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

Ярославский филиал Финуниверситета

Кафедра «Экономика и финансы»

СОГЛАСОВАНО
Директор ДО «Ярославский»
ООО «Компания БКС»
А.В. Роенко

«15» июня 2023 г.

УТВЕРЖДАЮ
Директор
Ярославского филиала
Финуниверситета
В.А. Кваша

«20» июня 2023 г.

Автор: В.А. Неклюдов

ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению (ям) подготовки
38.03.01 «Экономика»,
профиль: «Анализ рисков и экономическая безопасность»
(очная форма обучения)

Рекомендовано Ученым советом Ярославского филиала Финуниверситета (протокол № 2 от 20.06.2023)

Одобрено кафедрой «Экономика и финансы»
(протокол № 8 от 15.06.2023)

Ярославль 2023

Содержание

Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых

Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с

Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам)

6.1 Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины,

Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации

7.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки

Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»,

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации ..... **Ошибка! Закладка не определена.**

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине. ..... **Ошибка! Закладка не определена.**

аименование дисциплины

«Проектное финансирование»

еречень 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-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математически е методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты	1.Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	**Знать -** методологию проектного анализа **Уметь –** проводить проектный анализ с целью оценки эффективности проекта
		2. Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	**Знать –** основные инструменты финансирования инвестиционных проектов **Уметь -** обосновывать оптимальную структуру финансирования инвестиционного проекта
		3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	**Знать –** основные требования к финансовым моделям в рамках проектного анализа **Уметь** – разрабатывать финансовую модель проекта с нуля и на действующем предприятии с использованием MS
		4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	**Знать –** методологию оценки эффективности инвестиционных проектов **Уметь –** делать расчеты основных показателей эффективности инвестиционных проектов **и** делать на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.

ПКП-3	Способность составлять прогноз основных социально-экономических и финансовых показателей деятельности организаций в сфере анализа рисков и обеспечения экономической безопасности хозяйствующих субъектов, определять пороговые значения состояния экономической безопасности на макро- и микроуровнях	1. Осуществляет расчеты, прогнозирует, тестирует и верифицирует методики управления рисками с учетом отраслевой специфики. 2. Моделирует хозяйственные ситуации и определяет пороговые значения негативных показателей деятельности.	**Знать** – методологию управления рисками проектной компании **Уметь** идентифицировать риски проектной компании, разрабатывать мероприятия по снижению рисков **Знать –** основные понятия и определения, связанные с проектным финансированием **Уметь** формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых в проектном финансировании.
		3.Использует необходимое программное обеспечение для моделирования, анализа и оценки управления рисками в целях обеспечения экономической безопасности по всем бизнес-процессам организации.	**Знать** – методологию количественной оценки рисков инвестиционных проектов **Уметь** оценивать эффективность проекта с учетом возможных сценариев его реализации и чувствительности отдельных параметров.

есто дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Проектное финансирование» относится к элективному модулю дисциплин образовательной программы «Финансовая разведка, управление рисками и экономическая безопасность», профили: «Анализ рисков и экономическая безопасность», «Финансовая разведка» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

бъем 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)	Семестр 6 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины		
Контактная работа - Аудиторные занятия		
Лекции		
Семинары, практические занятия		
Самостоятельная работа		
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.

Понятие проекта, виды проектов.

Теоретические и практические аспекты формирования идеи и концепции инвестиционного проекта. Алгоритмы разработки и описания идеи проекта. Современные методы прототипирования при разработке проекта. Отличие проектов от бизнес-процессов. Проектный и процессный подход к управлению. Стоимостные и нестоимостные параметры проектов. Жизненный цикл проекта.

Тема 2. Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки.

Виды современного проектного анализа, особенности зарубежной и российской практики проектного анализа, задачи стоимостной оценки при анализе проекта банком и другими участниками проекта на разных стадиях жизненного цикла проекта.

Понятие стоимости и бюджета проекта, виды стоимости, составляющие стоимости проекта, виды затрат. Понятие сметной и полной стоимости проекта. Методы оценки сметной стоимости проекта. Информационно-нормативная база.

Системный подход к управлению проектами, программами, продуктами и услугами в течение их жизненного цикла. Цикл управления PDCA.

Тема 3. Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла.

