

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

**Департамент корпоративных финансов
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной
и методической работе

Е.А. Каменева
21.04.2022 г.

Данилов А.И.

**ПРАКТИКУМ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ
ПРОЕКТОВ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИЙ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01
«Экономика» направленность программы магистратуры
«Оценка бизнеса и корпоративные финансы»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса
протокол № 18 от 19.04.2022г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов и
корпоративного управления
протокол № 25 от 15.03.2022г.*

Москва 2022

УДК 330.322(073)
ББК 65.263я73

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

А.И. Данилов

Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности корпораций: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» - М.: Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления Факультета экономики и бизнеса, 2022. — 27 с.

В рабочей программе дисциплины представлены, тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение.

Учебное издание

Данилов Анатолий Иванович

Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности корпораций

Рабочая программа дисциплины

Компьютерный набор, верстка: Данилов А.И.
Формат 60×90/17. Гарнитура Times New Roman
Усл. п.л. _____. Изд. № ____ – 2022.

© А.И. Данилов, 2022
© Финансовый университет, 2022

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	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2 Учебно-тематический план	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	10
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	10
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	10
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	11
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	21
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	24
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	25
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	25
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	26
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	26
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	26

1. Наименование дисциплины

Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности корпораций.

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-4	Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности	Знать традиционные подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов Уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов с использованием традиционных подходов
		2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов	Знать практику принимаемых управленческих решений на основе оценки инвестиционной привлекательности корпорации Уметь формулировать выводы на основе оценки инвестиционной привлекательности корпорации для обоснования принимаемых решений в качестве: а) инвестора, б) объекта для поиска потенциальных инвесторов
ПКН-5	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками	Знать теоретико-методические подходы к разработке интегрированной оценки инвестиционных проектов для учета особенностей реализуемых инвестиционных проектов Уметь разрабатывать алгоритмы интегрированной оценки инвестиционных проектов для учета особенностей реализуемых инвестиционных проектов

	за принятые организационно-управленческие решения	2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей	Знать методы оценки финансовой реализуемости и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, отражающие схемы их финансового обеспечения Уметь проводить оценку финансовой реализуемости и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, отражающие схемы их финансового обеспечения
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	Знать принципы принятия управленческих решений на основе интегрированной оценки инвестиционных проектов Уметь обосновывать решения по управлению инвестиционными проектами основе интегрированной оценки
ДКН-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений	Знать практику оценки эффективности инвестиционных проектов с использованием традиционных подходов и компьютерных программ Уметь проводить оценку эффективности инвестиционных проектов с использованием традиционных подходов и компьютерных программ
		2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков	Знать подходы и методы оценки инвестиционной привлекательности корпораций как объектов инвестирования, максимально учитывающие возможные риски Уметь выбирать и использовать методы оценки инвестиционной привлекательности корпораций для принятия обоснованных эффективных инвестиционных решений

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Практикум оценки инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности корпораций» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению 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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	модуль 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	24	24
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	16	16
Самостоятельная работа	84	84
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Характеристики инвестиционных проектов для целей оценки

Понятие инвестиционного проекта и принципы его реализации. Виды инвестиционных проектов (независимые, альтернативные, зависимые, комплиментарные, с неординарными денежными потоками, комплексные). Цели и направленность инвестиционных проектов. Участники инвестиционных проектов. Инвестиционный (проектный, жизненный) цикл и его стадии (фазы, этапы), расчет продолжительности.

Риски (по стадиям инвестиционного цикла, участников).

Стоимость инвестиционного проекта (объем инвестиций всего, в том числе по стадиям, по видам капитала (основной и оборотный)).

Состав денежных потоков (притоков и оттоков) по инвестиционной, операционной и финансовой деятельности для оценки инвестиционных проектов. Денежные потоки по различным видам инвестиционных проектов (CF, чистый денежный поток, приростные, денежные оттоки, доналоговые и посленалоговые денежные оттоки).

Тема 2. Традиционный подход к оценке инвестиционных проектов

Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов: повышения ценности бизнеса, возмещения вложенных средств, прироста капитала, окупаемости инвестиций. Критерии оценки инвестиционных проектов: эффективность, финансовая реализуемость, финансовая состоятельность.

