

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение  
высшего образования

**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»  
(Финансовый университет)**

**Департамент корпоративных финансов  
и корпоративного управления**

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной  
и методической работе

\_\_\_\_\_  
Е.А. Каменева  
19.11.2021г.

**Помулев А.А.**

**СТОИМОСТНАЯ ОЦЕНКА В ПРОЕКТНОМ АНАЛИЗЕ  
И ПРОЕКТНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ**

**Рабочая программа дисциплины**

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

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,  
протокол № от 18.11.2021г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов  
и корпоративного управления  
протокол № 19 от 10.11.2021г.*

Москва 2021

**УДК 657.92(073)**  
**ББК 65.290.5я73**

**Рецензенты:** Косорукова И.В., д.э.н., профессор, заместитель руководителя департамента корпоративных финансов и корпоративного управления

**Помулев А.А.**

**Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании.**

Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика», направленность программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы». — М.: Финансовый университет, Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления, 2021. — 38с.

В рабочей программе дисциплины представлены учебно-тематический план изучения дисциплины, содержание тем дисциплины, учебно-методическое обеспечение аудиторной и внеаудиторной самостоятельной работы.

*Учебное издание*

**Помулев Александр Александрович**

**Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании**

**Рабочая программа дисциплины**

Компьютерный набор, верстка: Помулев А.А.  
Формат 60х90/16 Гарнитура *Times New Roman*  
Усл. п.л. 2,6. Изд. № - 2021.

© А.А. Помулев, 2021

© Финансовый университет, 2021

## Содержание

1. Наименование дисциплины.....	3
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине .....	3
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	4
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся .....	5
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.....	5
5.1. Содержание дисциплины.....	5
5.2. Учебно – тематический план.....	8
5.3. Содержание семинаров, практических занятий.....	9
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	13
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы .....	13
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю ...	14
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине.....	19
Перечень вопросов к зачету: .....	19
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины .....	28
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	28
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины .....	28
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем. ....	34
11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения: .....	36
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы .....	37
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	37
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	37

## 1. Наименование дисциплины

Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКН-5	Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения	1. Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционными проектами, финансовыми потоками.	<b>Знать</b> теоретические концепции управления эффективностью бизнеса с использованием проектного подхода. <b>Уметь</b> управлять инвестиционными проектами, оценивать их эффективность для различных стейкхолдеров.
		2. Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	<b>Знать</b> основные инструменты финансирования инвестиционных проектов. <b>Уметь</b> структурировать схему финансирования инвестиционного проекта
		3. Обосновывает решения по управлению инвестиционными проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<b>Знать</b> методологию разработки финансовой модели инвестиционного проекта <b>Уметь</b> строить основные параметры финансовой модели проекта: продажи, текущие расходы, капитальные затраты, финансирование, фин. отчетность, оценка эффективности и риски.
УК-7	Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	<b>Знать</b> методологию проведения научных исследований <b>Уметь</b> применять методы научных исследований в практике проектного управления.
		2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в	<b>Знать</b> новые методики сбора и статистического анализа данных

		новых видах профессиональной деятельности.	<b>Уметь</b> применять методики статистического анализа данных в практике проектного управления и проектном анализе.
		3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	<b>Знать</b> типологию гипотез: нулевая или альтернативная.  <b>Уметь</b> формулировать гипотезы в исследовании
		4. Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	<b>Знать</b> конкретные требования в отношении структуры, содержания, уникальности, оформления научных докладов и статей  <b>Уметь</b> оформлять научный доклад или статью
ДКН-3	Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.	<b>Знать</b> методологию разработки финансовой модели инвестиционного проекта с нуля в Excel. <b>Уметь</b> строить финансовую модель проекта в Excel, оценивать эффективность проекта типа Greenfield и на действующем предприятии
		2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	<b>Знать</b> методологию количественной оценки рисков инвестиционных проектов <b>Уметь</b> оценивать эффективность проекта с учетом возможных сценариев его реализации и чувствительности отдельных параметров.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Стоимостная оценка в проектном анализе и проектном финансировании» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение программы магистратуры «Оценка бизнеса и корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика».

