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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО
Заместитель мэра –
директор департамента
_____ Данц А.А.
«10» июня 2025 г.

УТВЕРЖДАЮ
Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета
_____ В.А. Кваша
«17» июня 2025 г.

Автор: Ю.В. Бекренёв

АНАЛИЗ И ФИНАНСОВОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

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

Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета (протокол № 26 от 17.06.2025)

Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 13 от 10.06.2025)

Ярославль 2025

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 (в семестре, в сессию) 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 6

5.2. Учебно-тематический план 9

5.3. Содержание семинаров, практических занятий 10

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине 11

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы 11

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине 15

7.1 Перечень компетенций с указанием индикаторов их достижения в процессе освоения образовательной программы 15

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний. 15

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректора о контроле уровня освоения дисциплин и сформированности компетенций студентов 26

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины 26

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины 26

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины 26

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем 27

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине 27

1. Наименование дисциплины

Дисциплина Б.1.2.1.5. «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов».

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

Дисциплина «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов» обеспечивает формирование следующих компетенций.

Таблица 1 – Структура планируемых результатов обучения по дисциплине

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

		3. Владеет методами анализа внутренней и внешней среды организации, выявляет ее ключевые элементы и оценивает их влияние на организацию.	**3.Знать:** методологию анализа и прогнозирования состояние внешней и внутренней среды организации. **Уметь:** анализировать и прогнозировать состояние внешней и внутренней среды организации, предлагать стратегические подходы экономического развития на микро-, мезо- и макроуровнях с использованием методических инормативных документов.
		4. Определяет стратегию организации в части развития и поддержании системы управления рисками.	**4.Знать**: концепции, лежащие в основе обоснования и оценки инвестиционных решений, природы и способов исследования инвестиционных рисков. **Уметь**: адекватно оценивать результаты применения динамических методов оценки финансовой жизнеспособностиинвестиционных проектов в условиях неопределенности и рисков
ПК-3	Способность прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций с целью оценки последствий принимаемых финансовых решений.	**1.** Владеет методами формирования финансового плана и критериев мониторинга его выполнения.	**1.Знать:** методы отбора критериев финансовой эффективности инвестиционных проектов. **Уметь:** организовывать и планировать аналитическую работу для использования ее результатов в ходе формирования финансового плана
		2. Составляет прогноз денежного потока и других ключевых финансовых индикаторов.	**2.Знать**: основные методы прогнозирования поступлений и платежей. **Уметь**: прогнозировать денежные потоки в зависимости от характера инвестиционных проектов
		3. Владеет методами оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования.	**3.Знать:** методы организации управления реализацией инвестиционных проектов, принципы и процедуры контроля эффективности инвестиций. **Уметь:** разрабатывать самостоятельно и в составе команды бизнес-планы инвестиционных проектов.

		4. Применяет методики и инструментарий финансового планирования.	**4.Знать**: лучшие практики выбора необходимого аналитического инструментария с учетом стоящих задач по прогнозированию деятельности организации после внедрения инвестиционного проекта. **Уметь:** вносить предложения по улучшению организации аналитической работы и разработке вариантов управленческих решений позволяющих оценить прогнозную эффективность инвестиционного проекта.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Анализ и финансовое моделированиеинвестиционных проектов» является дисциплиной модуля направленности программы магистратуры, относится к части, формируемой участниками образовательных отношений образовательной программы по направлению 38.04.01 Экономика, магистерская программа «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений» (очная форма обучения).

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

Таблица 2 – Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 2 (в часах)	Модуль 3 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	4/144	76	68
Аудиторные занятия	54	30	24
Лекции	14	6	8
Практические и семинарские занятия	40	24	16
Самостоятельная работа	90	46	44
Вид текущего контроля	Проектная работа		Проектная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет, экзамен	Зачет	Экзамен

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Основы анализа инвестиционных проектов

Экономическая сущность и содержание инвестиций. Классификация, виды инвестиций. Инвестиции в реальный сектор экономики. Инвестиционнаядеятельность предприятия. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.

Концепция изменения стоимости денег во времени и ее прикладныеаспекты в инвестиционном анализе: понятие стоимости капитала как финансового ресурса; причины необходимости начисления дохода на капитал;зависимость доходности вложений от фактора времени и уровня рисков.

Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе. Принцип дисконтирования: его экономический смысл и связь с концепцией изменения стоимости денег во времени. Концепция альтернативной доходности вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов. Концепция соотношения риска и доходности вложений.

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

Структура ТЭО (технико-экономических обоснований) инвестиционных проектов и характеристика основных их разделов. Понятие жизненного цикла инвестиционных проектов, этапы их осуществления и содержание аналитических процедур на каждом из них.

Понятие денежных потоков и их отличие от бухгалтерских показателей доходов, затрат и прибыли. Состав доходов и расходов (поступлений и платежей) по этапам инвестиционных проектов и факторы, определяющие их величину. Особенности структуры денежных потоков в зависимости от характера инвестиционных проектов. Методы прогнозирования поступлений иплатежей.

Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов

Требования к выбору методов оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов. Статические и динамические методы оценки эффективности вложений капитала. Динамические (финансовые) методы оценки доходности инвестиционных проектов:

- чистая приведенная (дисконтированная) стоимость проектов (NPV) - методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки;
- внутренний уровень доходности (IRR) проектов - его экономический смысл, методика расчета, преимущества и ограничения в его применении; индекс рентабельности проектов (PI) - методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки;

- показатели срока окупаемости инвестиций (PP): методы расчетов, назначение и сфера применения.

Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой дисконтированной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срока окупаемости инвестиций (PP).

Тема 4. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования

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

Тема 5. Финансовое моделирование проектов как инструмент обоснования принимаемых решений

Моделирование финансовой устойчивости проекта при возможности удовлетворения требований ключевых заинтересованных сторон.

Методики и инструментарий финансового планирования. Методы разработки и оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования.

Структура финансовой модели. Прогнозирование прибылей и убытков (P&L). Прогнозирование амортизации (D&A) и капитальных затрат (CAPEX).

Прогнозирование оборотного капитала. Расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Расчет стоимости бизнеса. Анализ чувствительности. Валидация финансовой модели.

Тема 6. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов

Понятие неопределенности и риска. Задачи анализа рисков. Виды рисков и их классификация по этапам осуществления инвестиционных проектов: общие для всех этапов осуществления проектов риски (риски окружающей среды); риски инвестиционной фазы - превышения сметы капитальных вложений, нарушения сроков завершения инвестиционногоэтапа, низкого качества работ; эксплуатаци-

онные риски (производственно-сбытовые, рыночные, технологические, административные и др.), финансовыериски и экономические. Финансовые последствия воздействия различных видов рисков.

Методы анализа рисков: качественного и количественного. Методы количественной оценки уровня рисков: анализ чувствительности доходности проектов к изменению показателей рыночной конъюнктуры и параметров проекта; сценарный анализ; методы имитационного моделирования и др. Зависимость способов количественной оценки уровня рисков и инструментов защиты от видов рисков.

Инструменты снижения рисков и управления ими: предынвестиционный анализ эффективности, сроков окупаемости, структуры и уровняинвестиционных рисков; диверсификация проектов в рамках инвестиционной деятельности; распределение рисков между участниками проектов;страхование рисков; получение гарантий – виды гарантий, потенциальные гаранты, ограничения в покрытии рисков гарантиями; использование производных финансовых инструментов для снижения валютных и процентных рисков, специфические условия коммерческих контрактов,способствующие снижению рисков.

Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций и бюджета капиталовложений

Оценка потребностей в финансировании инвестиций: методы прогнозирования объема капитальных вложений и потребности в стартовом или дополнительном оборотном капитале. Методы оценки стоимости (цены) отдельных источников финансирования: собственного капитала (акционерного - по видам акций) и заемных средств - по их видам и срокам. Факторы, определяющие стоимость (цену) отдельных источников средств: макроэкономические и внутренние предприятия-инициатора проектов. Способы оценки влияния рисков и инфляции на стоимость капитала. Средневзвешенная стоимость финансирования деятельности предприятия иинвестиционного проекта и ее минимизация. Анализ влияниясредневзвешенной стоимости финансирования на ставку дисконтирования. Учет влияния «финансового рычага» при обосновании пакетафинансирования.

Проектное финансирование: понятие и отличия от финансированияпроектов, сферы применения, особенности организации и составдокументации, методы распределения рисков при проектном финансировании.

Формирование портфеля инвестиционных проектов и бюджета капиталовложений: ранжирование проектов по их внутреннему уровнюдоходности, расчет бюджета с учетом потребности в финансировании каждогоиз проектов, стоимости возможных источников средств и средневзвешенной их стоимости.

Тема 8. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных проектов

Организация управления проектами, его особенности для крупных и средних проектов. Методы планирования работ, организация контроля сроков и качества их выполнения. Формирование информационной системы управления проектами. Использование программного обеспечения в разработке и реализации инвестиционных проектов. Пост-аудит результатов реализации инвестиционных проектов и инвестиционной политики предприятия.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3 – Содержание учебно-тематического плана изучения дисциплины

№ п/п	Наименованиетем (разделов)дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы тек. контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа				Самостоятельная работа	
			Общая, вт.ч.:	Лекции	Практ. занятия	Занятия в интеракт. формах		
1	Тема 1. Основы анализа инвестиционных проектов	15	5	1	4	2	10	Опрос, тестирование
2	Тема 2. Прогнозирование денежных потоков по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов	21	9	1	8	4	12	Опрос, тестирование
3	Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	20	8	2	6	3	12	Опрос, тестирование
4	Тема 4. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования	20	8	2	6	3	12	Контрольная работа, зачет
5	Тема 5. Финансовое моделирование проектов как инструмент обоснования принимаемых решений	20	8	2	6	3	12	Проектная работа
6	Тема 6. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	16	6	2	4	2	10	Опрос, тестирование
7	Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций ибюджета капиталовложений	16	6	2	4	2	10	Опрос, тестирование
8	Тема 8. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных проектов	16	4	2	2	1	12	Опрос, тестироване