Простые (PP, ROI) и сложные (NPV, PI, IRR, DPP, MIRR) методы оценки коммерческой эффективности проекта. Особенности использования сложных методов для оценки коммерческой эффективности различных видов инвестиционных проектов.

Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов (методы: укрупненная оценка устойчивости, расчет уровней безубыточности, вариации параметров, оценка ожидаемого эффекта проекта с учетом количественных характеристик неопределенности и др.).

Подходы к оценке эффективности в «Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов» (№ВК 477 от 21.06.1999 г.).

Виды эффективности и их расчет: эффективность проекта в целом (общественная (социально-экономическая), коммерческая), эффективность участия в проекте (организаций, акционеров, структур более высокого уровня (народнохозяйственная, региональная, отраслевая, бюджетная). Общая схема оценки эффективности инвестиционного проекта.

Оценка финансовой реализуемости инвестиционных проектов. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов.

Тема 3. Интегрированная оценка инвестиционных проектов

Зарубежная практика оценки инвестиционных проектов.

Понятие интегрированной оценки инвестиционных проектов и ее составляющие (стоимостная оценка, оценка эффективности, оценка экономической целесообразности). Принципы проведения интегрированной оценки инвестиционного проекта.

Содержание экономической целесообразности (полезность, разумность, уместность, рациональность, соответствие) и их критерии (общественная/социально-экономическая, социальная, бюджетная, экологическая; отраслевая, региональная, народнохозяйственная; экономическая, коммерческая, финансовая).

Критерии экономической целесообразности инвестиционных проектов для различных участников (субъектов экономики).

Методы определения экономической целесообразности инвестиционных проектов (балльная, алгоритмические модели (детерминированные, стохастические, нестохастические), метод анализа иерархий Саати и др.).

Тема 4. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации

Обзор понятий инвестиционной привлекательности компании. Классификация методов оценки инвестиционной привлекательности корпорации: по количеству используемых показателей (совокупность показателей, интегрированный показатель, показатель как фактор инвестиционной привлекательности), подход к оценке (статический и динамический, прогностический).

Оценка инвестиционной привлекательности показателями финансового состояния, показателями, характеризующими производственную и управленческую деятельность корпорации. Оценка инвестиционной привлекательности с учетом организационно-правовой формы организации, для различных групп инвесторов, с учетом стадии жизненного цикла организации. Оценка инвестиционной привлекательности по соотношению доходности и риска. Приверженность принципам устойчивого развития как фактор

инвестиционной привлекательности компании. Многофакторные модели оценки инвестиционной привлекательности корпорации (балльная, рейтинговая, метод ранжирования, метод Дельфи, Метод SOFIA, аттракторная модель, интегральная оценка, методы множественной регрессии и модель бинарного выбора и др.). Стоимостной подход к оценке инвестиционной привлекательности (рыночная стоимость бизнеса, коэффициент Тобина, справедливая стоимость, стоимость интеллектуального капитала и др.). Прогностические модели оценки инвестиционной привлекательности (вероятностная стоимость компании методом DCF, многофакторные регрессионные модели влияния на инвестиционную привлекательность выбранных факторов и др.).

Зарубежные подходы к оценке инвестиционной привлекательности корпорации.