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

<b>Вид учебной работы по дисциплине</b>	<b>Всего (в з/е и часах)</b>	<b>Модуль 5 (в часах)</b>
<b>Общая трудоемкость дисциплины</b>	<b>3/108</b>	<b>108</b>
<b>Контактная работа - Аудиторные занятия</b>	<b>32</b>	<b>32</b>
<i>Лекции</i>	8	8
<i>Семинары, практические занятия</i>	24	24
<b>Самостоятельная работа</b>	<b>76</b>	<b>76</b>
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	зачет	зачет

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

#### **5.1. Содержание дисциплины**

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

Современные стратегии управления стоимостью и эффективностью бизнеса. Понятие проекта, виды проектов. Ключевые отличия инновационных 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

русской 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.**

Бизнес-план проекта. О роли финансовой отчетности в оценке проектов (отчет о движении денежных средств (ОДДС) как основной отчет для анализа проекта, его структура, прямой и косвенный ОДДС; отчет о прибылях и убытках, EBITDA, EBIT, NOPLAT, прогнозный баланс проекта). Структура и основные параметры финансовой модели проекта. Анализ маркетинговой концепции проекта. Моделирование продаж проекта. Специфика расчета операционных затрат. Капитальные вложения и дополнительные инвестиции. Учет ранее понесенных затрат. Принципы планирования налогов. Анализ рисков проекта. Моделирование рисков (сценарии, график чувствительности). Сочетание анализа рисков прямым моделированием в денежных потоках и учета рисков в ставке дисконтирования.

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.

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. Современные программные продукты управления проектами и разработки финансовой модели.

## 5.2. Учебно – тематический план

№ п/ п	Наименовани е тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Все го	Контактная работа- Аудиторная работа			Самостоя тельная работа	
			Общ ая, в т.ч.:	Лекц ии	Семинары, практическ ие занятия		
1.	Инвестпроекты в системе стратегическог о управления стоимостью компании. Параметры проекта.	23	7	2	5	16	Участие в интеллектуальном поединке, разбор параметров конкретных проектов, подготовка докладов
2.	Современный проектный анализ. Понят ие и виды стоимости проекта, метод ы и модели оценки.	22	7	2	5	15	Участие в интеллектуальном поединке, выполнение заданий практикума
3.	Стоимостная оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла	22	7	2	5	15	Выполнение заданий практикума, выполнение тестовых заданий
4.	Проектное	21	6	1	5	15	Самостоятельное

	финансирование.						решение задач, доклады и презентации, обсуждение докладов
5.	Объекты и цели оценки стоимости при проектном финансировании.	20	5	1	4	15	Самостоятельное решение задач и тестов, решение кейса
	В целом по дисциплине	108	32	8	24	76	Согласно учебному плану: Контрольная работа
	Итого в %		30	25	75	70	

### 5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Инвестпроекты в системе стратегического управления стоимостью компании. Параметры проекта.	<p>Тема семинарского занятия 1. Идентификация цели и параметров проектов на примерах конкретных проектов.</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Различие в определении проекта в международных и российских нормативных документах.</li> <li>2. Ключевые отличия инновационных проектов.</li> <li>3. Отличие процессной деятельности от проектной, бизнеса от проекта</li> <li>4. Принципы формирования идеи и концепции инвестиционного проекта</li> <li>5. Алгоритмы разработки и описания идеи проекта</li> <li>6. Дизайн-мышление и современные методы прототипирования при разработке проекта.</li> <li>7. Основные параметры проекта (стоимостные и нестоимостные)</li> <li>8. Особенности формулировки цели проекта</li> <li>9. Содержание понятия идентификация проекта</li> <li>10. Стратегия компании и место инвестпроектов в ее реализации</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Международные стандарты управления проектами, определение проекта и его параметров</li> <li>2. Российские стандарты управления проектами, определение проекта</li> <li>3. Российское законодательство, определяющее инвестиционные проекты и работу с ними.</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 26,29</p>	обсуждение ошибок в формулировке цели и параметров различных проектов
Современный проектный анализ. Понятие и виды	<p>Тема семинарского занятия 2. Изучение принципов современного проектного анализа и места стоимостной оценки</p> <p>Вопросы:</p>	решение и разбор задач