Современная методология оценки эффективности проектов в течение их жизненного цикла. Многокритериальная оценка эффективности проектов. Зарубежные и российские методики оценки эффективности проектов. Система показателей социально-экономических и экологических эффектов проекта. Стоимостная оценка и учет проектных рисков. Показатели экономического эффекта проекта на прединвестиционной стадии жизненного цикла проекта. Бизнес-план и финансовая модель проекта.

Инструменты и источники финансирования проектов. Критерии и методы выбора рациональной схемы и инструментов финансирования проекта. Оценка эффективности участия в проекте.

Оценка экономического эффекта и эффективности проекта на стадии его реализации. Оценка стоимостных показателей эффектов проекта компании-исполнителя проекта.

Особенности оценки стоимости и эффективности ГЧП проектов. Принцип сравнительного преимущества (PSC). Развитие методической базы оценки ГЧП проектов в России.

Тема 4. Проектное финансирование.

Определение проектного финансирования, принципы и виды проектного финансирования. Зарубежная и российская практика проектного финансирования. Нормативная база проектного финансирования и синдицированного кредитования в РФ. Проектная компания/специализированная компания проектного финансирования. Количественные критерии принятия управленческих решений при проектном финансировании: соотношение долгового и собственного капитала, профиль риска проекта, коэффициенты покрытия. Государственная поддержка проектного финансирования в России. Задачи развития проектного финансирования в РФ. Фабрика проектного финансирования.

Тема 5. Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.

Инструменты и методы управления рисками при проектном финансировании. Современные стандарты управления рисками.

Оценка и мониторинг стоимости залогов. Развитие института залога и банковских счетов при проектном финансировании. Системный подход к мониторингу залога в современной банковской системе. Оценка стоимости и мониторинг проектных рисков. Оценка и мониторинг фактических социально-экономических и экологических эффектов/результатов проекта.

Методы планирования и контроля стоимости и бюджета проекта в системе управления реализацией проекта. Методика освоенного объема для определения отклонений хода реализации проекта по срокам и стоимости. Результативность управления стоимостью проекта. Стимулирование проектных менеджеров на основе показателей результативности управления параметрами проекта. Основные программные продукты по управлению проектами и специфика их использования.

5.2. Учебно–тематический план

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работаАудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.	19	5	3	2	14	Участие в интеллектуальном поединке. Подготовка докладов
2	Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	22	7	3	4	15	Участие в интеллектуальном поединке, выполнение заданий практикума

3	Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	22	7	3	4	15	Выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий
4	Проектное финансирование	22	8	4	4	15	Самостоятельное решение задач, доклады и презентации, обсуждение докладов
5	Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг	22	7	3	4	15	Самостоятельное решение задач и тестов, решение кейса
	проекта.						
	В целом по дисциплине	108	34	16	18	74	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		31	47	53	69	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	**Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9**	**Формы проведения занятий**

Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.	**Тема семинарского занятия 1**. Идентификация цели и параметров проектов на примерах конкретных проектов. Вопросы: азличие в определении проекта в международных и российских нормативных документах. тличие процессной деятельности от проектной, бизнеса от проекта ринципы формирования идеи и концепции инвестиционного проекта лгоритмы разработки и описания идеи проекта5. Дизайн-мышление и современные методы прототипирования при разработке проекта. сновные параметры проекта (стоимостные и нестоимостные) собенности формулировки цели проекта одержание понятия идентификация проекта9. Стратегия компании и место инвестпроектов в ее реализации Вопросы для самостоятельной работы 1. Международные стандарты управления проектами, определение проекта и его параметров 2. Российские стандарты управления проектами, определение проекта 3. Российское законодательство, определяющее инвестиционные проекты и работу с ними. Рекомендуемые источники из: раздела 8: 1, 4, 5, 7, 11, 12, 13 раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5, 10	обсуждение ошибок в формулировке цели и параметров различных проектов
Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	**Тема семинарского занятия 2**. Изучение принципов современного проектного анализа Вопросы: 1. Понятие и принципы современного проектного анализа. 2. Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта сновные стоимостные показатели проекта олная и сметная стоимость проекта лассификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта кономическое содержание показателя NPV. инансовая модель проекта. Вопросы для самостоятельной работы	решение и разбор задач