5.2 Учебно-тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа			Самостоя тельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекц ии	Семинары, практические занятия		
1.	Характеристики инвестиционных проектов для целей оценки	18	4	2	2	14	Обсуждение проблемных вопросов. Решение кейсов.
2.	Традиционный подход к оценке инвестиционных проектов	36	8	2	6	28	Обсуждение проблемных вопросов. Решение кейсов.
3.	Интегрированны я оценка инвестиционных проектов	18	4	2	2	14	Обсуждение проблемных вопросов. Решение кейсов.
4.	Оценка инвестиционной привлекательнос ти корпорации	36	8	2	6	28	Обсуждение проблемных вопросов. Решение кейсов.
	В целом по дисциплине	108	24	8	16	84	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		22	33	67	78	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Характеристики инвестиционных проектов для целей оценки	<p>1. Расчет стоимости инвестиционного проекта: всего объема инвестиций, в том числе по стадиям, по видам капитала (основной и оборотный).</p> <p>2. Определение состава денежных потоков (притоков и оттоков) по инвестиционной, операционной и финансовой деятельности для оценки инвестиционных проектов.</p> <p>3. Определение состава денежных потоков по различным видам инвестиционных проектов (независимые, альтернативные, зависимые, комплиментарные, с неординарными денежными потоками, комплексные).</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1-5,16,17 и раздела 9: 2,7-13</p>	Групповое творческое обсуждение. Решение кейсов.
Традиционный подход к оценке инвестиционных проектов	<p>1. Расчет коммерческой эффективности различных видов инвестиционных проектов (независимые, альтернативные, зависимые, комплиментарные, с неординарными денежными потоками, комплексные) с использованием сложных методов.</p> <p>2. Оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом неопределенности и риска.</p> <p>3. Оценка эффективности участия в проекте организаций, акционеров, структур более высокого уровня (народнохозяйственная, региональная, отраслевая, бюджетная).</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 6-9,11-15,17-19 и раздела 9: 1,3-6</p>	Групповое творческое обсуждение. Решение кейсов.
Интегрированная оценка инвестиционных проектов	<p>1. Расчет экономической целесообразности инвестиционного проекта с использованием интегрированной оценки на примере кейсов.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 6,8,10,13,17,20,21 и раздела 9: 1,3-6</p>	Групповое творческое обсуждение. Решение кейсов.
Оценка инвестиционной привлекательности корпорации	<p>1. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с использованием различных методов.</p> <p>2. Алгоритм выбора методов оценки инвестиционной привлекательности корпорации.</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 16,21 и раздела 9: 2,7-13</p>	Групповое творческое обсуждение. Решение кейсов.

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Характеристики инвестиционных проектов для целей оценки	1. Определение рисков реализации инвестиционных проектов (по стадиям инвестиционного цикла, для каждого из участников) на примере кейсов.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению кейсов.
Традиционный подход к оценке инвестиционных проектов	1. Оценка финансовой реализуемости инвестиционных проектов на примере кейсов. 2. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов на примере кейсов.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению кейсов.
Интегрированная оценка инвестиционных проектов	1. Изучение интегрированных методов определения экономической эффективности и целесообразности инвестиционных проектов. 2. Изучение зарубежной практики оценки инвестиционных проектов.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению кейсов.
Оценка инвестиционной привлекательности корпорации	1. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с использованием прогностических моделей.	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет – ресурсами. Подготовка к решению кейсов.

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

Задания контрольной работы.

Вариант 1. На примере инвестиционного проекта:

- 1) предложить алгоритм оценки инвестиционного проекта;
- 2) рассчитать:
 - а) эффективность проекта в целом:
 - общественную (социально-экономическую);

- коммерческую;

- б) эффективность участия в проекте:

- организации;

- акционеров (собственников);

- структур более высокого уровня (региональную, отраслевую, бюджетную);

- в) эффективность инвестиционного проекта с учетом неопределенности и риска (с использованием одного из методов);

3) предложить и провести интегрированную оценку инвестиционного проекта;

4) рассчитать финансовую реализуемость инвестиционного проекта;

5) рассчитать финансовую состоятельность инвестиционного проекта;

6) сделать выводы о целесообразности реализации инвестиционного проекта.

Вариант 2. На примере российской корпорации:

1) рассчитать инвестиционную привлекательность корпорации с использованием не менее пяти методов;

2) обосновать выбор методов оценки инвестиционной привлекательности корпорации;

3) сделать выводы об инвестиционной привлекательности корпорации и предложить меры по ее повышению.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих Методических рекомендациях Департамента Корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения

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

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, владений

Перечень вопросов к зачету

1. Определение продолжительности инвестиционного цикла инвестиционного проекта.
2. Взаимосвязь целей реализации инвестиционных проектов и методов оценки их эффективности.
3. Оценка эффективности альтернативных инвестиционных проектов с учетом рисков и инфляции.
4. Оценка эффективности независимых инвестиционных проектов с учетом рисков и инфляции.
5. Оценка эффективности зависимых инвестиционных проектов с учетом рисков и инфляции.
6. Оценка эффективности комплиментарных инвестиционных проектов с учетом рисков и инфляции.
7. Содержание процесса оценки эффективности участия в инвестиционном проекте юридического лица.
8. Содержание процесса оценки эффективности участия в инвестиционном проекте акционеров.
9. Содержание процесса оценки эффективности участия в инвестиционном проекте собственников-физических лиц.
10. Содержание процесса оценки эффективности участия в инвестиционном проекте структур более высокого уровня (региона).
11. Содержание процесса оценки эффективности участия в инвестиционном проекте структур более высокого уровня (отрасли).
12. Содержание процесса оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

13. Понятие интегрированной оценки инвестиционных проектов, ее составляющие, используемые методы.