<p>стоимости проекта, методы и модели оценки.</p>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Понятие и принципы современного проектного анализа.</li> <li>2. Теория стоимости денег во времени.</li> <li>3. Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта</li> <li>4. Основные стоимостные показатели проекта</li> <li>5. Особенности проекта как объекта стоимостной оценки</li> <li>6. Применимость ФСО для оценки проекта</li> <li>7. Затратный подход к оценке стоимости проекта</li> <li>8. Полная и сметная стоимость проекта</li> <li>9. Классификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта</li> <li>10. Доходный подход к оценке стоимости проекта. Экономическое содержание показателя NPV.</li> <li>11. Возможности и условия применения сравнительного подхода.</li> <li>12. Финансовая модель проекта.</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Особенности зарубежной практики проектного анализа.</li> <li>2. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике</li> <li>3. Сравнение показателей эффективности и результативности реализации проекта</li> <li>4. Структура бизнес-плана проекта</li> <li>5. Особенности оценки ГЧП проектов</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,37,30,33,38,39,40-42.</p> <p>Тема семинарского занятия № 3: Анализ объема и структуры знаний и навыков оценки сметной и полной стоимости проекта</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отличие сметной стоимости проекта от полной.</li> <li>2. Методы расчета сметной стоимости проекта</li> <li>3. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта.</li> <li>4. Особенности оценки стоимости инновационных проектов.</li> <li>5. Капитализация процентов по кредитам и лизинговых платежей.</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Нормативная база расчета сметной стоимости проекта</li> <li>2. Отраслевые особенности применения показателя сметная стоимость проекта</li> <li>3. Методы и модели расчета сметной стоимости проекта</li> <li>4. Мониторинг и актуализация сметной стоимости проекта в процессе его реализации</li> <li>5. Применимость теории оценки бизнеса к оценке сметной стоимости проекта.</li> </ol>	
---	---	--

	<p>6. Ответственное финансирование и его развитие в России</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 26</p>	
<p>Стоимостная оценка эффектов и эффективности проекта в течение его жизненного цикла</p>	<p>Тема семинарского занятия 4. Решение задач по оценке стоимости проекта и эффектов проекта на прединвестиционной и эксплуатационной стадиях проекта.</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Показатели экономического эффекта от реализации проекта</li> <li>2. Финансовая отчетность проекта</li> <li>3. Финансовая модель проекта</li> <li>4. Показатели социального эффекта от реализации проекта.</li> <li>5. Показатели экологического эффекта от реализации проекта.</li> <li>6. Концепции эффективности.</li> <li>7. Экономическое содержание показателя NPV</li> <li>8. Ставки дисконтирования различных видов денежных потоков</li> <li>9. Что такое альтернативная стоимость финансовых ресурсов</li> <li>10. Составляющие экономического эффекта проекта на стадии его реализации</li> <li>11. Финансовый эффект проекта и его показатели</li> <li>12. Бюджетный эффект проекта и его показатели</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,27,35</p> <p>Тема семинарского занятия № 5: Решение задач по обоснованию инструментов финансирования проектов для акционеров проектной компании и банка</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инструменты финансирования инвестиционных проектов.</li> <li>2. Критерии выбора инструментов и форм финансирования проектов участниками проекта.</li> <li>3. Стоимостная оценка риска инструмента финансирования проекта.</li> <li>4. Отличие инвестиционного кредитования от проектного финансирования</li> <li>5. Эффективность участия в проекте для конкретного участника (банка, компании и т.д.)</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Факторы, определяющие экономический эффект проекта на прединвестиционной стадии</li> <li>2. Факторы, определяющие экономический эффект проекта на эксплуатационной стадии</li> <li>3. Типовые ошибки при оценке проекта на разных стадиях его жизненного цикла</li> <li>4. Мультиинструментальные формы финансирования проекта</li> <li>5. Моноинструментальные формы финансирования проекта</li> </ol>	<p>Решение кейса, задач и обсуждение основных методических положений оценки показателей эффектов и эффективности проектов</p>

