

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
«Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Омский филиал Финуниверситета

Кафедра «Финансы и кредит»

УТВЕРЖДАЮ

Директор Омского филиала
Финуниверситета



Т.В. Ивашкевич

«16» мая 2025 г.

С.В. Шеремета

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ОЦЕНКА ПРОЕКТА И ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Рабочая программа дисциплины

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

*Рекомендовано Ученым советом Омского филиала Финуниверситета
(протокол от «16» мая 2025 г. № 23)*

*Одобрено кафедрой «Финансы и кредит»
(протокол от «28» апреля 2025 г. № 4)*

Омск 2025

Рабочую программу дисциплины разработал:
кандидат экономических наук, доцент ***Шеремета С.В.***

Инвестиционная оценка проекта и проектное финансирование. Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.04.01 - Экономика, направленность программы: "Оценка бизнеса и корпоративные финансы". – Омск: Омский Финуниверситет, кафедра «Финансы и учет», 2025. – 27 с.

© Омский филиал Финансового университета
при Правительстве Российской Федерации, 2025

СОДЕРЖАНИЕ

1.	Наименование дисциплины	4
2.	Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения	4
3.	Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
4.	Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной и самостоятельной работы обучающихся	6
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам дисциплины с указанием объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	6
	5.1. Содержание дисциплины	6
	5.2. Учебно-тематический план	9
	5.3. Содержание семинаров, практических занятий	10
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	15
	6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	15
	6.2 Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	16
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	20
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	24
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	25
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	25
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

Наименование дисциплины – «Инвестиционная оценка проекта и проектное финансирование».

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

Дисциплина «Инвестиционная оценка проекта и проектное финансирование» ориентирована на формирование следующих компетенций, предусмотренных образовательной программой:

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПК-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений, 2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	<i>Знать:</i> – основные типовые методики и современные компьютерные программы; – оценивать эффективность инвестиционных проектов. <i>Уметь:</i> – принимать обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения – оценивать финансовые и инвестиционные риски.
ПKN-5	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками. 2. Демонстрирует знания содержания основных схем	<i>Знать</i> – теоретические основы управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками, разработки схем финансового обеспечения инвестиционных проектов. <i>Уметь</i> – разрабатывать алгоритм управления экономическими рисками инвестиционными проектами, финансовыми потоками, схемы финансового обеспечения инвестиционных проектов.

	управленческие решения	финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей. 3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	Принимать решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками.
УК-7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований. 2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности. 3. Выдвигает самостоятельные гипотезы. 4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	<i>Знать</i> – общепринятые научные термины, понятия и категории. Основные методы проведения научных исследований <i>Уметь</i> – применять методы прикладных научных исследований, изучать новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности. Выдвигать самостоятельные гипотезы. Оформлять результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционная оценка проекта и проектное финансирование» входит в модуль дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры 38.04.01 «Экономика» магистерской программы «Оценка бизнеса и корпоративные финансы».

Дисциплина направлена на изучение современных инструментов и методов оценки и реструктуризации банковских институтов.

4. Объем дисциплины в зачетных единицах и академических часах с выделением объема аудиторной и самостоятельной работы обучающихся

Изучение дисциплины «Инвестиционная оценка проекта и проектное финансирование» предусматривает чтение лекций, проведение семинарских занятий и самостоятельную работу студентов.

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

Вид промежуточной аттестации – экзамен.

Вид учебной работы	Часы	
	Всего (в часах и з.е.)	Модуль 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	108 (3 з.е.)	108
Контактная работа - аудиторные занятия	32	32
Лекции	8	8
Семинары	24	24
Самостоятельная работа	76	76
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	экзамен	экзамен

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

5.1. Программа дисциплины

Тема 1. Инвестиционные проекты в системе стратегического управления стоимостью компании. Параметры проекта

Современные стратегии управления стоимостью и эффективностью бизнеса. 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. Место инвестиционных проектов и оценки бизнеса в общей системе стратегического управления предприятием. Отличие проектов от бизнес-процессов. Проектный и процессный подход к управлению. Стоимостные и нестоимостные параметры

проектов. Жизненный цикл проекта. Содержание и задачи стоимостной оценки проекта на разных стадиях жизненного цикла 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. Применимость ФСО для оценки стоимости проекта. Подходы к оценке стоимости проекта, связь с оценкой бизнеса. Понятие сметной и полной стоимости проекта. Методы оценки сметной стоимости проекта. Информационно-нормативная база.