	Итого:	144	54	14	40	20 (50%)	90	Согласно УП проектная работа

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	**Перечень вопросов для обсуждения насеминарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9**	**Формы проведения занятий**
Тема 1.Основы анализа инвестиционных проектов	1.Проблемы интерпретации понятия «изменение стоимости денег во времени» и их отражение в инвестиционном анализе. 2.Основные концепции инвестиционного анализа. Раздел 8, источники 2, 3. Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование,выполнение расчетно-аналитическихзаданий
Тема 2. Прогнозирование денежных потоков по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов	1.Факторы, формирующие структуру денежных потоков в инвестиционных проектах. 2.Особенности структуры денежных потоков взависимости от характера инвестиционных проектов. Раздел 8, источники 2-4 Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование, выполнение расчетно-аналитическихзаданий
Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	1.Отличия динамических (финансовых) методов оценки доходности инвестиционных проектов отстатических. 2.Факторы, определяющие уровень чистой приведенной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срока окупаемости инвестиций. Раздел 8, источники 2-4 Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование,выполнение расчетно-аналитическихзаданий
Тема 4. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования	1. Отличия методов обоснования ставки дисконтирования, базирующихся на доходности:альтернативных вложений; собственной деятельности; средней отраслевой рентабельности деятельности; средневзвешенной стоимости капитала предприятия и/или проекта. 2.Разбор и обсуждение ситуаций по анализу выбора ставки дисконтирования. 3.Анализ финансовых последствий применения различных методов обоснования ставки дисконтирования. Раздел 8, источники 1-5 Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование, выполнение расчетно-аналитическихзаданий
Тема 5. Финансовое моделирование проектов как инструмент обоснования принимаемых решений	1. Моделирование финансовой устойчивостипроекта 2. Структура финансовой модели проекта 3. Валидация финансовой модели Раздел 8, источники 2-4 Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование,выполнение расчетно-аналитическихзаданий
Тема 6.Анализ уровня рисков инвестиционныхпроектов	1.Преимущества и недостатки различных методов оценки уровня рисков и условия ихкорректного применения. 2.Преимущества и недостатки различныхспособов снижения рисков. Раздел 8, источники 1-5 Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование,выполнение расчетно-аналитическихзаданий

Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций и бюджета капиталовложений	1.Значение аналитического обоснованияструктуры финансирования инвестиций. 2.Факторы, определяющие размер потребностейв финансировании инвестиций. 3.Причины необходимости учета влияния «финансового рычага» при обосновании пакетафинансирования. Раздел 8, источники 1-5 Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование,выполнение расчетно-аналитическихзаданий
Тема 8. Управлениеподготовкой и реализацией инвестиционных проектов	1. Методы прогнозирования объема капитальных вложений и потребности в стартовом или дополнительном оборотномкапитале. 2. Сферы применения проектного финансирования, особенности его организации в сравнении с финансированием проектов. 3. Концептуальные основы финансового моделирования инвестиционных проектов. Раздел 8, источники 1-5 Раздел 9, источники 1-7	Дискуссия, тестирование,выполнение расчетно-аналитических заданий

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

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

К внеаудиторным формам самостоятельной работы студентов относятся:

- подготовка к семинарскому занятию;
- подготовка к решению и проверке задач;
- подготовка проектной работы;
- подготовка к зачету и экзамену.

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

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

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

Наименование тем (разделов)дисциплины	Перечень вопросов,отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Основы анализа инвестиционных проектов	Принцип дисконтирования:его экономический смысл исвязь с концепцией изменения стоимости денег во времени.	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.

Тема 2. Прогнозирование денежных потоков по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов	Методы прогнозирования поступлений и платежей.	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете позаданной теме.
Тема 3. Методы оценки финансовой жизнеспособностиинвестиционных проектов	Правила отбора проектов дляфинансирования на основе критериев их чистой дисконтированной стоимости(NPV), внутреннего уровнядоходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срокаокупаемости инвестиций (PP).	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 4. Аналитическое обоснование ставки дисконтирования	Оценка влияния структуры иуровня рисков инвестиционных проектов наставку дисконтирования.	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 5. Финансовое моделирование проектов какинструмент обоснования принимаемых решений	Методика построенияфинансовой модели проекта	Работа с рекомендованной литературой. Выполнение домашних заданий. Поиск информации в Интернете по заданной теме.
Тема 6. Анализ уровня рисковинвестиционных проектов	Анализ финансовых последствий воздействияразличных видов рисков	Работа с рекомендованнойлитературой. Выполниедомашних заданий. Поиск информации в Интернете позаданной теме.
Тема 7. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций и бюджетакапиталовложений	Формирование портфеля инвестиционных проектов ибюджета капиталовложений	Работа с рекомендованнойлитературой. Выполниедомашних заданий. Поиск информации в Интернете позаданной теме.
Тема 8. Управление подготовкой иреализацией инвестиционныхпроектов	Пост-аудит результатов реализации инвестиционныхпроектов и инвестиционной политики предприятия.	Работа с рекомендованнойлитературой. Выполниедомашних заданий. Поиск информации в Интернете позаданной теме.

6.2. Методическое обеспечение для аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы

Учебным планом дисциплины предусмотрено выполнение проектной работы.

Работа выполняется в течение всего модуля.