	6. Влияние структуры и стоимости капитала компании-исполнителя проекта на показатели его эффективности на прединвестиционной стадии Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,26,33	
Проектное финансирование.	<p>Тема семинарского занятия 6. Доклады и презентации по структурированию проектного финансирования конкретных проектов</p> <p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Отличие проектного финансирования от инвестиционного кредитования</li> <li>2. Классификация рисков при проектном финансировании</li> <li>3. Методы анализа проектных рисков и их оценки</li> <li>4. Стоимостная оценка рисков проекта</li> <li>5. Формы господдержки инвестиционных проектов</li> <li>6. Госгарантии и условия их предоставления</li> <li>7. Страхование проектных рисков</li> <li>8. Фонды прямых инвестиций и их роль в инвестиционной деятельности российских компаний</li> <li>9. Участники сделки синдицированного кредитования</li> </ol> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Инструменты, применяемые для проектного финансирования за рубежом.</li> <li>2. Модели ГЧП и практика их применения в России</li> <li>3. Основные факторы, тормозящие развитие проектного финансирования в России</li> <li>4. Основные задачи государства по развитию проектного финансирования в России и за рубежом</li> <li>5. Инструменты снижения проектных рисков при проектном финансировании</li> <li>6. Правила формирования учредителей проектной компании</li> <li>7. Особенности деятельности СОПФ по российскому законодательству</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1,9,14,15,17-24,26,2829.</p>	обсуждение докладов и презентаций
Объекты и цели оценки стоимости при проектном финансировании.	<p>Тема семинарского занятия 7. Решение задач по оценке залогов и оценке стоимости проектной компании при проектном финансировании</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Развитие инструментария залогов при проектном финансировании.</li> <li>2. Связь стоимостной оценки кредита и залога по нему.</li> <li>3. Стоимостная оценка банком участия в капитале проектной компании и предоставленного ей кредита.</li> <li>4. Обоснование и выбор ставок дисконтирования при стоимостной оценке банком используемых инструментов в рамках проектного финансирования.</li> <li>5. Финансовая архитектура проекта и компании-исполнителя проекта.</li> <li>6. Методы оценки стоимости залогов</li> </ol>	Решение задач, обсуждение докладов и презентаций

	<p>7. Место оценки проектов в системе оценки бизнеса</p> <p>Рекомендуемые источники из раздела 8: 25,26,33,36,40</p> <p>Тема семинарского занятия № 8: Решение кейс-стади по оценке проекта в реальном секторе, специфика финансового моделирования ГЧП</p> <p>Вопросы для самостоятельной работы</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Принцип сравнительного преимущества, сущность и особенности применения</li> <li>2. Нормативная база оценки эффективности ГЧП проектов</li> <li>3. Возможности применения ПФ при реализации ГЧП проектов</li> <li>4. Нормативная база по ГЧП проектам, включая концессии</li> <li>5. Источники финансирования ГЧП проектов</li> <li>6. Формы господдержки реализации ГЧП проектов</li> </ol> <p>Рекомендуемые источники: 1-3,9,29</p>	
--	--	--

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

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

<b>Наименование тем (разделов) дисциплины</b>	<b>Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение</b>	<b>Формы внеаудиторной самостоятельной работы</b>
1. Инвестпроекты в системе стратегического управления стоимостью компании	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 стоимости 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	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы проектного финансирования. Подготовка презентации с примером реализации проекта на основе проектного финансирования. Анализ интернет-

	рубежом. Проектная компания в российском и зарубежном законодательстве	источников Подготовка к решению кейса
5. Объекты и цели оценки стоимости при проектном финансировании.	Развитие института залога для целей проектного финансирования	Изучение основной и дополнительной литературы, законодательной базы проектного финансирования.

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

### **Тематика 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.

6. Сравнительный анализ принципов проектного анализа и оценки проект и за рубежом

7. Этапы развития проектного финансирования в РФ

8. Формы господдержки развития проектного финансирования в РФ.

9. Стоимость проекта и возможности применения ФСО для ее оценки.

10. Стоимостная оценка инвестиционного проекта в системе оценки бизнеса.

11. Цели и задачи стоимостной оценки проекта на разных стадиях его жизненного цикла.