	1. Особенности зарубежной практики проектного анализа. 2. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике равнение показателей эффективности и результативности реализации проекта труктура бизнес-плана проекта5. Особенности ГЧП проектов Рекомендуемые источники из: раздела 8: 8, 10, 11, 12, 13, 14, 15 раздела 9: 1, 7, 8, 9, 10 **Тема семинарского занятия № 3:** Анализ объема и структуры знаний и навыков оценки сметной и полной стоимости проекта Вопросы: тличие сметной стоимости проекта от полной. етоды расчета сметной стоимости проекта ормативная база расчета сметной стоимости проекта. собенности оценки стоимости инновационных проектов.5. Капитализация процентов по кредитам и лизинговых платежей. Вопросы для самостоятельной работы 1. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта 2. Отраслевые особенности применения показателя сметная стоимость проекта 3. Методы и модели расчета сметной стоимости проекта 4. Мониторинг и актуализация сметной стоимости проекта в процессе его реализации 5. Ответственное финансирование и его развитие в России Рекомендуемые источники из: раздела 8: 11, 13 раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 10	

Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	**Тема семинарского занятия 4.** Решение задач по оценке стоимости проекта и эффектов проекта на прединвестиционной и эксплуатационной стадиях проекта. Вопросы для самостоятельной работы оказатели экономического эффекта от реализации проекта оказатели социального эффекта от реализации проекта.3. Показатели экологического эффекта от реализации проекта. онцепции эффективности. кономическое содержание показателя NPV тавки дисконтирования различных видов денежных потоков то такое альтернативная стоимость финансовых ресурсов оставляющие экономического эффекта проекта на стадии его реализации инансовый эффект проекта и его показатели10. Бюджетный эффект проекта и его показатели Рекомендуемые источники из: раздела 8: 8, 10, 11, 12, 13 раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 10 **Тема семинарского занятия № 5:** Решение задач по обоснованию инструментов финансирования проектов для акционеров проектной компании и банка Вопросы: 1. Инструменты финансирования инвестиционных проектов. 2. Критерии выбора инструментов и форм финансирования проектов участниками проекта. тличие инвестиционного кредитования от проектного финансирования ффективность участия в проекте для конкретного участника (банка, компании и т.д.) Вопросы для самостоятельной работы акторы, определяющие экономический эффект проекта на прединвестиционной стадии акторы, определяющие экономический эффект проекта на эксплуатационной стадии иповые ошибки при оценке проекта на разных стадиях его жизненного цикла ультиинструментальные формы финансирования проекта оноинструментальные формы финансирования проекта6. Влияние структуры и стоимости капитала компанииисполнителя проекта на показатели его эффективности на прединвестиционной стадии Рекомендуемые источники из: раздела 8: 6, 8, 10, 11, 12, 13 раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5, 6, 7, 10	решение задач и обсуждение основных методических положений оценки показателей эффектов и эффективности проектов

Проектное финансирование	**Тема семинарского занятия 6.** Доклады и презентации по структурированию проектного финансирования конкретных проектов (идей новых проектов) Вопросы: 1. Отличие проектного финансирования от кредитования 2. Подходы кредитной организации к проектному финансированию ормы господдержки инвестиционных проектов осгарантии и условия их предоставления онды прямых инвестиций и их роль в инвестиционной деятельности российских компаний частники сделки синдицированного кредитования Вопросы для самостоятельной работы нструменты, применяемые для проектного финансирования за рубежом. одели ГЧП и практика их применения в России ормативная база оценки эффективности ГЧП проектов10.Возможности применения ПФ при реализации ГЧП проектов 11.Нормативная база по ГЧП проектам, включая концессии 12.Источники финансирования ГЧП проектов 13.Формы господдержки реализации ГЧП проектов 14.Основные факторы, тормозящие развитие проектного финансирования в России	обсуждение докладов и презентаций
	15.Основные задачи государства по развитию проектного финансирования в России и за рубежом 16.Правила формирования учредителей проектной компании 17.Особенности деятельности СОПФ по российскому законодательству Рекомендуемые источники из: раздела 8: 1, 2, 3, 4, 9, 11, 12, 13, 15 раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5, 6,	

Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.	**Тема семинарского занятия 7.** Доклады по управлению рисками проекта со стороны инициатора, банка. Решение кейсов по оценке стоимости залога в целях проектного финансирования. Вопросы: етоды идентификации, анализа и оценки рисков проекта лассификация рисков при проектном финансировании етоды анализа проектных рисков и их оценки ценка стоимости проектных рисков нструменты снижения проектных рисков при проектномфинансировании трахование проектных рисков ониторинг хода реализации проекта Вопросы для самостоятельной работы азвитие инструментария залогов при проектном финансировании. вязь стоимостной оценки кредита и залога по нему.10.Стоимостная оценка банком участия в капитале проектной компании и предоставленного ей кредита. 11.Обоснование и выбор ставок дисконтирования при стоимостной оценке банком используемых инструментов в рамках проектного финансирования. 12.Финансовая архитектура проекта и компаниисполнителя проекта. 13.Методы оценки стоимости залогов Рекомендуемые источники из: раздела 8: 10, 11, 12, 13, 16 раздела 9: 1, 2, 3, 4, 5, 6,	обсуждение докладов и презентаций, решение кейсов

Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

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**
Теоретические и практические основы инвестиционных проектов.	Основные термины и понятия международных стандартов управления проектами	Работа с учебной, научной и справочной литературой, ресурсами Интернета.
Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки	Основные положения методики оценки проектов Евросоюза и Мирового банка	Подбор, изучение специализированных информационных источников, статистических и фактических данных для участия семинаре

Оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	Особенности и нормативная база оценки проектов ГЧП	Подготовка к решению задач; решение задач. Подготовка докладов
Проектное финансирование	Финансовые инструменты, применяемые при проектном финансировании за рубежом. Проектная компания в российском и зарубежном законодательстве	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы проектного финансирования. Подготовка презентации с примером реализации проекта на основе проектного финансирования. Анализ интернетисточников Подготовка к решению кейс-стади.
Управление рисками при проектном финансировании. Сопровождение и мониторинг проекта.	Методы формирования и структурирования идеи проекта. Методики прототипирования.	Подбор, изучение специализированных информационных источников для участия семинаре

6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущем контролю

Перечень вопросов к контрольной работе

равнительный анализ принципов проектного анализа и оценки проектаза рубежом
тапы развития проектного финансирования в РФ
ормы господдержки развития проектного финансирования в РФ.
етодология дизайн-мышления в проектной работе: теория и практика
ели и задачи стоимостной оценки проекта на разных стадиях егожизненного цикла.
ритерии принятия решений о выборе формы и инструментовфинансирования проекта для разных участников проекта.
ценка доли акционера в уставном капитале проектной компании сучетом стоимости вносимого имущества и других факторов.
оль синдицированного кредитования в сделках проектногофинансирования.
сновные методы дизайн-мышления при разработке проекта.
иски инвестиционного проекта: оценка и управление.
собенности организации мониторинга инвестиционных проектов вбанке.
овременные стандарты по управлению проектами в компании.
овременные стандарты по управлению рисками проекта
аконодательная база проектного финансирования.
ониторинг эффективности инвестиционного проекта.
собенности мониторинга хода реализации инвестиционного проекта.
собенности финансового мониторинга при исполнении проектов.
сновные аспекты организации финансирования проектов.
аркетинг инвестиционного проекта.
ЧП как форма проектного финансирования.

Примеры заданий контрольных работ

Задача 1. Рассчитать (на конец каждого года) значения интервального коэффициента покрытия долга компании. Построить график погашения кредита (с процентами) из расчета коэффициента покрытия DCRt = 1,2

Исходные данные: План инвестиций и денежный поток (FCF) проекта:

										100…

Параметры кредита: ставка 15%, начисление и выплата процентов – ежегодно с 6 года (все выплаты – в конце периода)

выдача										
погашение										

Задача 2. Эффективна ли для акционеров проектной компании приведенная схема финансирования проекта?

Исходные данные:

ассивы Банка в t=0**: E=100, D= 700;** $\mathbf{k_e=5\%; k_d=10\%.}$

лан инвестиций и денежный поток **(FCF)** проекта**:**

										100…

араметры финансирования: ставка кредита 15%, выплата процентов –ежегодно (все выплаты – в конце периода)

Выдача кредита										
Погашение										
Участие банка в капитале компании (без дивидендов)										

ассивы компании, реализующей проект в t=0: **E=50, D= 250;** $\mathbf{k_e=15\%; k_d=12\%.}$

Задача 3. Найти наиболее эффективную для Банка схему финансирования проекта.

Исходные данные:

ассивы Банка в t=0**: E=100, D= 700;** $\mathbf{k_e=5\%; k_d=10\%.}$

лан инвестиций и денежный поток **(FCF)** проекта**:**

араметры и альтернативы кредита: % =15%, 2 альтернативы – «разоваявыдача-разовый возврат», «равномерная по годам выдача-равномерный возврат»; срок кредита = var.