14. Соотношений понятий «экономическая эффективность» и «экономическая целесообразность» инвестиционных проектов, методы их определения.

15. Возможности оценки инвестиционных проектов в условиях цифровизации.

16. Классификация методов оценки инвестиционной привлекательности корпорации: критерии, основное содержание.

17. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации показателями финансового состояния.

18. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с учетом организационно-правовой формы входящих в ее структуру организаций.

19. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации для различных групп инвесторов.

20. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с учетом стадии жизненного цикла.

21. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации по соотношению доходности и риска.

22. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с позиции устойчивого развития.

23. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с использованием балльной и рейтинговых методов.

24. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с использованием методов Дельфи, SOFIA, аттракторной модели.

25. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с использованием методов множественной регрессии, модели бинарного выбора и др.

26. Оценка инвестиционной привлекательности корпорации с позиции стоимостного подхода.

27. Прогностические модели оценки инвестиционной привлекательности корпорации.

28. Выбор методов оценки инвестиционной привлекательности корпорации.

29. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность российских компаний.

30. Возможности оценки инвестиционной привлекательности корпораций в условиях цифровизации.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности (ПКН-4)	1. Формирует и применяет методики оценки эффективности экономических проектов в условиях неопределенности	Знать традиционные подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов Уметь оценивать эффективность инвестиционных проектов с использованием традиционных подходов	<p>Кейс. Необходимо оценить инвестицию в новое оборудование, которое позволит компании удовлетворить возросший спрос на ее продукцию, по данным:</p> <ul style="list-style-type: none"> • инвестиция не приведет к изменению существующего уровня бизнес риска; • стоимость оборудования составляет 150 млн руб. с оплатой до начала первого года производства; • срок полезного использования составляет 3 года, ликвидационная стоимость равна нулю; • предполагается, что инвестиция будет генерировать EBITDA в сумме 80 млн руб. в год до налогообложения. Это без учета предполагаемого уровня инфляции 5% в год; • необходима также разовая инвестиция в оборотный капитал в сумме 13,2 млн руб. Дальнейшие ежегодные инвестиции в оборотный капитал необходимы для поддержания покупательской способности оборотного капитала. Возврата оборотного капитала в конце проекта не будет; • капитал компании состоит из 5 млн выпущенных обыкновенных акций, рыночная стоимость которых составляет 209,55 руб. за штуку. Бета капитала компании равна 1,4. Доходность облигаций федерального займа составляет 6,5% годовых, премия за риск составляет 12% годовых; • долговой капитал компании состоит из облигаций, рыночная стоимость которых 110 млн руб. Проценты по облигациям составляют 12% годовых до налогообложения;

			<ul style="list-style-type: none"> компания платит налог на прибыль один раз в год за предыдущий финансовый год по ставке 20%; амортизация начисляется в бухгалтерском и налоговом учете линейным методом в течение срока полезного использования актива. <p>На основе представленных данных:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) рассчитать показатели: NPV, PI, IRR, DPP. Написать формулы расчета каждого показателя; 2) оценить по полученным результатам экономическую эффективность инвестиционного проекта; 3) на основе полученных результатов дать предложения по повышению эффективности инвестиционного проекта.
	2. Демонстрирует навыки формулирования выводов на основе проведенного исследования для принятия управленческих решений о реализации экономических проектов в виде методик и аналитических материалов	<p>Знать практику принимаемых управленческих решений на основе оценки инвестиционной привлекательности корпорации</p> <p>Уметь формулировать выводы на основе оценки инвестиционной привлекательности корпорации для обоснования принимаемых решений в качестве: а) инвестора, б) объекта для поиска потенциальных инвесторов</p>	Сделать обзор литературы о принимаемых управленческих решениях на основе полученных результатов оценки инвестиционной привлекательности компаний, используя базу данных научной электронной библиотеки eLibrary.
Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками,	Знать теоретико-методические подходы к разработке интегрированной оценки инвестиционных проектов для учета особенностей реализуемых инвестиционных проектов	Кейс. Рассчитать с использованием метода Саати интегральный показатель оценки экономической целесообразности участия регионального органа власти в качестве прямого инвестора в инвестиционном проекте по строительству инфраструктурного объекта, осуществляемом акционерным обществом с государственным участием, путем предоставления субсидии из регионального бюджета, составляющей 10% объема инвестиций.

основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения (ПКН-5)	инвестиционными проектами, финансовыми потоками	Уметь разрабатывать алгоритмы интегрированной оценки инвестиционных проектов для учета особенностей реализуемых инвестиционных проектов	Критериями экономической целесообразности участия региона в проекте в соответствии с таблицей являются: бюджетная (Б), социальная (С) и народнохозяйственная (Н). Таблица. Матрица сравнения критериев <table><tr><td></td><td>2. С</td><td>3. Б</td><td>10. Н</td></tr><tr><td>2. С</td><td>1</td><td>7</td><td>3</td></tr><tr><td>3. Б</td><td>1/7</td><td>1</td><td>1/5</td></tr><tr><td>10. Н</td><td>1/3</td><td>5</td><td>1</td></tr></table>		2. С	3. Б	10. Н	2. С	1	7	3	3. Б	1/7	1	1/5	10. Н	1/3	5	1
		2. С	3. Б	10. Н															
2. С	1	7	3																
3. Б	1/7	1	1/5																
10. Н	1/3	5	1																
2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей	Знать методы оценки финансовой реализуемости и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, отражающие схемы их финансового обеспечения Уметь проводить оценку финансовой реализуемости и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, отражающие схемы их финансового обеспечения	Кейс. Компания планирует в 2021 г. провести расширение на следующих условиях: <ul style="list-style-type: none">• стратегия операционной деятельности - естественное расширение с той же продуктовой линейкой в размере соответственно по годам: 10%, 20%, 30%;• необходимость для расширения производственных мощностей - 1 350 тыс. ден. ед.;• финансовые ресурсы планируется привлечь в коммерческом банке с ежемесячной оплатой процентов и погашением основной суммы кредита в конце срока;• процентную ставку по кредиту определить на основе показателя ЭРА за 2020 год (ЭРА - это экономической рентабельности актива = EBIT/IC, где IC - инвестированный капитал);• в качестве ставки дисконта взять WACC, учитывая, что проект реализуется в действующей компании, поэтому в финансировании проекта кроме коммерческого банка участвует и сама компания;• стоимость капитала прямых инвесторов равняется показателю ROE. Данные для расчета приведены в таблицах. Отчет о финансовых результатах за 2021 год (тыс. ден. ед.) <table><tr><th>Показатели</th><th>2021</th></tr><tr><td>Выручка-нетто</td><td>22 800</td></tr><tr><td>Переменные расходы</td><td>15 741</td></tr><tr><td>Постоянные расходы</td><td>6 674</td></tr></table>	Показатели	2021	Выручка-нетто	22 800	Переменные расходы	15 741	Постоянные расходы	6 674									
Показатели	2021																		
Выручка-нетто	22 800																		
Переменные расходы	15 741																		
Постоянные расходы	6 674																		

			Текущий налог на прибыль	Эффективная ставка 19%			
			Чистая прибыль	Рассчитать			
Бухгалтерский баланс (тыс. ден. ед.)							
			Статьи баланса	2021	2022	2023	2024
			Оборотные активы	4 651,2			
			Денежные средства	12			
			Дебиторская задолженность	3 391,2			
			Запасы продукции (по себестоимости)	1 248			
			Внеоборотные активы	900			
			Основные фонды	1 245,6			
			Амортизационные отчисления	345,6			
			Итого активов	5 551,2			
			Краткосрочные обязательства	2 191,2			
			Кредиторская задолженность	2 191,2			
			Долгосрочные обязательства	600			
			Задолженность банку (срок погашения – начало 2021 года)	600			
			Капитал	2760			
			Обыкновенные акции по номиналу	1 680			
			Нераспределенная прибыль	1 080			
			Итого обязательства и капитал	5 551,2			
Оценить финансовую реализуемость и финансовую							