Понятие стоимостного инжиниринга и комплексного управления стоимостью проекта. Международные организации и стандарты сертификации специалистов по стоимостному инжинирингу. Место стоимостного инжиниринга в системе управления проектом.

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

Тема 3. Стоимостная 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 в системе оценки бизнеса 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. Инструменты и методы управления рисками при проектном финансировании. Государственная поддержка проектного финансирования в России. Задачи развития проектного финансирования в РФ. Фабрика проектного финансирования.

Тема 5. Объекты и цели стоимостной оценки при проектном финансировании

Объекты и особенности стоимостной оценки при проектном финансировании.

Особенности оценки стоимости проектной компании.

Оценка и мониторинг стоимости залогов. Развитие института залога и банковских счетов при проектном финансировании. Системный подход к мониторингу залога в современной банковской системе. Стоимостная оценка 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.

Тема 6. Программные продукты оценки и управления стоимостью и эффективностью проекта

Программные продукты оценки стоимости и эффективности проектов: специализированные и стандартизированные, открытые и закрытые. Программные продукты управления проектами компании.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 3

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего часов	Аудиторная работа				Самостоя тельная работа Общая	
			Общая	Лекции	Практические и семинарские	В т.ч. занятия в интерактивных формах		
1.	Инвестпроекты в системе стратегического управления стоимостью компании. Параметры проекта.	22	6	2	4	2	16	Участие в интеллектуально м поединке, разбор параметров конкретных проектов, подготовка докладов
2.	Современный проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки.	17	5	1	4	2	12	Участие в интеллектуально м поединке, выполнение заданий практикума
3.	Стоимостная оценка проекта в течение его жизненного цикла.	17	5	1	4	2	12	Выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий
4.	Проектное финансирование	17	5	1	4	2	12	Самостоятельное решение задач, доклады и презентации, обсуждение докладов

№ п/п	Наименование раздела (темы) дисциплины	Трудоемкость в часах						Формы текущего контроля успеваемости
		Всего часов	Аудиторная работа				Самостоя тельная работа Общая	
			Общая	Лекции	Практические и семинарские	В т.ч. занятия в интерактивных формах		
5.	Объекты и цели стоимостной оценки при проектном финансировании.	17	5	1	4	2	12	Самостоятельное решение задач и тестов, решение кейса
6.	Программные продукты оценки и управления стоимостью и эффективностью проекта	18	6	2	4	2	12	Решение задач и тестов, научные доклады, обсуждение докладов
	В целом по дисциплине	108	32	8	24	12	76	Согласно учебному плану: контрольная работа
	ИТОГО в %					35%		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Практические и семинарские занятия служат для углубленного изучения материала дисциплины и приобретения практических навыков в соответствии с ее целями и задачами. Семинарские занятия предусматривают проведение дискуссий по темам занятия, обсуждения проблем в рамках тем в малой группе (работа в группе), подготовку докладов, сообщений, мультимедийных презентаций, выполнение контрольных работ.

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указываются раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Инвестпроекты в системе стратегического управления	Тема семинарского занятия 1: Идентификация цели и параметров проектов на примерах конкретных проектов. Вопросы: 1. Различия в определении проекта в международных и российских нормативных документах.	Обсуждение ошибок в формулировке цели и параметров

стоимостью компании. Параметры проекта.	2. Отличие процессной деятельности от проектной, бизнеса от проекта 3. Принципы формирования идеи и концепции инвестиционного проекта 4. Алгоритмы разработки и описания идеи проекта 5. Дизайн-мышление и современные методы прототипирования при разработке проекта. 6. Основные параметры проекта (стоимостные и нестоимостные) 7. Особенности формулировки цели проекта 8. Содержание понятия идентификация проекта 9. 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 :4-7	различных проектов
проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки.	Тема семинарского занятия 2: Изучение принципов современного проектного анализа и места стоимостной оценки Вопросы: 1. Понятие и принципы современного проектного анализа. 2. Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта 3. Основные стоимостные показатели проекта 4. Особенности проекта как объекта стоимостной оценки 5. Применимость ФСО для оценки проекта 6. Затратный подход к оценке стоимости проекта 7. Полная и сметная стоимость проекта 8. Классификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта 9. Доходный подход к оценке стоимости проекта. Экономическое содержание показателя NPV. 10. Возможности и условия применения сравнительного подхода. 11. Финансовая модель проекта. Вопросы для самостоятельной работы 1. Особенности зарубежной практики проектного анализа. 2. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике 3. Сравнение показателей эффективности и результативности реализации проекта 4. Структура бизнес-плана проекта 5. Особенности оценки ГЧП проектов Рекомендуемые источники из раздела 8: 4-7.	проектный анализ. Понятие и виды стоимости проекта, методы и модели оценки.

