Депозитарии. Регистраторы. Государственное регулирование финансового рынка и саморегулирование. Профессиональная этика участников финансового рынка. Информационная структура финансового рынка. Виды и классификация финансовых инструментов. Валютный рынок. Кредитный рынок. Фондовый рынок. Рынок производных финансовых инструментов.

**Тема 3. Анализ финансовых инструментов и портфеля инвестиций**  
Принципы и виды анализа финансовых инструментов. Технический анализ финансовых инструментов, его методы, сильные и слабые стороны. Фундаментальный анализ финансовых инструментов. Рейтинг как метод оценки качества финансовых инструментов. Основы и принципы портфельного инвестирования. Анализ финансовых инструментов при формировании инвестиционного портфеля. Стратегии управления инвестиционным портфелем. Бизнес-процессы формирования, анализа и управления портфелем финансовых инструментов.

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. Бизнес-процессы формирования, анализа и управления портфелем инвестиционных проектов.

#### **Тема 4. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов**

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.

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).

Бизнес-процессы анализа финансовой жизнеспособности и отбора инвестиционных проектов для финансирования.

Бизнес-процессы управления 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.

#### **Тема 5. 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. Бизнес-процессы анализа и управления рисками инвестиционных проектов.

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.

## 5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3  
заочная форма

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего часов	Контактная работа Аудиторная работа			Самос тояте льная работ а	
			Общая	Лекц ии	Семинар ы, практичес -кие занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Основы анализа инвестиционных проектов	16	4	1	3	12	Научная дискуссия. Анализ ситуаций.
2	Финансовый рынок	16	4	1	3	12	Анализ ситуаций. Научная дискуссия.
3	Анализ финансовых инструментов и портфеля инвестиций	28	12	2	10	16	Анализ ситуаций. Решение практических кейсов
4	Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	28	12	2	10	16	Анализ ситуаций. Научная дискуссия. Решение практических кейсов

5	Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	20	8	2	6	12	Анализ ситуаций. Научная дискуссия. Решение практических кейсов
	<b>В целом по дисциплине</b>	<b>108</b>	<b>40</b>	<b>8</b>	<b>32</b>	<b>68</b>	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
	<b>Итого %</b>	<b>100</b>	<b>37,04</b>	<b>7,40</b>	<b>29,64</b>	<b>62,96</b>	

#### заочная форма

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего часов	Контактная работа Аудиторная работа*			Самос тояте льная работ а	
			Общая	Лекц ии	Семинар ы, практичес -кие занятия		
1	2	3	4	5	6	7	8
1	Основы анализа инвестиционных проектов	20	2	-	2	18	Научная дискуссия. Анализ ситуаций.
2	Финансовый рынок	21	3	1	2	18	Анализ ситуаций. Научная дискуссия.
3	Анализ финансовых инструментов и портфеля инвестиций	21	3	1	2	18	Анализ ситуаций. Решение практических кейсов
4	Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	22	4	1	3	18	Анализ ситуаций. Научная дискуссия. Решение практических кейсов
5	Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	24	4	1	3	20	Анализ ситуаций. Научная дискуссия. Решение практических кейсов
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	92	Согласно учебному плану: домашнее творческое задание
	Итого %	100	15	4	11	85	

\*объем контактной работы в очно-заочной/заочной формах обучения и индивидуальных учебных планах определяется соответствующими учебными планами. Темы, реализуемые в виде контактной работы, определяются преподавателем самостоятельно, исходя из уровня их сложности.

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

Наименование (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских и 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. Влияние основных концепций инвестиционного анализа на практические аспекты применения его инструментария. Раздел 8, источники 8, 10. Раздел 9, источники 1-6	Дискуссия, анализ ситуаций, тестирование
Тема 2. Финансовый рынок	1. Характеристика финансовых рынков, их функции и ключевые механизмы. 2. Участники инвестиционного процесса на финансовых рынках и их интересы. 3. Тенденции и перспективы развития отечественного и зарубежных финансовых рынков. Раздел 8, источники 8-11 Раздел 9, источники 1-9	Дискуссия, анализ ситуаций, тестирование
Тема 3. Анализ финансовых инструментов и портфеля инвестиций	1. Финансовые инструменты, их виды и особенности. 2. Анализ финансовых инструментов при формировании инвестиционного портфеля. Описание бизнес-процессов формирования, анализа и управления портфелем финансовых инструментов. 3. Оценка потребностей в финансировании инвестиций. Применение методов прогнозирования объема капитальных вложений и потребности в стартовом или дополнительном оборотном капитале. Методы оценки стоимости (цены) отдельных источников финансирования. 4. Расчет средневзвешенной стоимости финансирования деятельности предприятия и инвестиционного проекта и средства ее минимизация. 5. Анализ влияния средневзвешенной стоимости финансирования на ставку дисконтирования. Учет влияния «финансового рычага» при обосновании пакета финансирования. 6. Сферы применения проектного финансирования. Методы распределения рисков при проектном финансировании 7. Основы портфельного инвестирования. Практика формирования портфеля инвестиционных проектов и бюджета капиталовложений. Раздел 8, источники 8–16 Раздел 9, источники 1-9	Дискуссия, тестирование, выполнение расчетноаналитических заданий