12. Критерии принятия решений о выборе формы и инструментов финансирования проекта для разных участников проекта.

13. Оценка доли акционера в уставном капитале проектной компании с учетом стоимости вносимого имущества и других факторов.

14. Роль синдицированного кредитования в сделках проектного финансирования.
15. Основные методы дизайн-мышления при разработке проекта.
16. Риски инвестиционного проекта: оценка и управление.
17. Особенности организации мониторинга инвестиционных проектов в банке.
18. Современные стандарты по управлению проектами в компании.
19. Законодательная база проектного финансирования.
20. Мониторинг эффективности инвестиционного проекта.
21. Особенности мониторинга хода реализации инвестиционного проекта.
22. Особенности финансового мониторинга при исполнении проектов.
23. Основные аспекты организации финансирования проектов.
24. Маркетинг инвестиционного проекта.
25. ГЧП как форма проектного финансирования.

### **Тематика контрольной работы**

Контрольная работа представляет собой выполнение практического задания в рамках одной общей темы: «Разработка концепции проекта».

Идеи для проектов могут быть подготовлены с использованием сети интернет или собственной практикой на предприятии.

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

В работе необходимо зафиксировать результаты групповой работы по итогам деловой игры (которые могут быть доработаны по усмотрению команд после проведения очных занятий), а также дополнить презентацию предполагаемыми дальнейшими шагами по реализации проекта, предварительной оценки параметров эффективности.

Основные задачи контрольной работы:

- придумать идеи для потенциального проекта (на примере из реального



сектора экономики);

- описать концепцию инвестиционного проекта;
- описать прототип продукта;
- 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;
- разработка прототипа продукта проекта;
- формирование бюджета проекта;
- структура финансирования проекта;
- оценка рисков;
- оценка эффективности проектов.

Используемые методы решения:

- инвестиционный анализ;
- метод мозгового штурма;

Получаемые результаты:

- концепция проекта с предварительной оценкой эффективности и реализуемости проекта.

Контрольная работа состоит из следующего блоков:

1. Проработка и описание целевой аудитории продукта;
2. Описание ситуации, в которой оказался представитель целевой аудитории (проблемы);
3. Формулирование идеи по «форме», «драме» и «пользе», которая решает заявленную проблему;
4. Описание идеи, которое раскрывает суть (описание механики в мобильном приложении);
5. Пользовательский путь с результирующими для пользователя действиями;
6. Прототипы продукта проекта с пояснениями;

7. Расчетный бюджет проекта;

8. Описание потенциального экономического эффекта от реализации проекта;

8. Идентификации потенциальных рисков, которые сопряжены с реализацией проекта.

#### **Рекомендации по выполнению контрольной работы:**

1. Студент(ы) самостоятельно разрабатывают идею проекта.

2. Работа может выполняться коллективно, количество участников в команде не более 4.

3. При выполнении работы следует использовать не только MS Word, но и MS Excel.

4. Работа выполняется под методическим руководством преподавателя. Перед выполнением работы целесообразно получить консультацию преподавателя. С преподавателем можно консультироваться и во время выполнения работы.

5. Сроки сдачи выполненной работы и порядок ее предоставления преподавателю устанавливаются преподавателем.

6. Презентация и защита работы проводится на занятии.

#### **Требования к оформлению**

1. Работа оформляется в соответствии с ГОСТ Р 7.0.5-2008 (Библиографическая ссылка); ГОСТ 7.32-2001 в ред. Изменения № 1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005) (Отчет о научно-исследовательской работе); ГОСТ 7.1-2003 (Библиографическая запись. Библиографическое описание. Общие требования и правила составления).

2. Работа выполняется на компьютере через полтора интервала. Шрифт – Times New Roman, размер 14, полужирный шрифт не используется. Выравнивание текста – по ширине страницы.

3. Размеры полей: правое – 10 мм, верхнее и нижнее – 20 мм, левое – 30 мм (ГОСТ 7.32-2001, в ред. Изменения № 1 от 01.12.2005, ИУС № 12, 2005).

4. Список использованных источников располагается в конце работы.

5. Ссылки на использованные источники оформляются в виде подстрочных ссылок.