	Тема семинарского занятия 3: Анализ объема и структуры знаний и навыков оценки сметной и полной стоимости проекта Вопросы: 1. Отличие сметной стоимости проекта от полной. 2. Методы расчета сметной стоимости проекта 3. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта. 4. Особенности оценки стоимости инновационных проектов. 5. Капитализация процентов по кредитам и лизинговым платежам. 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. Применимость теории оценки бизнеса к оценке сметной стоимости проекта. 6. Ответственное финансирование и его развитие в России Рекомендуемые источники из раздела 8 : 4-7	
Стоимостная оценка 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 1. Показатели экономического эффекта от реализации проекта 2. Показатели социального эффекта от реализации проекта. 3. Показатели экологического эффекта от реализации проекта. 4. Концепции эффективности. 5. Экономическое содержание показателя NPV 6. Ставки дисконтирования различных видов денежных потоков 7. Что такое альтернативная стоимость финансовых ресурсов 8. Составляющие экономического эффекта проекта на стадии его реализации 9. Финансовый эффект проекта и его показатели 10. Бюджетный эффект проекта и его показатели Рекомендуемые источники из раздела 8: 4-7 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.	решение задач и обсуждение основных методических положений оценки показателей эффектов и эффективности проектов

	3. Стоимостная оценка риска инструмента финансирования проекта. 4. Отличие инвестиционного кредитования от проектного финансирования 5. Эффективность участия в проекте для конкретного участника (банка, компании и т.д.) Вопросы для самостоятельной работы 1. Факторы, определяющие экономический эффект проекта на прединвестиционной стадии 2. Факторы, определяющие экономический эффект проекта на эксплуатационной стадии 3. Типовые ошибки при оценке проекта на разных стадиях его жизненного цикла 4. Мультиинструментальные формы финансирования проекта 5. Моноинструментальные формы финансирования проекта 6. Влияние структуры и стоимости капитала компании-исполнителя проекта на показатели его эффективности на прединвестиционной стадии Рекомендуемые источники из раздела 8: 4-7	
Проектное финансирование.	Тема семинарского занятия 6: Доклады и презентации по структурированию проектного финансирования конкретных проектов Вопросы: 1. Отличие проектного финансирования от кредитования 2. Классификация рисков при проектном финансировании 3. Методы анализа проектных рисков и их оценки 4. Стоимостная оценка рисков проекта 5. Формы господдержки инвестиционных проектов 6. Госгарантии и условия их предоставления 7. Страхование проектных рисков 8. Фонды прямых инвестиций и их роль в инвестиционной деятельности российских компаний 9. Участники сделки синдицированного кредитования Вопросы для самостоятельной работы 1. Инструменты, применяемые для проектного финансирования за рубежом. 2. Модели ГЧП и практика их применения в России 3. Основные факторы, тормозящие развитие проектного финансирования в России 4. Основные задачи государства по развитию проектного финансирования в России и за рубежом 5. Инструменты снижения проектных рисков при проектном финансировании 6. Правила формирования учредителей проектной компании 7. Особенности деятельности СОПФ по российскому законодательству Рекомендуемые источники из раздела 8: 4-7.	обсуждение докладов и презентаций
Объекты и цели стоимостной оценки при	Тема семинарского занятия 7: Решение задач по стоимостной оценке залогов и стоимости проектной компании при проектном финансировании	решение задач и обсуждение основных