<p>Тема 4. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов</p>	<p>1. Расчет вариантов ставки дисконтирования с учетом отличия методов её обоснования, базирующихся на доходности: альтернативных вложений; собственной деятельности; средней отраслевой рентабельности деятельности; средневзвешенной стоимости капитала предприятия и/или проекта.</p> <p>2. Разбор и обсуждение ситуаций по анализу выбора ставки дисконтирования.</p> <p>3. Анализ финансовых последствий применения различных методов обоснования ставки дисконтирования.</p> <p>4. Применение и расчет показателей доходности</p>	<p>Дискуссия, тестирование, выполнение расчетноаналитических заданий</p>
	<p>инвестиционных проектов с учетом отличия динамических (финансовых) методов оценки от статических.</p> <p>5. Расчет показателей инвестиционного анализа с учетом факторов, определяющих уровень чистой приведенной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срока окупаемости инвестиций.</p> <p>6. Разбор, обсуждение ситуаций и анализ эффективности инвестиционных проектов. Описание ключевых бизнес-процессов анализа и отбора инвестиционных проектов.</p> <p>Раздел 8, источники 8–16</p> <p>Раздел 9, источники 1-9</p>	
<p>Тема 5. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов</p>	<p>1. Практическое применение методов качественного и количественного анализа рисков. Преимущества и недостатки различных методов оценки уровня рисков и условия их корректного применения.</p> <p>2. Разбор и обсуждение ситуаций использования различных способов снижения рисков.</p> <p>3. Описание ключевых бизнес-процессов анализа и управления рисками инвестиционных проектов.</p> <p>Раздел 8, источники 8–16</p> <p>Раздел 9, источники 1-9</p>	<p>Дискуссия, тестирование, выполнение расчетноаналитических заданий</p>

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

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

Таблица 5

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	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 рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 2. Финансовый рынок	Финансовый рынок России. Регулирование финансового рынка. Классификация инвесторов и финансовых посредников.	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 3. Анализ финансовых инструментов и портфеля инвестиций	Формирование портфеля инвестиционных проектов и бюджета капиталовложений. Стратегии управления инвестиционным портфелем.	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 4. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	Оценка влияния структуры и уровня рисков инвестиционных проектов на ставку дисконтирования. Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой дисконтированной стоимости, внутреннего уровня доходности, индекса рентабельности и срока окупаемости инвестиций.	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 5. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	Анализ финансовых последствий воздействия различных видов рисков	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.

### 6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

Учебным планом дисциплины предусмотрено выполнение студентами творческого домашнего задания.

#### Перечень тем для выполнения творческого домашнего задания:

1. Инвестиционный менеджмент и стратегическое управление. Выявление, оценка и выбор стратегической зоны хозяйствования предприятия. Инвестиционное проектирование. Комплексная экспертиза инвестиционного проекта (на примере конкретного проекта).

2. Выполнение и интерпретация результатов 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 (на примере конкретного проекта).

3. Оценка качества проработки ТЭО инвестиционного проекта и целесообразность его финансирования (выбор отрасли - самостоятельно). Оценка степени проработанности в ТЭО конкретных инвестиционных проектов разделов, посвященных оценке уровня рисков.

4. Принятие инвестиционных решений в условиях риска Сравнительный анализ эффективности методов снижения инвестиционных рисков (на примере проекта/предприятия).

5. Расчет показателей рисков инвестиционного проекта и методы их оценки. Анализ чувствительности инвестиционного проекта. (на примере проекта/предприятия).

6. Расчет основных показателей эффективности инвестиционных проектов организации/проекта с применением «Альт-Инвест». Интерпретация полученных результатов, формирование аналитического заключения.