частие в капитале: 2 альтернативы – «с дивидендами 5% FCF в год»,«без дивидендов».

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».

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

Перечень вопросов к зачету:

аковы основные особенности оценки стоимости проекта в сравнении с оценкой стоимости компании?
то такое стоимостной инжиниринг?
акова связь стратегии компании и ее инвестиционных проектов?
ем бюджет проекта отличается от стоимости проекта?
то такое методика освоенного объема?
акие подходы и методы применяются для оценки стоимости проекта на прединвестиционной стадии?
кономическое содержание показателя NPV.
кономическое содержание показателя экономического эффекта проекта на эксплуатационной стадии.
сновные индексы освоенного объема.
етоды построения план-графика проекта.
етоды расчета сметной стоимости проекта в строительстве.
онятие проектного финансирования и его отличие от финансирования проектов.
етоды учета проектных рисков в стоимостной оценке проекта.
акие составляющие затрат, связанные с обслуживанием привлеченного капитала, учитываются в стоимости проекта?
опоставьте понятия эффективности и результативности управления стоимостью проекта.
сновные информационные базы данных для расчета сметной стоимости проекта.
иды ресурсов проекта и их планирование.
ак вы понимаете сущность цикла PDCA?
а основе каких показателей управления стоимостью проекта вы построили бы систему стимулирования проектных менеджеров?
етоды стоимостной оценки залогов на стадии финансирования проекта.
правление рисками и формы учета рисков при управлении стоимостью проекта.

етодика стоимостной оценки проектных рисков.
чем заключается основной принцип управления стоимостью проекта?
акова связь показателей стоимости компании и стоимости проекта.
етоды прогнозирования необходимого объема инвестиций в проект.
тоимостной показатель вклада проекта в развитие компании, региона, страны.
собенности оценки стоимости проекта ГЧП.
чем состоит принцип сравнительного преимущества и для каких проектов применяется
сточники и формы господдержки и бюджетного финансирования ГЧП проектов.
пределение проектного анализа и проектного финансирования
частники сделки синдицированного кредитования.
еречень объектов стоимостной оценки при подготовке сделки проектного финансирования.
сновные принципы оценки эффективности ГЧП проектов.
кономическое содержание показателя VTM.
сновные обязательства частного партнера в модели BOT.

Примеры практико-ориентированных заданий:

Эффективна ли для акционеров проектной компании приведенная схема финансирования проектов?

Исходные данные:

ассивы Банка в t=0**: E=100, D= 700;** k_e**=5%;** k_d**=10%.**

лан инвестиций и денежный поток **(FCF)** проекта**:**

										100…

араметры финансирования: ставка кредита 15%, начисление и выплатапроцентов – ежегодно с 6 года (все выплаты – в конце года)

Выдача кредита										
Погашение										
Участие банка в капитале компании (без дивидендов)										

ассивы проектной компании, реализующей проект в t=0: **E=50, D= 250;** k_e**=15%;**

Ответ - эффективна, прирост рыночной стоимости акционерного капитала больше нуля.

Пример экзаменационного билета.

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

Кафедра «Экономика и финансы»
Дисциплина «Экономика организации»
Филиал Ярославский Форма обучения Очная
Семестр 5 Направление 38.03.01 «Экономика»
Профиль «Анализ рисков и экономическая безопасность»

БИЛЕТ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ЗАЧЕТА № 2

№	Вопрос билета	Макс. балл
1	Методы расчета сметной стоимости проекта в строительстве	20
2	В чем состоит принцип сравнительного преимущества и для каких проектов применяется	20
3	Эффективна ли для акционеров проектной компании приведенная схема финансирования проектов? Исходные данные: ассивы Банка в t=0**: E=100, D= 700;** k_e**=5%;** k_d лан инвестиций и денежный поток **(FCF)** проекта**:**	20

											100…

Подготовил

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

Дата_____2022 г.