проектном финансировании.	Вопросы для самостоятельной работы 1. Развитие инструментария залогов при проектном финансировании. 2. Связь стоимостной оценки кредита и залога по нему. 3. Стоимостная оценка банком участия в капитале проектной компании и предоставленного ей кредита. 4. Обоснование и выбор ставок дисконтирования при стоимостной оценке банком используемых инструментов в рамках проектного финансирования. 5. Финансовая архитектура проекта и компании-исполнителя проекта. 6. Методы стоимостной оценки залогов 7. Стоимостная оценка проектных рисков 8. Место оценки проектов в системе оценки бизнеса Рекомендуемые источники из раздела 8: 4-7 Тема семинарского занятия 8: Решение кейс-стади по оценке проекта ГЧП Вопросы для самостоятельной работы 1. Принцип сравнительного преимущества, сущность и особенности применения 2. Нормативная база оценки эффективности ГЧП проектов 3. Возможности применения ПФ при реализации ГЧП проектов 4. Нормативная база по ГЧП проектам, включая концессии 5. Источники финансирования ГЧП проектов 6. Формы господдержки реализации ГЧП проектов Рекомендуемые источники: 4-7	методических положений, разбор кейса по оценке эффективности ГЧП проекта с применением принципа сравнительного преимущества и его решение
Программные продукты оценки и управления стоимостью и эффективностью проекта	Тема семинарского занятия 10: Изучение возможностей программных продуктов для оценки эффективности и управления проектами. Вопросы: 1. Классификация программных продуктов оценки проектов 2. Особенности программы Проджект эксперт и ее недостатки 3. Особенности программы Альт-инвест и ее применения 4. Программы управления проектами и их стоимостными параметрами 5. Программы Примавера и Майкрософт проджект. Вопросы для самостоятельной работы – изучение внутренних методик Финуниверситета для работы с указанными программами. Рекомендуемые источники из раздела 8: 4-7.	дискуссия о возможностях и ограничениях применения различных программных продуктов

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

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

Таблица 5

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1. Инвестпроекты в системе стратегического управления стоимостью компании. Параметры проекта.	Основные термины и понятия международных стандартов управления проектами	Работа с учебной, научной и справочной литературой, ресурсами Интернета.
2. 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
3. Стоимостная оценка проекта в течение его жизненного цикла.	Особенности и нормативная база оценки проектов ГЧП	Подготовка к решению задач; решение задач. Подготовка докладов
4. 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 интернет-источников Подготовка к решению кейс-стади.

5. Объекты и цели стоимостной оценки при проектном финансировании.	Развитие института залога для целей проектного финансирования	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы проектного финансирования. Подготовка докладов
6. Программные продукты оценки и управления стоимостью проекта	Программные продукты управления проектами и их место в проектном анализе и проектном финансировании	Изучение программных продуктов по оценке и управлению стоимостью проекта.
ИТОГО		76

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

Перечень вопросов для подготовки к экзамену по дисциплине Инвестиционная оценка проекта и проектное финансирование

- 1) Каковы основные особенности оценки стоимости проекта в сравнении с оценкой стоимости компании?
- 2) Раскройте сущность стоимостного инжиниринга.
- 3) Какова связь стратегии компании и ее инвестиционных проектов?
- 4) Чем бюджет проекта отличается от стоимости проекта?
- 5) Какие подходы и методы применяются для оценки стоимости проекта на прединвестиционной стадии?
- 6) Параметры проекта. Жизненный цикл проекта
- 7) Характеристика внешней и внутренней среды проекта
- 8) Участники проекта и процесса проектного финансирования
- 9) Экономическое содержание показателя NPV.
- 10) Экономическое содержание показателя экономического эффекта проекта на эксплуатационной стадии.
- 11) Основные индексы освоенного объема.
- 12) Понятие проектного финансирования и его отличие от финансирования проектов.
- 13) Методы учета проектных рисков в стоимостной оценке проекта.
- 14) Какие составляющие затрат, связанные с обслуживанием привлеченного капитала, учитываются в стоимости проекта?
- 15) Сопоставьте понятия эффективности и результативности управления стоимостью проекта.
- 16) Виды ресурсов проекта и их планирование.
- 17) На основе каких показателей управления стоимостью проекта вы построили бы систему стимулирования проектных менеджеров?
- 18) Методы стоимостной оценки залогов на стадии финансирования проекта.

- 19) Управление рисками и формы учета рисков при управлении стоимостью проекта.
- 20) Методика стоимостной оценки проектных рисков.
- 21) В чем заключается основной принцип управления стоимостью проекта?
- 22) Какова связь показателей стоимости компании и стоимости проекта.
- 23) Методы прогнозирования необходимого объема инвестиций в проект.
- 24) Стоимостной показатель вклада проекта в развитие компании, региона, страны.
- 25) Особенности оценки стоимости проекта ГЧП.
- 26) В чем состоит принцип сравнительного преимущества и для каких проектов применяется
- 27) Источники и формы господдержки и бюджетного финансирования ГЧП проектов.
- 28) Определение проектного анализа и проектного финансирования
- 29) Участники сделки синдицированного кредитования.
- 30) Перечень объектов стоимостной оценки при подготовке сделки проектного финансирования.
- 31) Основные принципы оценки эффективности ГЧП проектов.

Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

Инвестиционная оценка проекта и проектное финансирование

Целью контрольной работы является разработка финансовой модели инвестиционного проекта и оценка его эффективности.

В ходе выполнения контрольной работы студенты не ограничены в используемых методах и приемах креативного мышления при генерировании идей для проекта. Должны самостоятельно выявить проблемы, которые могут быть положены в основу «большой» идеи проекта.

В работе необходимо зафиксировать результаты контрольной работы, а также выполнить презентацию по реализации проекта, предварительной оценки его эффективности.

Основные задачи контрольной работы:

- придумать идеи для потенциального проекта;
- описать концепцию инвестиционного проекта;
- определить бюджет проекта;
- предложить алгоритм и структуру реализации и финансирования проекта;
- провести предварительный экспресс-анализ проекта и оценку рисков.

Круг рассматриваемых проблем:

- разработка идеи и концепции проекта;
- формирование бюджета проекта;
- оценка эффективности проектов.

Используемые методы решения:

- инвестиционный анализ;
- метод мозгового штурма;

Получаемые результаты:

- концепция проекта с оценкой эффективности и реализуемости проекта.

3. Методические рекомендации по выполнению контрольной работы

1. Студент(ы) самостоятельно разрабатывают концепцию условного инвестиционного проекта;

2. Контрольная работа может выполняться как индивидуально, так и в составе группы (не более 2-х человек).

3. При расчете экономического эффекта проекта рекомендуется (возможно применение самостоятельно выбранных студентом показателей) использовать показатели NPV, IRR, PBP, PP, DPP, ROI индекс доходности PI.

Научные доклады. Студентам предлагается подготовить и обсудить научные доклады.

Тематика научных докладов

1. Программа государственной поддержки инвестпроектов, реализуемых на основе проектного финансирования.

2. Интеграция методологии оценки инвестпроектов в методологию оценки бизнеса.

3. Рост рыночной стоимости компании как показатель экономического эффекта от реализации инвестпроектов.

4. Многокритериальный проектный анализ.

5. Задачи государства по развитию проектного финансирования.

Примеры практико-ориентированных заданий.

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

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

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inv	10	50	150	150	100	-	-	-	-	-
FCF	- 10	-50	-150	-150	-90	100	100	100	100	100...

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

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
выдача	115	115	115	115	-	-	-	-	-	-
погашение							115	115	115	115

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

Исходные данные:

1. Пассивы Банка в $t=0$: $E=100$, $D=700$; $k_e=5\%$; $k_d=10\%$.
2. План инвестиций и денежный поток (FCF) проекта:

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inv	10	50	150	150	40	-	-	-	-	-
FCF	-10	-50	-150	-150	-40	100	100	100	100	100...

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

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Выдача кредита	-	100	100	100	-	-	-	-	-	-
Погашение					100	100	100			
Участие банка в капитале компании (без дивидендов)	100									

4. Пассивы компании, реализующей проект в $t=0$: $E=50$, $D=250$; $k_e=15\%$; $k_d=12\%$.

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

Исходные данные:

1. Пассивы Банка в $t=0$: $E=100$, $D=700$; $k_e=5\%$; $k_d=10\%$.
2. План инвестиций и денежный поток (FCF) проекта:

T	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Inv	10	50	150	150	100	-	-	-	-	-
FCF	-10	-50	-150	-150	-90	100	100	100	100	100

1. Параметры и альтернативы кредита: $\% = 15\%$, 2 альтернативы – «разовая выдача-разовый возврат», «равномерная по годам выдача -равномерный возврат»; срок кредита = var.

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

Критерии бальной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

Оценка знаний по 100-балльной шкале проводится в соответствии с нормативными документами Финуниверситета.