6. Таблицы нумеруются арабскими цифрами сквозной нумерацией в пределах всей работы. Название таблицы следует помещать над таблицей слева, без абзацного отступа через тире после слова «Таблица» и указания ее порядкового номера. Точка после номера и в конце названия не ставится, Выравнивание названия – по ширине. Сама таблица выравнивается по центру.

7. При переносе таблицы на следующую страницу название помещают только над первой частью, при этом нижнюю горизонтальную черту, ограничивающую первую часть таблицы, не проводят. Над другими частями таблицы слева пишут слово «Продолжение» и указывают номер таблицы (например: Продолжение таблицы 1).

8. Если цифровые или иные данные в какой-либо строке таблицы не приводят, то в ней ставят прочерк.

9. Заголовки граф и строк таблицы следует писать с прописной буквы в единственном числе, а подзаголовки граф – со строчной буквы, если они составляют одно предложение с заголовком, или с прописной буквы, если они имеют самостоятельное значение. В конце заголовков и подзаголовков таблиц точки не ставят.

10. Таблица (рисунок) и ее название не должны находиться на разных страницах.

11. Рекомендуется применять 12 размер шрифта в таблице.

12. Формулы следует набирать в специальном редакторе формул.

13. Страницы следует нумеровать арабскими цифрами, соблюдая сквозную нумерацию по всему тексту. Номер страницы проставляют в центре нижней части листа без точки. Титульный лист включается в общую нумерацию, но номер страницы на нем не проставляют.

### **Критерии оценки контрольной работы**

Максимальная оценка за работу составляет 20 баллов и выставляется по совокупности достижения целей и задач:

- идея для потенциального проекта сформулирована;
- концепция инвестиционного проекта описана;
- разработан прототип продукта (услуги);
- рассчитан бюджет проекта;
- предложен алгоритм и структура реализации и финансирования проекта;
- проведены предварительный экспресс-анализ проекта и оценка рисков.
- в работе отсутствуют ошибки в расчетах.

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

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

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

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

### **Перечень вопросов к зачету:**

1. Каковы основные особенности оценки стоимости проекта в сравнении с оценкой стоимости компании?
2. Что такое стоимостной инжиниринг?
3. Какова связь стратегии компании и ее инвестиционных проектов?
4. Чем бюджет проекта отличается от стоимости проекта?
5. Что такое методика освоенного объема?
6. Какие подходы и методы применяются для оценки стоимости проекта на прединвестиционной стадии?
7. Экономическое содержание показателя NPV.
8. Экономическое содержание показателя экономического эффекта проекта на эксплуатационной стадии.

9. Основные индексы освоенного объема.
10. Методы построения план-графика проекта.
11. Методы расчета сметной стоимости проекта в строительстве.
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. Основные информационные базы данных для расчета сметной стоимости проекта.
17. Виды ресурсов проекта и их планирование.
18. Как вы понимаете сущность цикла PDCA?
19. На основе каких показателей управления стоимостью проекта вы построили бы систему стимулирования проектных менеджеров?
20. Методы стоимостной оценки залогов на стадии финансирования проекта.
21. Управление рисками и формы учета рисков при управлении стоимостью проекта.
22. Методика стоимостной оценки проектных рисков.
23. В чем заключается основной принцип управления стоимостью проекта?
24. Какова связь показателей стоимости компании и стоимости проекта.
25. Методы прогнозирования необходимого объема инвестиций в проект.
26. Стоимостной показатель вклада проекта в развитие компании, региона, страны.
27. Особенности оценки стоимости проекта ГЧП.
28. В чем состоит принцип сравнительного преимущества и для каких проектов применяется

29. Источники и формы господдержки и бюджетного финансирования ГЧП проектов.

30. Определение проектного анализа и проектного финансирования

31. Участники сделки синдицированного кредитования.

32. Перечень объектов стоимостной оценки при подготовке сделки проектного финансирования.

33. Основные принципы оценки эффективности ГЧП проектов.

34. Экономическое содержание показателя VfM.

35. Основные обязательства частного партнера в модели BOT.

### Примеры практико-ориентированных заданий:

Эффективна ли для акционеров проектной компании приведенная схема финансирования проектов?