7. Формирование финансовой модели инвестиционного проекта в среде MS Excel. Интерпретация полученных результатов, составление аналитического заключения.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях Кафедры бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа.

### **Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости**

Текущий контроль осуществляется в ходе учебного процесса в течение семестра по результатам участия обучающегося в лекциях, практических и семинарских занятиях. Основными формами текущего контроля знаний являются:

- оценка посещаемости лекций, практических и семинарских занятий;
- оценка участия в обсуждении вопросов по изучаемой теме, а также в интерактивных формах обучения;
- оценка выполнения заданий для самостоятельной работы;
- оценка результатов экспресс-контроля в течение семестра.

Критерии балльно-рейтинговой оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях кафедры.

## 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																		
ПК-2. Способность применять современные инструменты анализа, в том числе, с использованием интеллектуальных информационно аналитических систем.	1. Проводит самостоятельные исследования бизнес-процессов в соответствии с разработанной производственной программой с использованием современных информационно аналитических систем.	1. <b>Знать:</b> современные методы экономического анализа финансовых инструментов и оценки инвестиционных проектов, области применения информационно аналитических систем, технологии информационного анализа, информационно аналитические программные продукты, их возможности и ограничения. <b>Уметь:</b> использовать методы анализа финансовых инструментов и оценки инвестиционных проектов, в том числе с использованием интеллектуальных информационно аналитических систем.	<b>Задание</b> Компания рассматривает два альтернативных инвестиционных проекта. Денежные потоки, ожидаемые от каждого из проектов, представлены в таблице 1. Требуемая доходность обоих проектов составляет 12% годовых. Оценить индексы доходности обоих проектов, сделать вывод о том, какой из проектов компания выберет на основе сравнения этих показателей. Какой из проектов компания выбрала бы, ориентируясь на критерий чистой текущей стоимости? Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта Таблица 1 <table><tr><td>t</td><td>Проект А CFt (It) (тыс. у.е.)</td><td>Проект В CFt (It) (тыс. у.е.)</td></tr><tr><td>0</td><td>-4300</td><td>-500</td></tr><tr><td>1</td><td>1300</td><td>200</td></tr><tr><td>2</td><td>1500</td><td>210</td></tr><tr><td>3</td><td>1600</td><td>270</td></tr><tr><td>4</td><td>2100</td><td>300</td></tr></table>	t	Проект А CFt (It) (тыс. у.е.)	Проект В CFt (It) (тыс. у.е.)	0	-4300	-500	1	1300	200	2	1500	210	3	1600	270	4	2100	300
	t	Проект А CFt (It) (тыс. у.е.)	Проект В CFt (It) (тыс. у.е.)																		
0	-4300	-500																			
1	1300	200																			
2	1500	210																			
3	1600	270																			
4	2100	300																			
	2. Демонстрирует владение методами сбора, анализа и обработки	2. <b>Знать:</b> приемы и методы сбора, анализа и обработки данных для принятия	<b>Задание</b> Компания рассматривает инвестиционный проект, связанный с выводом на рынок нового продукта. Проект требует																		

	<p>данных для принятия управленческих решений при моделировании бизнес-процессов.</p>	<p>управленческих решений при моделировании бизнес-процессов оценки инвестиционных проектов.</p> <p><b>Уметь:</b></p> <p>анализировать и моделировать бизнес-процессы, связанные с вложениями средств организации в финансовые инструменты и инвестиционные проекты, использовать методы реорганизации бизнес-процессов на основе оценки эффективности проектов в практической деятельности организаций.</p>	<p>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.</p> <p>Ожидается, что осуществление проекта позволит ежегодно производить по 80 тыс. единиц продукции, которую планируется реализовать по цене 1100 д.е. за штуку. Удельные переменные затраты на производство единицы продукции планируются на уровне 600 д.е., а прогнозное значение постоянных затрат 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: 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.</p> <p><b>Задание</b></p> <p>При поступлении заказа от</p>
--	---	--	--



			<p>покупателя в отделе приема заказов проверяют заказ на полноту информации (длительность 5 минут), после этого в отделе по работе с заказами проводится сверка переведенной покупателем суммы со стоимостью заказа (длительность 3 минуты). В случае недостаточности суммы происходит возврат заказа отправителю. Если же сумма достаточна, то на складе осуществляется комплектация заказа (длительность 32 минуты). Затем в отделе упаковки происходит упаковка заказа (длительность 10 минут), а отдел доставок осуществляет отправку заказа покупателю (длительность 10 минут). Построить модель бизнес-процесса. Определить уровень производительности труда сотрудников бизнес-процесса, если общая длительность выполнения 1 заказа составляет 2 рабочих дня (16 часов). Как возможно увеличить уровень производительности труда в этом бизнес-процессе?</p>
--	--	--	--

Оценка по дисциплине может выполняться на основе среднего балла по всем компетенциям формируемым дисциплиной.