Ориентировочное распределение максимальных баллов по видам работы:

Таблица 7

№ п/п	Вид отчетности	Баллы всего
1.	Текущий контроль:	40
	Доклад, презентация, участие в групповой дискуссии, решение задач	30
	Подготовка контрольной работы	10
2.	Экзамен	60
3.	Итого	100

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

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

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

Компетенция	Типовые задания
ПК-2 Способность использовать современные модели и соответствующие информационные технологии для решения аналитических и исследовательских задач, связанных с оценкой недвижимости, интеллектуальной собственности, кредитных и некредитных финансовых организаций, бизнеса	<i>1.Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.</i> <i>Задание.</i> Компании необходимо проанализировать целесообразность вложения капитала в проект стоимостью 750 млн. руб., по которому планируется получать денежные потоки в течение трех лет, а именно: 1 год – 350 млн. руб. 2 год – 400 млн. руб. 3 год – 420 млн. руб. Среднегодовая ставка 25%. Оцените эффективность проекта. <i>2.Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.</i> <i>Задание.</i> Компания рассматривает возможность инвестиций в новое оборудование для выпуска нового продукта. Ожидается, что величина инвестиций составит 290 млн. рублей. Срок функционирования оборудования – 5 лет. Через 5 лет ликвидационная стоимость оборудования – 50 млн. рублей. Расчетная ставка процента – 14% годовых. Затраты компании на

	маркетинг составят 20 млн. рублей в год. По новому продукту запланированы следующие данные:					
	Показатели	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
	Объем реализации, тыс.шт.	12	16	18	15	8
	Цена, руб.	23	25	25	28	26
	Средние издержки, руб.	13	12	12	12,5	13
	Необходимо принять решение об инвестировании, если налог на прибыль 20%.					
ПКН – 1 Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике при решении профессиональных задач	<i>1.Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.</i> <i>Задание.</i> Проект предприятия по строительству цементного завода. Строительство цементного завода. Ключевое преимущество строительство завода – дефицит цемента на рынке Дагестана, растущий спрос на цемент, разведанные месторождения известняка и глины. В рамках реализации проекта предполагается: освоение и разработка XXXX месторождений известняка; освоение и разработка месторождений глины; строительство технологических и административных зданий, подведение инженерных сетей, подготовка промплощадки для монтажа оборудования; заказ, проектирование, доставка и монтаж необходимого оборудования для выпуска цемента; затраты на освоение строительной площадки; При выходе на запланированный объем планируется производить и реализовывать 1100 000 тонн цемента в год. На заводе компании планируется производство портландцемента марки 4.25 и выше (ГОСТ 10178—85, ГОСТ 31108-2003 Группа Ж12, таблица 4). 1) Провести экспресс анализ проекта 2) Идентифицировать основные виды рисков, которые связаны с реализацией проекта (технологический, маркетинговый, финансовый, недофинансирования проекта). 3) Охарактеризовать основные показатели экономического эффекта от реализации проекта. 4) Сделать предварительный вывод о целесообразности финансирования проекта банком. <i>2.Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.</i> <i>Задание.</i> Инвестиционная компания для рассмотрения получила несколько проектов. На основе индекса доходности выбрать наиболее эффективное. 1 проект – размер вложений 10 000 млн.руб., поступления 24 000 млн.руб.; 2 проект – соответственно 30 млн.руб. и 80 млн.руб.; 3 проект – соответственно 300 млн.руб. и 360 млн.руб.; 4 проект – соответственно 80 млн.руб. и 78 млн.руб.					