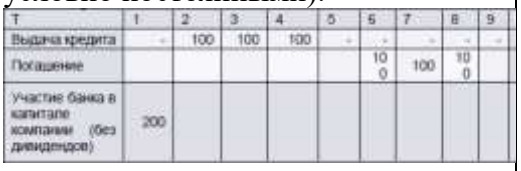
Примеры оценочных средств для проверки компетенций, формируемых дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые задания

Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты (ПКН-3)	1.Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	**Знать -** методологию проектного анализа **Уметь –** проводить проектный анализ с целью оценки эффективности проекта	**Задача 1** С использованием СПАРК\СКРИН/Cbonds найти сопоставимые аналоги для отечественной ИТ компании. Подобрать мультипликатор и определить среднее и медианное значение. Обосновать выбор мультипликатора. Сформировать ожидание по цене Вводные условия: Компания занимается электронной пересылкой документов. Менеджмент раскрыл вам внутреннюю отчетность и представил информацию по бизнесу. Компания закрытого акционерного типа. Бизнес состоит из 3-х частей: бизнес по пересылке документов, контракт с государством новое направление по автоматизации обучения в школе. Устойчивый основной бизнес по пересылке документов, осуществляется с использованием иностранной ИТ платформы (платежи партнеру 40% от выручки по направлению), EBITDA 90 млн. руб. в год. Контракт с государством, контракт будет закончен в следующем году, ожидаемый дополнительный чистый денежный поток по контракту после приобретения составит 20 млн руб. Новое направление бизнеса по работе со школой в текущем году принесет 10 млн. руб. ITDA (после приобретения). При этом перспективность данного направления под вопросом, вы скорее-всего его закроете после покупке. Для того, чтобы снизить зависимость от внешнего поставщика на 50% нужно инвестировать 20 млн. руб. Полностью отказаться от поставщика невозможно. У компании есть долг на 2 млн. руб. и денежные средства на депозите в Сбербанке 2 млн руб.
	2. Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	**Знать –** основные инструменты финансирования инвестиционных проектов **Уметь -** обосновывать оптимальную структуру финансирования инвестиционного проекта	**Задание 1** Используя функцию "Поиск решения" необходимо максимизировать прибыль до налогообложения [EBT], учитывая следующие ограничения: - суммарные переменные расходы должны быть менее, чем 20.000 [т.е. < =] аксимальный объём продаж продукта 1 составляет 100 шт. [т.е. < =] - минимальный объём продаж продукта 2 составляет 80 шт. [т.е. > =] - объём продаж по всем продуктам должен быть в виде целого числа [т.е. цел] и положительным числом [т.е. >=0] максимальная выручка от продаж 50.000 [т.е. < =]

			
	3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области	**Знать –** основные требования к финансовым моделям в рамках проектного анализа **Уметь –** разрабатывать финансовую модель проекта с нуля и на действующем предприятии с использованием	**Задача 1** В рамках построения финансовой модели нового девелоперского проекта вы собрали данные по стоимости 1 кв. м. жилой недвижимости в городе N за ряд лет. Исходные данные приведены в таблице: **Дата** | Ср. стоимость кв. м. **дек.2015** | 173 921,41 **янв.2016** | 173 715,83 **фев.2016** | 173 319,79 **мар.2016** | 173 121,76

		апр.2016 172 923,74 май.2016 173 990,29 июн.2016 174 523,57 июл.2016 175 056,84 авг.2016 178 674,64 сен.2016 180 483,53 окт.2016 182 292,43 ноя.2016 170 952,91 дек.2016 165 283,14 янв.2017 159 613,38 фев.2017 156 554,81 мар.2017 155 025,53 апр.2017 153 496,24 май.2017 155 386,61 июн.2017 156 331,79 июл.2017 157 276,97 авг.2017 156 154,98 сен.2017 155 593,99 окт.2017 155 032,99 ноя.2017 155 531,03 дек.2017 155 780,05 янв.2018 156 029,07 фев.2018 156 772,74 мар.2018 157 144,58 апр.2018 157 516,41 май.2018 155 660,23 июн.2018 154 732,14 июл.2018 153 804,05 авг.2018 152 742,51 сен.2018 151 680,98
4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные вы-	**Знать –** методологию оценки эффективности инвестиционных проектов **Уметь –** делать расчеты основных показателей эффективности инвестиционных проектов и делать на их основании количественные	**Задача** Эффективна ли для акционеров проектной компании приведенная схема финансирования проекта? Исходные данные: План инвестиций и денежный поток на конец периода (FCF) проекта: T 1 2 3 4 5 6 7 8 9 Inv 20 30 200 150 40 - - - - FCF -20 -30 -200 -150 -40 10 100 10 10 Параметры финансирования: ставка кредита 12%, начисление и выплата процентов – ежегодно с 5 года (все выплаты – в конце года)