Основными формами текущего контроля знаний по дисциплине являются: обсуждение вынесенных в планах семинарских занятий дискуссионных тем и вопросов; решение бизнес-кейсов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать управленческие решения; обсуждение законодательных, правовых и нормативных актов.

Расчеты в ходе решения кейсовых заданий следует обязательно сопровождать пояснениями, обобщениями и выводами, показывающими комплексность анализа и финансового моделирования инвестиционных проектов. Выводы должны содержать конкретные рекомендации или разработанные мероприятия по повышению устойчивой деятельности экономического субъекта.

### **Выполнение самостоятельных работ**

В течение семестра проводятся самостоятельные работы обучающихся – домашние задания по темам дисциплины и творческое домашнее задание, являющееся формой текущего контроля. Домашнее творческое задание

выполняется с использованием функций и возможностей EXCEL, WORD, СПАРК, СПС КонсультантПлюс, СПС Гарант либо иными методами по выбору обучающегося, что дает отличия в количественных результатах решения и требует обоснования выбора метода, принятых ограничений и соответствующих выводов.

**Примерный перечень вопросов для подготовки к зачету:**

**1.** Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе. Изменение стоимости денег во времени и прикладные аспекты его учета в инвестиционном анализе.

**2.** Концепция соотношения риска и доходности вложений. Альтернативная доходность вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов.

**3.** Автоматизированные информационные системы в финансовом анализе, управленческом учете и инвестиционном менеджменте: назначение, направления использования, условия и ограничения.

**4.** Принцип дисконтирования: его экономический смысл и связь с концепцией изменения стоимости денег во времени. Выбор ставки дисконтирования. Подходы к определению ставки.

**5.** Структура ТЭО инвестиционных проектов и характеристика основных его разделов. Отражение в ТЭО конкретных инвестиционных проектов разделов, посвященных оценке уровня рисков.

**6.** 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.

**7.** Особенности структуры денежных потоков в зависимости от характера инвестиционных проектов. Методы прогнозирования поступлений и платежей.

**8.** Статические и динамические методы оценки эффективности вложений капитала. Динамические (финансовые) методы оценки доходности инвестиционных проектов.

**9.** 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).

**10.** Анализ инвестиционных проектов: цель, задачи и содержание. Проблема противоречивости инвестиционных решений, принимаемых на основе методов расчета NPV и IRR.

**11.** Методы обоснования ставки дисконтирования: доходность альтернативных вложений; доходность собственной деятельности; средняя отраслевая доходность деятельности, кумулятивные методы; средневзвешенная стоимость капитала предприятия и/или проекта.

**12.** Методы определения требуемой доходности на собственный капитал(стоимости собственных средств) и стоимости долгового финансирования. Отличия номинальной и реальной стоимости заемных источников средств, методика определения.

**13.** Показатели, используемые для обоснования оптимальной структуры капитала: финансовый рычаг (леверидж), рентабельность собственного капитала (ROE), средневзвешенная цена капитала (WACC). Влияние структуры капитала на эффективность инвестиционного проекта.

**14.** Основные источники возникновения проектных рисков. Основные виды проектных рисков.

**15.** Анализ инвестиционных проектов в условиях риска. Оценка влияния структуры и уровня рисков инвестиционных проектов на ставку дисконтирования.

**16.** Критерии и методы принятия решений в условиях инфляции и риска. Возможности учета влияния инфляции через ставку дисконтирования.

**17.** Методика формирования инвестиционного портфеля организации на основе анализа доходности и риска инвестиций.

**18.** Бизнес-процессы формирования, анализа и управления портфелем финансовых инструментов.

**19.** Бизнес-процессы анализа финансовой жизнеспособности, отбора инвестиционных проектов для финансирования, управления подготовкой и реализацией инвестиционных проектов.