			состоятельность инвестиционного проекта.		
	3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	Знать принципы принятия управленческих решений на основе интегрированной оценки инвестиционных проектов Уметь обосновывать решения по управлению инвестиционными проектами на основе интегрированной оценки	Сделать обзор литературы о принимаемых управленческих решениях на основе полученных результатов оценки инвестиционных проектов, используя базу данных научной электронной библиотеки eLibrary.		
Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ (ДКН-3)	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений	Знать практику оценки эффективности инвестиционных проектов с использованием традиционных подходов и компьютерных программ Уметь проводить оценку эффективности инвестиционных проектов с использованием традиционных подходов и компьютерных программ	Предлагается оценить целесообразность реализации проекта по производству газового оборудования по данным:		
			• первоначальные инвестиции в оборудование составляют 30 млн. руб. (без НДС). Оплата поставщикам производится до начала эксплуатационной стадии реализации проекта;		
			• в бухгалтерском и налоговом учете амортизация начисляется линейным методом в течение срока полезного использования оборудования, который составляет 2 года;		
			• налог на прибыль по льготной ставке 13% уплачивается в следующем году за годом его начисления;		
			• финансирование проекта осуществляет венчурный инвестор, который 50% предоставляет в виде займа по ставке 9% годовых, а 50% - в виде прямых инвестиций с ожидаемой доходностью 20%. Проценты выплачиваются ежемесячно, основная сумма займа погашается в конце второго года;		
• прибыль от продаж (с учетом амортизационных отчислений), а также вероятность их получения представлены в таблице.					
			Год 1		
			Вероятность	Прибыль от продаж, млн руб.	Вероятность
			0,25	10	0,25
					0,5

					0,25				
			0,5	20	0,25				
					0,5				
					0,25				
			0,25	30	0,25				
					0,5				
					0,25				
			На основе представленных данных: 1) рассчитать показатели: NPV, PI, IRR, DPP. Написать формулы расчета каждого показателя; 2) оценить по полученным результатам экономическую эффективность инвестиционного проекта по следующим критериям: $PI > 2$, $DPP < 2$ лет; 3) на основе полученных результатов дать предложения по повышению эффективности инвестиционного проекта.						
			2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков	Знать подходы и методы оценки инвестиционной привлекательности корпораций как объектов инвестирования, максимально учитывающие возможные риски Уметь выбирать и использовать методы оценки инвестиционной привлекательности корпораций для принятия обоснованных эффективных инвестиционных решений	Провести оценку инвестиционной привлекательности корпорации (выбрать самостоятельно) с использованием различных методов: а) в рамках одного подхода, б) относящихся к разным подходам.				

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

Нормативно-правовые акты

1. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

2. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ (ред. от 02.07.2021) "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации".

3. Федеральный закон от 13.07.2015 №224-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

4. Федеральный закон от 01.04.2020 №69-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации».

5. Постановление Правительства РФ от 30.12.2015 № 1516 (ред. от 16.08.2018) «Об утверждении Правил и критериев отбора инвестиционных проектов для включения в реестр инвестиционных проектов».

6. Постановление Правительства РФ от 12.08.2008 № 590 (ред. от 01.03.2022) «О порядке проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения».

7. Постановление Правительства Российской Федерации от 12 ноября 2016 г. № 1159 (ред. от 01.03.2022) «О критериях экономической эффективности проектной документации».

8. Приказ Минэкономразвития России от 05.02.2018 N 34 (ред. от 27.03.2019) "О внесении изменений в Методику оценки эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения, утвержденную приказом Минэкономразвития России от 24 февраля 2009 г. N 58, и в форму паспорта инвестиционного проекта, представляемого для

проведения проверки инвестиционных проектов на предмет эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения, утвержденную приказом Минэкономразвития России от 2 апреля 2014 г. N 199" (Зарегистрировано в Минюсте России 27.03.2018 N 50531).

9. 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).

10. Приказ Минэкономразвития России от 17.11.2016 № 722 «Об утверждении Федерального стандарта оценки «Определение инвестиционной стоимости (ФСО № 13)».

11. Распоряжение Губернатора Томской области от 04.06.2007г. № 294- (ред. 07.11.2018 г. № 297-р) «Об утверждении порядка проведения экспертизы и методики оценки эффективности инвестиционных проектов».

12. Распоряжение Правительства Московской области от 13 июля 2018 г. N 438-РП (ред. 22.10.2019) «Методические рекомендации по подготовке данных для формирования существенных условий и оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства, проекта концессионного соглашения, проекта инвестиционного договора и определения их сравнительного преимущества по сравнению с бюджетным финансированием и установлению предельных критериев финансовых и инвестиционных параметров».