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%, начисление и выплата процентов – ежегодно с 6 года (все выплаты – в конце года)

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 проектной компании, реализующей проект в  $t=0$ :  **$E=50$ ,  $D=250$** ;  **$k_e=15\%$ ;  $k_d=12\%$**  (принять условно постоянными).

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

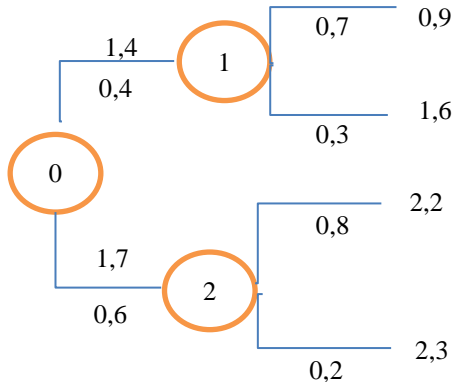
## Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания																	
Способность управлять экономическими рисками, инвестициями, финансовыми потоками на основе интеграции знаний из смежных областей, нести ответственность за принятые организационно-управленческие решения (ПКН-5)	1.Применяет теоретические знания и экономические законы для разработки алгоритмов управления экономическими рисками, инвестиционным и проектами, финансовыми потоками.	<b>Знать</b> теоретические концепции управления эффективностью бизнеса с использованием проектного подхода. <b>Уметь</b> управлять инвестиционными проектами, оценивать их эффективность для различных стейкхолдеров.	<b>Задание 1</b> Ответить на вопросы: - Назовите основные цели создания проектного офиса - Охарактеризуйте основные стадии жизненного цикла инвестиционного проекта - В отличие операционной деятельности от проектной? - Применимость методов дизайн-мышления при создании инновационных проектов - Цикл проекта PDCA?																	
	2.Демонстрирует знания содержания основных схем финансового обеспечения инвестиционных проектов и их особенностей.	<b>Знать</b> основные инструменты финансирования инвестиционных проектов. <b>Уметь</b> структурировать схему финансирования инвестиционного проекта	<b>Задача 1</b> Чему равен коэффициент финансового рычага для приведенного примера? <table><tr><td>Основные средства</td><td>10000</td></tr><tr><td>Дебиторская задолженность</td><td>1000</td></tr><tr><td>Запасы</td><td>3000</td></tr><tr><td>Средства на счете</td><td>1000</td></tr><tr><td><b>СУММАРНЫЕ АКТИВЫ</b></td><td><b>15000</b></td></tr><tr><td>Собственный капитал</td><td>5000</td></tr><tr><td>Долгосрочные обязательства</td><td>9000</td></tr><tr><td>Краткосрочные обязательства</td><td>1000</td></tr><tr><td><b>СУММАРНЫЕ ПАССИВЫ</b></td><td><b>15000</b></td></tr></table> <b>Тестовые вопросы:</b> 1. Вы подбираете график финансирования инвестиционного проекта создания нового производства промышленных деталей. Компания,	Основные средства	10000	Дебиторская задолженность	1000	Запасы	3000	Средства на счете	1000	<b>СУММАРНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>15000</b>	Собственный капитал	5000	Долгосрочные обязательства	9000	Краткосрочные обязательства	1000	<b>СУММАРНЫЕ ПАССИВЫ</b>
Основные средства	10000																			
Дебиторская задолженность	1000																			
Запасы	3000																			
Средства на счете	1000																			
<b>СУММАРНЫЕ АКТИВЫ</b>	<b>15000</b>																			
Собственный капитал	5000																			
Долгосрочные обязательства	9000																			
Краткосрочные обязательства	1000																			
<b>СУММАРНЫЕ ПАССИВЫ</b>	<b>15000</b>																			