Цель данной работы – углубить знания студентов (магистрантов) в области финансового инвестиционных проектов, сформировать профессиональные навыки работы с бизнес-планами инвестпроектов и ее аналитической интерпретации полученных показателей, подготовки аналитического заключения, а также самостоятельной работы с поиском необходимой информации.

Для проведения анализа инвестпроектов студент (магистрант) самостоятельно выбирает одну из российских компаний для которой разрабатывается инвестиционный проект и создается его модель. Для проведения сравнительного

анализа также самостоятельно выбирается одна или несколько компаний конкурентов. С этой целью рекомендуется воспользоваться аналитической системой «Блумберг», «Спарк», а также ресурсами интернет в отношении сведений о компании и отрасли, к которой она относятся.

Перечень тем для выполнения проектной работы

1. Выполнение расчетов, отражающих особенности структуры денежных потоков в инвестиционных проектах, связанных с заменой оборудования, создание новых компаний и вложений в финансовые активы. Их влияние на методику анализа и оценку чистой приведенной стоимости проектов.

2. Оценить качество проработки ТЭО инвестиционного проекта ицелесообразность его финансирования (выбор отрасли студенты осуществляют самостоятельно).

3. Провести оценку степени проработанности в ТЭО конкретныхинвестиционных проектов разделов, посвященных оценке уровня рисков.

4. Сравнительный анализ эффективности методов снижения инвестиционных рисков.

5. Расчет основных показателей инвестиционной эффективности проектов с применением программного продукта «Альт-Инвест».

6. Формирование финансовой модели инвестиционного проекта всреде MS Excel.

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (написание реферата, аудиторных самостоятельных работ и домашних заданий, решение задач и участие в обсуждениях на практических занятиях и др.), оценки итоговых знаний (по результатам экзамена) и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

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

Таблица 6 – Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

Критерий оценки	Баллы	Методика оценки
Посещение аудиторных занятий	7	Математический расчет Оц=7 : Кз х Пз Где Оц – сумма баллов; Кз – количество аудиторных занятий по дисциплине; Пз – количество занятий, посещаемых студентом
Активность при проведении аудиторных занятий	13	Доклад, презентация – 10 баллов Информационное сообщение – 5 баллов Участие в обсуждении – 3 балла Краткое выступление – 1 балл Решение расчетных задач – 1 балл

Активность при проведении внеаудиторной работы	10	Подготовка материалов и выступление на студенческих научных конференциях, в печатных изданиях, в том числе и Университета - 10 баллов
Самостоятельная работа студента под руководством преподавателя	10	Выполнение контрольной работы – 10 баллов

С целью стимулирования систематической подготовки студентов к практическим и семинарским занятиям по дисциплине в течение семестра вводится комплексный подход к оценке, получаемой студентами по итогам изучения дисциплины. На основании положения о системе оценки знаний студентов в Финансовом университете действует 100-балльная система оценки знаний. Это означает, что оценка, получаемая по итогам письменной экзаменационной работы, состоит из двух частей: текущего контроля студентов в семестре — максимальная оценка 40 баллов и результатов промежуточной аттестации — максимальная оценка 60 баллов.

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

– решение задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения;

– выполнение контрольных заданий и обсуждение результатов;

– обсуждения законодательных, правовых и нормативных актов.

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

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

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

Балльная система аттестации:

- студент, получивший от 50 до 100 баллов, считается аттестованным, получивший от 0 до 49 баллов - не аттестованным;

- студент, получивший от 50 до 69 баллов, считается аттестованным на «удовлетворительно»;

- студент, получивший от 70 до 85 баллов, считается аттестованным на «хорошо»;

- студент, получивший от 86 до 100 баллов, считается аттестованным на «отлично».

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Перечень контрольных вопросов к зачету

1. Концепция денежных потоков и причины ее применения винвестиционном анализе.
2. Концепция альтернативной доходности вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов.
3. Концепция соотношения риска и доходности вложений.
4. Концепция изменения стоимости денег во времени и ее прикладные аспекты в инвестиционном анализе

5. Принцип дисконтирования: его экономический смысл и связь сконцепцией изменения стоимости денег во времени.

6. Структура ТЭО инвестиционных проектов и характеристика основных его разделов.

7. Понятие жизненного цикла инвестиционных проектов, этапы ихосуществления и содержание аналитических процедур на каждом из них.

8. Понятие денежных потоков и их отличие от бухгалтерских показателей доходов, затрат и прибыли.

9. Состав доходов и расходов (поступлений и платежей) по этапаминвестиционных проектов и факторы, определяющие их величину.

10. Особенности структуры денежных потоков в зависимости отхарактера инвестиционных проектов.

11. Методы прогнозирования поступлений и платежей.

12. Статические и динамические методы оценки эффективности вложений капитала.

13. Динамические (финансовые) методы оценки доходности инвестиционных проектов.

14. Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой дисконтированной стоимости (NPV), внутреннего уровнядоходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срока окупаемости инвестиций (PP).

15. Использование концепции изменения стоимости денег во времени для обоснования ставки дисконтирования.

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

17. Методы определения требуемой доходности на собственный капитал (стоимости собственных средств) и стоимости долгового финансирования.

18. Отличия номинальной и реальной стоимости заемных источников средств, методика определения.