	воды и рекомендации по принятию финансово-экономических решений	и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений	Пассивы проектной компании, реализующей проект в t=0: E=50, D= k e =18%; k d =12% (принять условно постоянными). 
Способность составлять прогноз основных социально-экономических и финансовых показателей деятельности организаций в сфере анализа рисков и обеспечения экономической безопасности хозяйствующих субъектов, определять пороговые значения состояния экономической безопасности на макро-и микроуровнях (ПКП-3)	1.Осуществляет расчеты, прогнозирует, тестирует и верифицирует методики управления рисками с учетом отраслевой специфики.	**Знать** – методологию управления рисками проектной компании **Уметь** идентифицировать риски проектной компании, разрабатывать мероприятия по снижению рисков	**Задача** Используя исходные данные инвестиционного проекта, представленные в таблице 1, нормативные значения уровней вероятностей риска, приведенные в таблице 2, и значения поправки на риск, ценить риск недостижения отдельного показателя инвестиционного проекта. ассчитать общий уровень риска инвестиционного проекта точным методом. ассчитать общий риск по инвестиционному проекту в стоимостном исчислении. пределить значения ставки дисконтирования с учетом рисков. пределить значения ставки дисконтирования с учетом рисков (но без учета инфляции) по методике Минэкономразвития РФ.
	2.Моделирует хозяйственные ситуации и определяет пороговые значения негативных показателей деятельности.	**Знать –** основные понятия и определения, связанные с проектным финансированием **Уметь** формулировать, правильно трактовать и уточнять с учетом новых условий определения понятий, терминов и категорий, используемых в проектном финансировании	**Тестовые задания** **тратегия компании направлена** овышение конкурентоспособности компании ост рыночной стоимости компании еализацию инвестпроектов **кажите формулу для расчета кумулятивного коэффициента покрытия за срок кредита……..** **то относится к чистому ПФ?** инансированиие без регресса инансирование с частичным регрессом инансирование с полным регрессом **то включает стоимость проекта (затратный подход)?** **сновные инструменты финансирования ГЧП проектов за рубежом** юджетное финансирование редиты банков инструменты рынка капитала

	3.Использует необходимое программное обеспечение для моделирования, анализа и оценки управления рисками в целях обеспечения экономической безопасности по всем бизнес-процессам организации	**Знать** – методологию количественной оценки рисков инвестиционных проектов **Уметь** оценивать эффективность проекта с учетом возможных сценариев его реализации и чувствительности отдельных параметров.	Задача Компания планирует реализацию инвестиционного проекта в течение трехлетнего периода (исходные данные представлены в таблице 1). Необходимо оценить критические величины объема продаж, переменных и постоянных издержек, начальных инвестиционных затрат и цены инвестируемого в проект капитала, при которых чистая текущая стоимость проекта (NPV) будет равна 0. Рассчитать значения чувствительного края каждого рассматриваемого показателя. Ранжировать полученные значения по степени их влияния на NPV. Используя приложение MS Office электронные таблицы MS Excel графически представить зависимость показателя NPV от перечисленных выше величин объема продаж, переменных и постоянных издержек, начальных инвестиционных затрат и цены инвестиционного капитала. Таблица 1 Исходные данные для анализа инвестиционной чувствительности 

7.3. Соответствующие приказы, распоряжения ректората 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

Нормативные правовые акты:

едеральный закон от 17.05.2007 N 82-ФЗ (ред. от 02.07.2021) «О государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»»
едеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственночастном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты
Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 20.07.2015, № 29 (часть I), ст. 4350.
едеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионныхсоглашениях» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2005, № 30 (ч. II), ст. 3126.
едеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционнойдеятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» / Собрание законодательства РФ, 01.03.1999, № 9, ст. 1096.
едеральный закон от 18.07.2011 № 223-ФЗ «О закупках товаров,работ, услуг отдельными видами юридических лиц» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2011, № 30 (ч. 1), ст. 4571.
едеральный закон от 31.12.2017 N 486-ФЗ "О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".
едеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залогенедвижимости)» / Собрание законодательства РФ, 20.07.1998, № 29, ст. 3400.
остановление Правительства РФ от 14.12.2010 № 1016 «Обутверждении правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий РФ по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов».
остановление Правительства РФ от 15.02.2018 № 158 «О программе«Фабрика проектного финансирования»».
етодические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.2009 № ВК 477) (2-я ред.). М.: Экономика, 2000. 421 с.