13. Проект Приказа Минфина России "Об утверждении Методических рекомендаций по оценке эффективности комплексных инвестиционных проектов" (по состоянию на 06.11.2015) (подготовлен Минфином России).

14. Методика Альт-Инвест и Методика от 21.06.1999 г. № ВК 477 (3-я редакция). – www.alt-invest.ru

15. Методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов ГК «Автодор». – russianhighways.ru

Основная литература:

16. Корпоративные финансы : учебник / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой. – Москва: Кнорус, 2018. – 480 с. – (Бакалавриат и магистратура). – ЭБС Book.ru. – URL: <https://www.book.ru/book/927958> (дата обращения: 25.09.2019). – Текст : электронный.
17. Лукасевич И.Я. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебник / И.Я. Лукасевич. — Москва: Вузовский учебник: Инфра-М, 2017. — Режим доступа: <http://znanium.com/go.php?id=614951>

Дополнительная литература:

18. Оценка инвестиционных проектов: теория и практика. 2-е изд., доп. и перераб.: учебное пособие для специалистов, аспирантов, магистрантов, студентов вузов / Т.Б. Малкова, О.А. Доницев. — Москва: РУСАЙНС, 2019. — 366 с.
19. Козырева Л.А. Оценка инвестиционного проекта //Промышленность: бухгалтерский учет и налогообложение. 2017. № 1. С. 70-71.
20. Тютюкина Е.Б., Гисин В.Б. Оценка экономической целесообразности инвестиционных проектов: методологический подход. // Инновационное развитие экономики. 2019. №6(54). С 146-155.
21. Федотова М.А., Лосева О.В., Тазихина Т.В., Тютюкина Е.Б. и др. Инвестиционная привлекательность российских компаний и инвестпроектов: оценка и управление. – Москва, 2021.

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

1. Базы данных «Спарк», «Amadeus», «Reuters», «Bloomberg» (в том числе интернет-версии).
2. <http://www.damodaran.com> – аналитическая и статистическая информация
3. <http://www.gurufocus.com/> - финансовый справочник, информация о компаниях

4. <https://ycharts.com/> - финансовый справочник, информация о компаниях
5. <https://www.macroaxis.com/> - финансовый справочник, информация о компаниях
6. <https://www.finance.yahoo.com> - финансовый справочник, информация о компаниях
7. <https://www.consultant.ru> - Справочная правовая система «КонсультантПлюс»
8. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
9. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
10. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
11. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
12. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://www.biblio-online.ru/>
13. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, самостоятельная работа студентами выполняется с целью освоения студентами фундаментальных знаний и приобретение практического опыта деятельности. Самостоятельная работа должна способствовать развитию ответственности и организованности, а также творческого подхода к решению нестандартных задач. Самостоятельная работа включает изучение и конспектирование дополнительной литературы, изучение законодательных и нормативных актов, выполнение задач по исходным данным,

предложенным преподавателем. Некоторые задания для самостоятельных работ предусматривают обсуждение полученных результатов на семинарских занятиях. Работа выполняется с использованием текстового редактора MS WORD, MS EXCEL. При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя. Кроме того, предусмотрено проведение индивидуальной работы (консультаций) со студентами в ходе изучения материала данной дисциплины;

- выполнить в установленные сроки контрольную работу в соответствии с выбранной темой;

- быть готовыми к дискуссии, решению кейсов, работе в группе;

Групповое творческое обсуждение предполагает:

- активный обмен мнениями между участниками;
- рассмотрение проблемы с разных позиций;
- многостороннюю коммуникацию;
- поиск нового решения, мнения, способа действий и т.д.

Студентам следует осуществлять подготовку к зачету в процессе изучения дисциплины на протяжении всего семестра, закрепляя знания на семинарских занятиях, в том числе в ходе группового творческого обсуждения, решения кейсов.

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

11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows.
2. Microsoft Office.
3. Microsoft Excel.
4. Антивирус Kaspersky.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

1. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
2. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
3. База данных «СПАРК»
4. Информационно-аналитическая платформа Bloomberg (<http://library.fa.ru/resource.asp?id=606>)
5. Информационно-аналитическая платформа Thompson-Reuters (<http://library.fa.ru/resource.asp?id=770>)

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.

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