19. Оценка влияния структуры и уровня рисков инвестиционных проектов на ставку дисконтирования.

20. Возможности учета влияния инфляции через ставку дисконтирования.

Перечень примерных вопросов для подготовки к экзамену

1. Особенности инвестиционных решений и значение анализа их обоснования.

2. Раскрыть сущность концепции изменения стоимости денег во времени и ее связь с процедурами дисконтирования денежных потоков.

3. Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе.

4. Концепция альтернативной доходности вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов.

5. Содержание концепции соотношения риска и доходности вложенийи

прикладные аспекты ее применения.

6. Характеристика экономических и финансовых целейинвестиционной политики предприятий.

7. Классификация инвестиций, оценка экономических и финансовых последствий различного вида инвестиций производственного и финансового характера.

8. Этапы планирования капитальных вложений и содержание аналитических процедур им соответствующих.

9. Состав доходов и расходов по этапам жизненного цикла инвестиционных проектов и факторы, определяющие их величину.

10. Особенности структуры денежных потоков в зависимости отхарактера инвестиционных проектов.

11. Методы прогнозирования поступлений и платежей в инвестиционном бизнес-планировании.

12. Характеристика различий статических и динамических методов оценки эффективности вложений капитала.

13. Чистая приведенная (дисконтированная) стоимость проектов (NPV) – методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки.

14. Внутренний уровень доходности (IRR) проектов – его экономический смысл, методика расчета, преимущества и ограничения в его применении.

15. Индекс рентабельности проектов (PI) – методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки.

16. Показатели срока окупаемости инвестиций: методы расчетов, назначение и сфера применения.

17. Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой приведенной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности(IRR), индекса рентабельности (PI).

18. Характеристика методов обоснования ставки дисконтирования и проблемы их практического применения.

19. Методы определения требуемой доходности на собственный капитал (стоимости собственных средств).

20. Методы определения стоимости различных источников долгового финансирования.

Пример билета для проведения зачета

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Ярославский филиал Финуниверситета)

Кафедра «Экономика и финансы»

Дисциплина «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов»

Филиал Ярославский Форма обучения очная

Семестр 3 Направление 38.04.01 «Экономика» Профиль «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»

БИЛЕТ ДЛЯ ПРОВЕДНИЯ ЗАЧЕТА № 1

№	Вопросы билета	Макс. балл
1	Методы прогнозирования поступлений и платежей винвестиционном бизнес-планировании.	15 баллов
2	Особенности инвестиционных решений и значение анализа их обоснования.	15 баллов
3	Практико-ориентированное задание	30 баллов

Подготовил Бекренёв Ю.В.

Утверждаю:
Заведующий кафедрой Сироткин С.А.
«Экономика и финансы»

Дата_____2023 г

Пример экзаменационного билета

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» (Ярославский филиал Финуниверситета)

Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов»
Филиал Ярославский Форма обучения очная
Семестр 3 Направление 38.04.01 «Экономика» Профиль «Финансовый анализ и оценка инвестиционных решений»

ЭКЗАМЕНАЦИОННЫЙ БИЛЕТ № 1

№	Вопросы билета	Макс. балл
1	Особенности инвестиционных решений и значение анализа их обоснования.	15 баллов
2	Методы прогнозирования поступлений и платежей винвестиционном бизнес-планировании.	15 баллов
3	Практико-ориентированное задание	30 баллов

Подготовил Бекренёв Ю.В.

Утверждаю:
Заведующий кафедрой Сироткин С.А.
«Экономика и финансы»

Дата_____2023 г.

Примеры оценочных средств для проверки сформированности компетенций

Компетенция	**Типовые задания**

ПК-1. Способность проводитьконсалтинговые исследования и финансовую диагностику по заказам хозяйствующих субъектов, финансово-кредитных организаций, органов государственной власти и органов местного самоуправления.	**1. Собирает, анализирует и предоставляет достовернуюинформацию в масштабах всего спектра финансовых (инвестиционных) услуг.** **Задание 1** Компания планирует реализовать инвестиционный проектпо организации нового производства. В первоначальный момент времени планируется осуществление капитальных вложений по проекту в сумме 120000 д.е. Проект имеет предполагаемый срок реализации 4 года, в результате реализации проекта предполагается получать в виде выручки от продаж по 200000 д.е. ежегодно. Планируемые переменные издержки на производствопродукции составляют 124000 д.е. в год, планируемыепостоянные издержки по проекту 12000 д.е. в год. Основные средства, приобретаемые в рамках проекта, имеют срок полезного использования 5 лет, их амортизация начисляется в течение этого срока линейно. В конце проекта предполагается реализовать приобретенные основные средства, получив 39000 д.е. Проект требует в первоначальный момент приобретения товарно-материальных запасов на сумму 25000 д.е., крометого требуется увеличение дебиторской задолженности компании на 15000 д.е. и кредиторской задолженности на 20000 д.е. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Спрогнозировать денежные потоки проекта иоценить его эффективность при требуемой доходности 20% годовых. **Задание 2** Компания анализирует инвестиционный проект, который требует в первоначальный момент инвестиций в основные фонды в размере 200 тыс.д.е. и инвестиций в увеличение чистого оборотного капитала в размере 35 тыс.д.е. Проект имеет срок реализации - 5 лет. Внеоборотные активы, создаваемые в результатереализации проекта, имеют срок полезного использования 8 лет и предполагают равномерное начисление амортизации в течение этого срока. Ожидается, что реализация проекта позволит получать ежегодную выручку в сумме 400 тыс. д.е., при этом ежегодные переменные затраты по проекту составят 280 тыс. д.е., а постоянные затраты прогнозируются на уровне 40 тыс. д.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. В последнем году реализациипроекта компания предполагает продать внеоборотные активы, связанные с проектом, по остаточной стоимости иполностью компенсировать первоначальные инвестиции в чистый оборотный капитал. Спрогнозировать денежные потоки, ожидаемые от проекта в каждом из периодов его реализации. **2. Предоставляет клиенту качественные профессиональные услуги, ориентированные на потребности и интересы клиента.** **Задание 1** Компания рассматривает инвестиционный проект, связанный с выводом на рынок нового продукта. Проект требует первоначальных капитальных вложений в оборудование в сумме 50 млн. д.е. Срок