**20.** Критерии и методы принятия решений: в условиях ограниченности финансовых ресурсов; по альтернативным, комплиментарным и замещающим проектам; при противоречивых результатах анализа.

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

### **Нормативно-правовые акты**

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 02.11.2013), (в ред. Федеральных законов от 30.12.2004 N 213-ФЗ, от 03.06.2006 N 73-ФЗ, от 04.12.2006 N 201-ФЗ).

2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 28.12.2013). Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 N 117-ФЗ (ред. от 28.12.2013).

3. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ (ред. от 28.12.2013) "О бухгалтерском учете».

4. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 5 мая 2017 г. № 876-р «Концепция развития публичной нефинансовой отчетности».

5. Профессиональный стандарт 08.037 «Бизнес-аналитик». Утвержден приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 25 сентября 2018 года N 592н.

6. Профессиональный стандарт 08.018 «Специалист по управлению рисками». Утвержден приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 30 августа 2018 года N 564н.

7. Профессиональный стандарт 08.008 «Специалист по финансовому консультированию». Утвержден приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 19 марта 2015 г. N 167н.

## **Основная литература**

8. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений: учебник для направлений магистратуры "Экономика" и "Менеджмент" / О.В. Ефимова; Финуниверситет. — Москва: Кнорус, 2023 — 322 с. — (Магистратура). - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС BOOK.ru. URL: <https://book.ru/book/945985>. — Текст : электронный.

9. Маркарьян, Э. А., Инвестиционный анализ. Теория и практика: учебное пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко. — Москва : КноРус, 2023. — 148 с. — ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/948318>. — Текст: электронный.

10. Финансово-аналитические инструменты устойчивого развития экономических субъектов: учебник для направления магистратуры "Экономика и управление" / О.В. Ефимова, Е.В. Никифорова, О.В. Шнайдер [и др.]; под ред. О.В. Ефимовой; Финуниверситет. — Москва: Кнорус, 2022 — 178 с. — (Магистратура). - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС BOOK.ru. URL: <https://book.ru/book/943808>. — Текст: электронный.

## **Дополнительная литература**

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

12. Долганова, О.И. Бизнес-процессы: анализ, моделирование, технологии совершенствования: учебник для студентов бакалавриата и магистратуры, обучающихся по направлениям "Бизнес-информатика", "Менеджмент", "Прикладная информатика" / О.И. Долганова; Финуниверситет. — Москва: Кнорус, 2022. — 324 с. — (Бакалавриат и магистратура). - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/943119>. — Текст: электронный.

13. Ендовицкий, Д.А., Финансовый анализ: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. — Москва: КноРус, 2023. — 303 с. — (Бакалавриат и магистратура). - ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/946958>. — Текст: электронный.

14. Попова, Е. В., Менеджмент: бизнес-процессы в организации: учебное пособие / Е. В. Попова, А. В. Курамшина. — Москва: Русайнс, 2024. — 133 с. — ISBN 978-5-466-05752-2. — ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/953153> (дата обращения: 18.04.2024). — Текст: электронный.

15. Точилкина Т.Е. Моделирование бизнес-процессов. Практикум: учебное пособие для направлений бакалавриата "Бизнес-информатика" / Т.Е. Точилкина; Финуниверситет - Москва: Кнорус, 2021 - 162 с. - Текст: непосредственный. - То же. - 2023. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/950317>. — Текст: электронный.

15. Трегуб, И.В. Инструменты анализа финансовых рынков. Ч. 1. Технический анализ. Разработка торговых систем: монография / И.В. Трегуб, А.В. Трегуб; Финуниверситет, Департамент анализа данных, принятия решений и

финансовых технологий. — Москва: Русайнс, 2020. — 207 с. - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС BOOK.ru. — URL: <https://book.ru/book/938106>. — Текст: электронный.

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

1. Официальный сайт Минфина РФ URL: <http://www.minfin.ru>
2. Официальный сайт Банка России URL: [www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)
3. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики (Росстат) URL: <http://www.rosstat.gov.ru>
4. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации URL: <https://economy.gov.ru/>
5. Официальный сайт Института Профессиональных бухгалтеров и аудиторов России - [www.ipbr.ru](http://www.ipbr.ru).
6. Официальный сайт Международного института бизнес-анализа - International Institute of Business Analysis. URL: <http://www.theiiba.org>.
7. Официальный сайт российского отделения Международного института бизнес-анализа. URL: <http://www.iiba.ru>.
8. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> - (Росстат).
- Электронные ресурсы БИК: Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.ru>
- Образовательная платформа Юрайт <https://urait.ru/>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека [http ://нэб.пф/](http://нэб.пф/)
- Электронные коллекции книг и журналов издательства Springer: <http://link.springer.com/>