Основная литература:

едотова, М.А. Проектное финансирование и анализ: учебное пособие для студ. бакалавриата и магистратуры, обуч. по эконом. напр. и спец. / М.А. Федотова, И.А. Никонова, Н.А. Лысова; Финуниверситет. - Москва: Юрайт, 2014, 2019. - 144 с. - (Бакалавр и магистр. Модуль). — Текст: непосредственный. Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ : учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. — Москва : Издательство Юрайт, 2021. — 144 с. — (Высшее образование). —ЭБС Юрайт. - URL: https://urait.ru/bcode/468901 (дата обращения: 29.09.2022). — Текст : электронный.
ескомб, Э.Р. Принципы проектного финансирования: пер. с англ. /Э.Р. Йескомб. - Москва.: Альпина Паблишер, 2015. - 408 с. – Текст : непосредственный. - То же. - 2016. - ЭБС Alpina Digital. - URL: https://finunivers.alpinadigital.ru/book/7936 (дата обращения: 29.09.2022). – Текст : электронный.

Дополнительная литература:

иконова, И. А. Стоимостная оценка в проектном анализе ипроектном финансировании: учебник для магистратуры / И. А. Никонова. —

Москва: Прометей, 2019. — 374 с. — ЭБС Лань. — URL:https://e.lanbook.com/book/166002 (дата обращения: 29.09.2022). — Текст : электронный.

ценка стоимости бизнеса: учебник для студ. вузов, обуч. по напр."Экономика" (квалиф. "бакалавр" и "магистр") / под ред. М.А. Эскиндарова, М.А. Федотовой; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2015, 2016, 2018 . - 320 с. – Текст : непосредственный. - То же. - 2021. - ЭБС BOOK.ru. - URL:https://book.ru/book/941002 (дата обращения: 31.08.2022). - Текст : электронный.

тоимостная оценка в проектном анализе и проектномфинансировании : сборник статей / И.А Никонова, Н.С. Батанов, А.Р. Бикбаева [и др.]; под ред. И.А. Никоновой. — Москва : Русайнс, 2021. — 173 с. — ЭБС BOOK.ru. — URL: https://book.ru/book/942332 (дата обращения: 29.09.2022). — Текст : электронный.

имитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционына развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 486 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/488605 (дата обращения: 29.09.2022). — Текст : электронный.

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

оисковая справочная система «Консультант +» // Режим доступа:http://www.consultant.ru/

ttp:// www. gov. ru. – Официальный сайт федеральных органовисполнительной власти РФ.

ttp:// www.economy. gov. ru. – Официальный сайт Министерстваэкономического развития и торговли РФ.

ttp:// www. minfin. ru. – Официальный сайт Министерства Финансов РФ.

ttp:// www. nalog. ru. – Официальный сайт Федеральной налоговой службы РФ.

ttp://library.hse.ru/e-resources/e-resources.htm10) Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) http://elib.fa.ru/
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU http://www.book.ru
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» http://biblioclub.ru/
- Электронно-библиотечная система Znanium http://www.znanium.com
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ»
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект
- Д
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников»

е
л
о
в
а
я

- Научная электронная библиотека eLibrary.ru http://elibrary.ru
- Национальная электронная библиотека http://нэб.рф/
- Финансовая справочная система «Финансовый директор»

- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам

Cbonds.ru https://cbonds.ru/

- СПАРК https://spark-interfax.ru/
- Academic Reference http://ar.cnki.net/ACADREF
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира http://search.ebscohost.com
- Электронные продукты издательства Elsevier

- Emerald: Management eJournal Portfolio https://www.emerald.com/insight/
- И
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу https://hstalks.com/business/
- Oxford Scholarship Online https://oxford.universitypressscholarship.com/
- К

- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks

- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» http://eduvideo.online/
- Б

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на сайт филиала)
Неклюдов В.А. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы по дисциплине «Проектное финансирование» для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», профиль «Анализ рисков и экономическая безопасность	2023	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. Linux, Libre Office.
2. Антивирус Kaspersky

R и R-Studio

Python

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

11.3. 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 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.