	реализации инвестиционного проекта 5 лет, приобретенное оборудование линейно амортизируется в течение этогосрока. Ожидается, что реализация проекта позволит ежегодно производить по 80 тыс. единиц продукции, которую планируется реализовать по цене 1100 д.е. за штуку. Удельные переменные издержки на производство единицы продукции планируются на уровне 600 д.е., а прогнозное значение постоянных денежных издержек составляет 20 млн. д.е. в год. Предполагается, ставка налога на прибыль по планируемой деятельности равна нулю. Требуемая норма доходности инвестиционного проекта составляет 20% годовых. Оценить следующие критические параметры объема продаж для проекта в абсолютном и относительном выражении: 1) Точка операционной безубыточности(минимальный объем продаж, при котором операционный денежный поток, получаемый компанией, равен нулю); 2) Точка бухгалтерской безубыточности(минимальный объем продаж, при котором бухгалтерская прибыль, получаемая компанией равна нулю); 3) Точка финансовой безубыточности (минимальный объем продаж, при котором операционные денежные потоки обеспечивают минимальный уровень требуемойдоходности, а NPV проекта равно нулю). Составить прогноз доходов и расходов по проекту и оценить его эффективность при объеме продаж, соответствующем каждой из рассчитанных точек безубыточности. **Задание 2** Компания планирует инвестиционный проект по увеличению производственных мощностей. Проект имеетсрок реализации 3 года и предполагает первоначальныеинвестиции в приобретение основных средств в сумме 15млн. д.е. Имущество, приобретаемое в рамках проекта, имеетсрок полезного использования 3 года и предполагает использование линейного метода начисления амортизации. Увеличение выручки компаниив результате реализации проекта прогнозируется на уровне 14 млн. д.е. ежегодно, увеличение переменных ипостоянных затрат планируется на уровне 7,5 млн. у.е ежегодно, компания выплачивает налог на прибыль поставке 20%. Предполагается, что по завершении проекталиквидационная стоимость приобретенных основныхсредств составит 2,5 млн. д.е. Проект требует в первоначальный момент расходов на увеличение чистогооборотного капитала в сумме 1,9 млн. д.е.,предполагается, что данные затраты будут полностьюкомпенсированы по завершении проекта. Требуемая компанией доходность подобных инвестиций составляет 13% годовых. Составить прогноз денежныхпотоков, ожидаемых от проекта, оценить значения NPV, PI и IRR проекта, сделать вывод о его эффективности. **3. Владеет методами анализа внутренней и внешней среды организации, выявляет ее ключевыеэлементы и оценивает их влияние на организацию.**

	Задание 1 Рассматривается инвестиционный проект,предполагающий формирование в течение срокареализации денежных потоков, прогноз которыхпредставлен в таблице. Оценить чистую текущую стоимость данного проекта при требуемой доходности 3%, 5%, 14%, 20%, 22%, 25% годовых. Оценить значение внутренней нормы доходности проекта, сделать вывод о том, является ли данное значение единственным для данного проекта. Сделать выводы о целесообразности реализации проекта, если доходность альтернативных инвестиций имеет значение 14% и 25% годовых. Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта CF_t (I_t) (тыс. д.е.): 0 1 2 3 - 6000 8000 4900 7000 **Задание 2** Компания рассматривает два альтернативных инвестиционных проекта. Денежные потоки, ожидаемые от каждого из проектов, представлены в таблице. Требуемая доходность обоих проектов составляет 12% годовых. Оценить индекса доходности обоих проектов, сделать вывод какой из проектов компания выберет на основе сравнения данных показателей. Какой из проектов компания выбрала бы, ориентируясь на критерий чистой текущей стоимости? Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта 0 1 2 3 4 Проект А CFt (It) (тыс. у.е.) -4300 1300 1500 1600 2100 Проект В CFt (It) (тыс. у.е.) -500 200 210 270 300 **4. Определяет стратегию организации в части развития и поддержании системы управления рисками.** **Задание 1** Фирма X собирается купить завод по производствуглиняной посуды. Стоимость этого предприятия составляет 100 млн руб. Кроме того, расчеты показывают,что для модернизации этого предприятия потребуются в первый же год дополнительные затраты в сумме 50 млн руб. Однако при этом предполагается, что в последующие 8 лет завод будет обеспечивать ежегодные денежные поступления в сумме 25 млн руб. Затем, через 10 лет, предполагается, что фирма продаст завод по остаточной стоимости, которая составит, согласно расчетам,примерно 80 млн руб. Определить, будут ли инвестиции для фирмы полезными, приведут ли они к росту капитала фирмы. **Задание 2** Организация производства транспортного средства повышенной проходимости на действующем автомобильном заводе. Цель проекта. На действующем автомобильном заводе рассматривается проект организации производствауникального экологически безопасного транспортного средства повышенной проходимости для круглогодичной эксплуатации в тундровой и песчаной зоне. Выход на проектную мощность ожидается с первого года осуществления проекта. Годовой объем производства и реализации – 450 автомобилей в год.