### **Периодические издания**

1. Аудит и финансовый анализ.
2. Аудит.
3. Аудиторские ведомости.
4. Бухгалтерский учет.
5. Вопросы статистики.
6. Деньги и кредит.
7. Менеджмент и бизнес-администрирование.
8. РИСК: Ресурсы. Информация. Снабжение. Конкуренция.
9. Учет. Анализ. Аудит.
10. Финансы: теория и практика.

11. Экономические науки.
12. Экономический анализ: теория и практика.

#### **10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

Обучающимся в рамках самостоятельной работы следует использовать Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные Приказом ректора №1040/о от 11.05.2021 г.

Самостоятельная работа студентов проходит внеаудиторно. Организации самостоятельной работы служит учебно-тематический план изучения дисциплины. В данном плане указана тематика лекций, семинаров, вопросы и задания для самостоятельного изучения. Во время лекций необходимо конспектировать содержание лекции. После лекции необходимо отредактировать записи, оформить конспект, дополняя его содержание дополнительной информацией. При оформлении конспекта целесообразно выделять названия тем и формулировки вопросов, основные определения, примеры.

При подготовке к семинару необходимо изучить вопросы семинара, соответствующий теоретический материал, делая для себя необходимые записи в рабочей тетради. После занятий необходимо просмотреть записанные решения и восстановить в решениях имеющиеся пробелы.

При затруднении в решении практических вопросов (задач), можно обратиться за консультацией (помощью) к преподавателю. Семинары проходят, как правило, в интерактивной форме и преподаватель учитывает активность обучающихся, направленную на решение предложенных вопросов (вариантов задач), а также вариантов ответов на решаемые вопросы (проблемы).

Не следует бояться дать неверный ответ или допустить иную ошибку: исправление и анализ ошибок в режиме общения с преподавателем и сокурсниками в ходе семинара способствует более глубокому освоению учебного материала и предупреждает возникновение ошибок в дальнейшем. Домашние задания (подготовку к занятиям) следует осуществлять регулярно. Если то или иное задание, при подготовке к семинару вызвало затруднение, необходимо обратиться к преподавателю за консультацией. Регулярность в выполнении домашних заданий (подготовке к занятиям) - важный фактор качественного освоения дисциплины.

#### **Методические рекомендации по обучению лиц с ограниченными возможностями здоровья**

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

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. № АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учётом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем. Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ. Форма проведения аттестации для студентов-инвалидов устанавливается с учётом индивидуальных психофизических особенностей.

Для студентов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения). Студентам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы.

Для таких студентов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

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

### **Методические рекомендации по выполнению домашнего творческого задания**

Методические рекомендации по выполнению домашнего творческого задания предусмотрены в «Методических рекомендациях по подготовке написанию и оформлению домашнего творческого задания», разрабатываемой преподавателем кафедры на учебный год, в котором реализуется учебная дисциплина.

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

**11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения**

1. Антивирусная защита Windows defender
2. Astra Linux, Libre Office

**11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы**

1. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»;
2. Информационно-правовая система «Гарант»;

**11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации**

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены

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

- аудитории для проведения лекционных и семинарских занятий, оборудованные видеопроекционным оборудованием для презентаций, средствами звуковоспроизведения, экраном, доской меловой/интерактивной;
- библиотеку, имеющую рабочие места для студентов, оснащенные компьютерами с доступом к базам данных и сети Интернет
- компьютерные классы с набором лицензионного базового программного обеспечения для проведения практических занятий и выходом в глобальную сеть Internet;

**Образовательные технологии**

В процессе изучения дисциплины «Анализ финансовых инструментов и инвестиционных проектов»:

- сопровождение курса лекций наглядной презентацией, включающей практические примеры, схемы, графики, табличный материал;
- рассмотрение на семинарских занятиях интерактивных ситуационных задач по проблематике дисциплины;
- деловые игры;
- разбор конкретных ситуаций, коллективное обсуждение проблем российской и зарубежной практики по изучаемым темам;
- виртуальное общение в течение срока изучения курса в целях обеспечения лекций и практических занятий необходимым материалом и также контроля самостоятельной работы студентов.