	<i>3.Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей.</i> <i>Задание.</i> Проект действующего предприятия целлюлозно-бумажного комбината (ЦБК). Инициатор проекта: целлюлозно-бумажный комбинат (ЦБК) В состав комбината входят: Лесозаготовительное хозяйство по приемке, хранению, переработка древесины в объемах: - хвойной древесины до 700 тысяч м³/год; -лиственной древесины до 300 тысяч м³/год. Сульфит-целлюлозное производство мощностью 120 тысяч тонн год целлюлозы по варке. Древесно-массный цех по выпуску химико-механической массы из осинового щепы в объеме 100 тысяч тонн в год. Продукция завода – древесная масса, целлюлоза, бумага-основа. Цель проекта – организация нового производства санитарно-гигиенических изделий (туалетная бумага, полотенце, салфетки). Планируется приобретение полной линии для конвертирования тисью и модернизация производства санитарно-гигиенических изделий. 1) Провести экспресс анализ проекта 2) Построить бюджет доходов проекта на 3 года (шаг планирования квартал) 3) Сформулировать, как учитывать потери рынка от непроданной, но переработанной бумаги-основы.
ПКН – 4 Способность разрабатывать методики и оценивать эффективность экономических проектов с учетом факторов риска в условиях неопределенности	<i>1. Применяет методы прикладных научных исследований.</i> <i>Задание.</i> ООО «Система» рассматривает проект со следующими характеристиками: первоначальные вложения составляют 200 000 рублей; срок жизни проекта составляет четыре года; из-за моды на продукцию компании операционные денежные потоки по проекту после выплаты всех налогов могут оказаться либо по 40 000 рублей ежегодно, либо по 80 000 рублей ежегодно. Вероятность получения «низких» денежных потоков равна 50%, как и вероятность получить «высокие» денежные потоки; 1) после завершения проекта у компании не будет ничего, чтобы можно было продать, т.е. проект имеет нулевую остаточную стоимость; 2) требуемая собственниками компании минимальная доходность от проектов с подобным уровнем риска составляет 10% годовых; 3) через один год, сразу после получения первого денежного потока, компания имеет возможность (но не обязательство) выйти из проекта, продав его за 150 000 рублей. (а) Рассчитайте NPV данного проекта, если бы у компании не было возможности выхода из проекта. (б) Как бы Вы сформулировали оптимальную стратегию поведения компании, если у нее есть возможность выхода из проекта? (в) Чему равняется NPV проекта, если следовать этой стратегии? Свой ответ необходимо подтвердить расчетами.

	2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности. 3 a d a шаг расчета - один год. На основе рассчитанных значений NPV построить график зависимости NPV от ставки дисконтирования. Сформулировать выводы. . Вводятся значения показателей NPV, полученные из данных в предыдущей задаче, и рассчитаны для расчета движения денежных средств (научным методом) $NPV = 100\,000$ у.ед. Ставка дисконтирования 12% величину, в которую нормы доходности инвестиционного проекта (графический способ, линейная интерполяция), денежные потоки по которому равны: 1 год -50 млн. руб.; 2 год - 40 млн. руб.; 3 год -30 млн. руб.; 4 год - 20 млн. руб. Единоразовные инвестиции равны 100 млн. руб.
--	---

Примеры тестовых заданий

1. Проект признан общественно значимым. Каков первый этап оценки экономической эффективности такого проекта:

- а) оценка финансовой реализуемости проекта;
- б) оценка эффективности собственного капитала;
- в) оценка общественной эффективности.

2. Если проект не имеет общественной значимости, то его следует:

- а) отклонить;
- б) довести до требований, соответствующих общественной привлекательности;
- в) оценить его коммерческую эффективность и в зависимости от полученных результатов принять решение о его дальнейшей реализации

3. Действующие цены используют для расчета:

- а) коммерческой эффективности проекта;
- б) эффективности акционерного капитала;
- в) эффективности участия коммерческого банка в ИП.

4. Прогнозные цены используют для расчета:

- а) общественной эффективности;
- б) эффективности акционерного капитала;
- в) коммерческой эффективности.

5. Какие факторы определяют зависимость потребности во внешнем финансировании инвестиционного проекта на инвестиционной фазе:

- а) потребность в инвестициях на формирование основного и оборотного капитала;
- б) размер собственного капитала;

в) объем потребных инвестиций и размер собственного капитала?

6. Какие факторы определяют зависимость потребности во внешнем финансировании инвестиционного проекта на эксплуатационной фазе:

- а) дополнительная потребность в инвестициях на прирост основного или (и) оборотного капитала;
- б) накопленные свободные денежные средства в форме чистой прибыли и амортизации;
- в) дополнительная потребность в инвестициях, свободные денежные средства, генерируемые проектом и прирост устойчивых пассивов?

Пример экзаменационного билета

Вопрос 1 (максимум 20 баллов). Дайте развернутый ответ на вопрос: Каковы основные особенности стоимостного инжиниринга?

Задание 2. Практико-ориентированное задание (максимум 20 баллов). Охарактеризуйте объекты стоимостной оценки при подготовке сделки проектного финансирования.

Задание 3. Практико-ориентированное задание (максимум 20 баллов). Рассчитать величину внутренней нормы доходности инвестиционного проекта, денежные потоки по которому равны: 1 год - 50 млн. руб.; 2 год - 40 млн. руб.; 3 год -30 млн. руб.; 4 год - 20 млн.руб.. Единовременные инвестиции равны 100 млн.руб.