	Срок жизни проекта – 10 лет – равен сроку полной амортизации технологического оборудования. Производство основано на использовании существующих производственныхмощностей, технологий и систем сбыта на автомобильном заводе. Инициатор проекта – автомобильный завод, акционированный в 1993 г. (уставный капитал разделенна 5699268 простых акций). В настоящее времяпредставляет собой довольно устойчивую в финансовом отношении крупную корпорацию с относительно стабильным рынком сбыта продукции. Часть продукции поставляется за рубеж. Рассматриваемый проект относится к традиционной для данной корпорации сфере деятельности и финансируется за счет собственногокапитала. Ожидаемые количественные характеристики проекта: 1) реализация: • цена единицы продукции – 35000 у.е.; ожидаемый среднегодовой объем реализации — 450шт.; 2) инвестиции: • капитальные издержки (затраты в нулевом периоде назакупку и монтаж оборудования, запуск, НИОКР и т.п.) – 10000000 у.е.; • норма запаса оборотных средств (по отношению кполной себестоимости, в днях) – 20 дней; 3) текущие затраты (без амортизации): • переменные на единицу продукции – 13100 у.е.; • постоянные, в расчете на год – 3800000 у.е.; 4) ставки: • норма амортизации – 10% в год; • налог на прибыль – 20%. Из статистики фондового рынка известны также следующие данные: • ставка безрискового вложения в долларах США – 5%годовых; • рыночная премия за риск инвестирования в акциироссийских компаний – 18,5% годовых; • безрычаговый коэффициент систематического рискадля отрасли «Машино- и автомобилестроение» – 0,65. Требуется: • оценить позитивные результаты (денежные потоки)проекта; • оценить нормативные результаты (требуемый уровень доходности) для оцениваемого инвестиционногорешения; рассчитать основные критерии оценки инвестиционногопроекта и сделать вывод по их результатам.

ПК-3. Способность прогнозироватьосновные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций с целью оценки последствий принимаемых финансовых решений.	**1. Владеет методами формирования финансовогоплана и критериев мониторинга его выполнения** **Задание 1** Компания Альфа финансируется на 70% за счетсобственного капитала и 30% за счет заемного капитала, стоимость которого с учетом налоговой экономии составляет 6%. Значение фактора бета составляет 1,2. Безрисковая ставка доходности составляет 4%, а премия за риск собственного капитала составляет 5%. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании Альфа. **Задание 2** Целевая структура капитала компании предусматривает соотношение 50% собственный капитал и 50% заемный капитал. На следующий год компания планирует получение чистой прибыли в размере 300 млн. руб., из которых 50 % будет выплачено в виде дивидендов. Остальные 50% будут реинвестированы. В настоящее время цена собственного капитала составляет16%, но она вырастет до 17%, если компания решит провести дополнительную эмиссию акций (такая возможность имеется). Компания может привлекать заемные средства на следующих условиях: • до 1 млн.руб. под 14 % годовых, • свыше - под 16 % годовых. Требуется: • Рассчитать WACC для меняющихся условий привлечения капитала. • Построить график зависимости цены капитала отобъема финансирования. Прокомментируйте, насколько обосновано использовать WACC в качестве ставки дисконтирования при оценкеинвестиционного проекта. Какие дополнительные факторы могут быть приняты во внимание.