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

Нормативные правовые акты:

- 1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Части первая и вторая. www.consultant.ru.
- 2. Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 26.04.2016) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации", www.consultant.ru.

Основная литература:

- 3. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный //

Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405> (дата обращения: 10.05.2022).

Дополнительная литература:

4. Передера, Ж. С. Анализ слияний и поглощений : учебное пособие для вузов / Ж. С. Передера, А. В. Федоров. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 140 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14819-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497105> (дата обращения: 10.05.2022).

5. Спиридонова, Е. А. Оценка стоимости бизнеса : учебник и практикум для вузов / Е. А. Спиридонова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 317 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08022-3. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489925> (дата обращения: 10.05.2022).

6. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 522 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07502-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/494405> (дата обращения: 10.05.2022).

7. Пузов, Е. Н. Стратегическое управление стоимостью компании : учебное пособие для вузов / Е. Н. Пузов. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 256 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-14754-4. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/497110> (дата обращения: 10.05.2022).

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

Адрес	Название ресурсов
cbr.ru	Центральный банк Российской Федерации Банк России
http://www.economy.gov.ru	Минэкономразвития РФ
http://www.government.ru	Правительство РФ

http://www.rosregistr.ru	Информационно-правовой портал
http://www.gosuslugi.ru	Портал государственных услуг «Электронное правительство»
http://mon.gov.ru	Министерство образования и науки РФ

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплин требует систематического и последовательного накопления знаний, следовательно, пропуски отдельных тем не позволяют глубоко освоить предмет.

Студентам необходимо ознакомиться с содержанием рабочей программы дисциплины (РПД), с целями и задачами дисциплины, ее связями с другими дисциплинами образовательной программы, методическими разработками по данной дисциплине, имеющимися на образовательном портале и сайте университета, с графиком консультаций преподавателей кафедры.

При подготовке к лекционным занятиям студентам необходимо:

- перед каждой лекцией просматривать РПД, что позволит сэкономить время на записывание темы лекции, ее основных вопросов, рекомендуемой литературы;
- на отдельные лекции приносить соответствующий материал на бумажных носителях, представленный лектором на портале или присланный на «электронный почтовый ящик группы» (таблицы, графики, схемы). Данный материал будет охарактеризован, прокомментирован, дополнен непосредственно на лекции.

В целях успешного овладения дисциплиной, получения соответствующих оценок на семинарских занятиях и на экзамене студенты должны вести регулярную самостоятельную работу по изучению теоретических вопросов, рассматриваемых на лекциях, и по получению навыков самостоятельного практического освоению ключевых проблем принятия и исполнения государственных решений.

Основным назначением семинарских занятий является контроль за ходом выполнения самостоятельной работы, рассмотрение наиболее сложных, спорных вопросов и проблемных практических ситуаций и тем дисциплины, а также получение навыков решения практических ситуаций и работы с нормативными правовыми актами. Материалы для проведения семинарских занятий содержат

нормативные и методические материалы, а также обеспечивают разбор типовых практических задач и примеров, анализ которых позволяет студентам овладеть навыками и приемами их решения.

Кроме рекомендуемой к изучению литературы студенты должны в обязательном порядке регулярно (не реже 1-ого раза в месяц просматривать основные периодические источники, рекомендуемые в списке дополнительной литературы. Кроме того, студенты должны отслеживать появление новых нормативных правовых актов, а также изменения действующих документов в сфере принятия и исполнения государственных решений и сообщать на семинарах об изменениях, появлении интересных, проблемных статей и других значимых событиях. Целесообразно, чтобы студенты знакомились с информацией, размещаемой в специализированных интернет-источниках.

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

Комплект лицензионного программного обеспечения:

- Astra Linux, Libreoffice,
- Антивирус Kaspersky Internet Security

Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

- Справочная правовая система «КонсультантПлюс» (<http://www.consultant.ru>).

- Справочная правовая система «Гарант» (<http://www.garant.ru>).

- Информационно-образовательный портал Финансового университета <http://org.fa.ru>.

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации – не предусмотрено.

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

Освоение дисциплины предполагает использование учебной аудитории для проведения лекционных и семинарских занятий с необходимыми техническими средствами (компьютер, проектор, интерактивная доска, презентации в системе Power Point, банк данных видео- и аудиофайлов по курсу), специально

оборудованные аудитории и компьютерные классы с локальной сетью и выходом в сеть Интернет.