	2. Составляет прогноз денежного потока и другихключевых финансовых индикаторов. **Задание 1** Проведите расчет денежного потока от реализации инвестиционного проекта. Предприятие автосервиса решает приобрести установку для автоматической мойки машин стоимостью 5 000 тыс. руб. Предполагаемый срок службы мойки – 5 лет. Норма амортизации, начисляемой линейным способом – 20 %. Ликвидационная стоимость предполагается равной 0. Планируется следующая выручка от оказания услуг: в 1-й год эксплуатации - 4800 тыс. руб., во 2-й – 5320 тыс. руб., в 3-й – 5900 тыс. руб., в 4-й – 5760 тыс. руб., в 5-й – 4790 тыс. руб. Номинальная ставка капитала (дисконтирования) 21%. В случае принятия решения о покупке новогооборудования, имеющееся оборудование можно продать за 80000 тыс. руб. Через 4 года его ликвидационная стоимость будет равна 0. Использование нового оборудования приведет к росту оборотного капитала на 1000 тыс. руб. Это связано с необходимостью увеличения текущих запасов материалов для производства продукциина 600 тыс. руб, а также ростом дебиторскойзадолженности покупателей на 400 тыс. руб.. Данный ростоборотного капитала носит разовый характер. Ставка налога на прибыль – 20%. Требуется: • Оцените коммерческую привлекательностьпроекта, используя метод NPV. • Подготовьте рекомендации с отражением выводовоб эффективности проекта и связанных с ним рисках. • **3. Владеет методами оптимизации финансового плана, бизнес-планирования и прогнозирования.** **Задание 2** Книгоиздательство «Сигма» рассматривает вопрос о приобретении нового оборудования для выпускаиллюстрированных высокохудожественных изданий книгдля детей. Предполагается, что уровень инфляции в течениеследующих четырех лет составит соответственно 6% вгод. Покупка нового оборудования за 112000 тыс. руб. (срок службы – 4 года) позволит увеличить действующий объем продаж на 500000 шт. в год. при текущей цене(отпускная цена издательства) на продукцию 225 руб. за единицу. Переменные расходы (материальные затраты и прямая заработная плата с отчислениями), приходящиеся на единицу продукции, составляют – 125 руб., в т.ч. материальные затраты – 85 руб. и заработная плата - 40 руб. Согласно прогнозу цен, на материалы на предстоящие 4 года, предполагается, что их ежегодный рост составит 5%, индексация заработной платы будетосуществляться исходя из общего индекса инфляции. Согласно оценкам службы маркетинга, увеличениеежегодных цен на продукцию может составить 8%. Ставка налога на прибыль 20%. Требуемая нормадоходности составляет 18%. Оценить целесообразность инвестиций на основе проведенного анализа

К необходимой информации о проекте относится:

- Запрашиваемое финансирование
- Ожидаемая рентабельность инвестиций (ARR)
- Срок жизни проекта
- Период окупаемости
- NPV проекта

4. Применяет методики и инструментарийфинансового планирования.

Задание 1

Рассматривается инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций в оборудование и другие внеоборотные активы в сумме 10 млн. у.е. Проект имеет срок реализации 4 года, предполагается, что приобретенные активы будут равномерно амортизироваться в течение этого срока.

Имеется прогноз чистой прибыли, ожидаемой в течение срока реализации от проекта. Оценить значения показателей простого срока окупаемости и рентабельности инвестиций для данного проекта.

Прогноз чистой прибыли от инвестиционного проекта

Год	1	2	3	4
ЧПр (млн. у.е.)	1,8	2	2,3	2,5

Задание 2

Компания планирует инвестиционный проект порасширению производственных мощностей. Имеется прогноз денежных потоков, ожидаемых от реализации проекта:

Года	0	1	2	3	4	5	6
CFt(It) (тыс. у.е.)	-50000	-25000	18000	24000	28000	35000	30000

Уровень риска данного проекта аналогичен риску основного бизнеса компании. В текущий момент компания использует для финансирования собственный и заемный капитал, доля собственных источников финансирования в структуре капитала компании в рыночной оценке составляет 0,6, цена использования собственных источников финансирования составляет 18%годовых, цена заемных источников финансирования для компании 10% годовых, компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%.

Оценить эффективность реализации инвестиционного проекта с точки зрения компании

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

Приказ от 01 октября 2024 года №2187/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации студентов, обучающихся по образовательным программам высшего образования в Финансовом университете», размещенный по ссылке: https://www.fa.ru/upload/iblock/845/yqw4vi0gi21glvu9775bfm4rz6p19b0z/Prikaz-_2187_o-ot-01.10.2024.pdf

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

Основная литература:

1. Ефимова, О.В. Финансовый анализ: инструментарий обоснования экономических решений: учебник / Ефимова О.В. – Москва: КноРус, 2020. – 320 с.

2. 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. – Москва: Кнорус, 2019. – 178 с.

Дополнительная литература:

2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов: пер. с англ. / А. Дамодаран. – Москва: Альпина Бизнес Букс, 2011. – 1324 с.

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ)http://elib.fa.ru/
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU http://www.book.ru
3. Электронно-библиотечная система Znanium http://www.znanium.com
4. Официальный сайт Минфина РФ http://www.minfin.ru
5. Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики. URL: http://www.gks.ru (Росстат)
6. База данных компании Блумберг.
7. Информационный ресурс, содержащий информацию о зарегистрированных юридических лицах и индивидуальныхпредпринимателях («СПАРК»)
8. Научная электронная библиотека eLibrary.ru http://elibrary.ru
9. www.finanalis.ru.

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Бекренев Ю.В. Методические рекомендации по выполнению проектной работы по дисциплине «Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».	2025	https://cloud.mail.ru/public/CnoV/cYBRvyAHR
Приказ Финуниверситета от 14.05.2021 г. № 1040/о «Об утверждении методических рекомендаций по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры Финансовом университете»		https://www.fa.ru/upload/iblock/dc2/a5qpi6qb0k0l6jz01c4g9y1cv5x35ey3/Prikaz-_-1040_o-ot-11.05.2021.PDF

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

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

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

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

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

№п/п	Название рекомендуемых технических и компьютерных средств обучения	Наименование разделов и тем
1	Правовая база данных «КонсультантПлюс»	все

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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