		<p>реализующая проект, создается с нуля и будет заниматься только этим проектом. Какое значение DSCR будет разумно заложить в расчеты?</p> <p>А) не менее 1,5 Б) не менее 3 В) не более 1 Г) не менее 1</p> <p>2. Через год после выхода проекта на плановый объем продаж показатель TD/EBITDA равен 1,5. Что можно сказать о долговой нагрузке этого проекта?</p> <p>А) По этим данным невозможно судить о долговой нагрузке Б) Она очень высокая В) Она существенная, но нормальная для проектов Г) Она достаточно низкая</p>																														
3.Обосновывает решения по управлению инвестиционным и проектами и финансовыми потоками на основе интеграции знаний из разных областей	<p><b>Знать</b> методологию разработки финансовой модели инвестиционного проекта</p> <p><b>Уметь</b> строить основные параметры финансовой модели проекта: продажи, текущие расходы, капитальные затраты, финансирование, фин. отчетность, оценка эффективности и риски.</p>	<p><b>Задача 1</b></p> <p>Ниже показан фрагмент отчета о движении денежных средств. Известно, что ставка налога на прибыль составляет 20%. Чему равен FCFF?</p> <table><tr><th>ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ</th><th>2020</th></tr><tr><td>Поступление от продаж</td><td>470 000</td></tr><tr><td>Оплата материалов и комплектующих</td><td>-120000</td></tr><tr><td>Заработная плата</td><td>-51 000</td></tr><tr><td>Постоянные издержки</td><td>-80 000</td></tr><tr><td>Налоги</td><td>-45 000</td></tr><tr><td>Выплата процентов по кредитам</td><td>-100000</td></tr><tr><td><b>Денежные потоки от операционной деятельности</b></td><td><b>74000</b></td></tr><tr><td>Инвестиции в здания и сооружения</td><td>0</td></tr><tr><td>Инвестиции в оборудование и прочие активы</td><td>-50 000</td></tr><tr><td><b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b></td><td><b>-50000</b></td></tr><tr><td>Поступление собственного капитала</td><td>20 000</td></tr><tr><td>Поступления кредитов</td><td>30 000</td></tr><tr><td>Возврат кредитов</td><td>0</td></tr><tr><td><b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b></td><td><b>50000</b></td></tr></table>	ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	2020	Поступление от продаж	470 000	Оплата материалов и комплектующих	-120000	Заработная плата	-51 000	Постоянные издержки	-80 000	Налоги	-45 000	Выплата процентов по кредитам	-100000	<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>	<b>74000</b>	Инвестиции в здания и сооружения	0	Инвестиции в оборудование и прочие активы	-50 000	<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>	<b>-50000</b>	Поступление собственного капитала	20 000	Поступления кредитов	30 000	Возврат кредитов	0	<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>	<b>50000</b>
ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ	2020																															
Поступление от продаж	470 000																															
Оплата материалов и комплектующих	-120000																															
Заработная плата	-51 000																															
Постоянные издержки	-80 000																															
Налоги	-45 000																															
Выплата процентов по кредитам	-100000																															
<b>Денежные потоки от операционной деятельности</b>	<b>74000</b>																															
Инвестиции в здания и сооружения	0																															
Инвестиции в оборудование и прочие активы	-50 000																															
<b>Денежные потоки от инвестиционной деятельности</b>	<b>-50000</b>																															
Поступление собственного капитала	20 000																															
Поступления кредитов	30 000																															
Возврат кредитов	0																															
<b>Денежные потоки от финансовой деятельности</b>	<b>50000</b>																															



			Суммарный денежный поток за период	74000																																																			
			Денежные средства на начало периода	0																																																			
			Денежные средства на конец периода	74000																																																			
			<b>Задание 2</b> Сделать прогноз выручки IT-компании по трем сценариям (оптимистический, пессимистический, наиболее вероятный) с использованием следующих данных:																																																				
		<table><tr><th>Наименование показателя</th><th>Ретроспективный период</th><th>Прогнозный период 1</th><th>Прогнозный период 2</th><th>Прогнозный период 3</th></tr><tr><td><b>Объем реализации:</b></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Продажа лицензий ПО, тыс. единиц</td><td>410</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Продажа обновлений ПО, тыс. единиц</td><td>60</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td><b>Стоимость лицензии</b></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Лицензия на ПО (базовая версия), тыс. руб.</td><td>2,2</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Лицензия на ПО (обновление), тыс. руб.</td><td>2,6</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Выручка (опт. сценарий), млн. руб.</td><td>?</td><td>?</td><td>?</td><td>?</td></tr><tr><td>Выручка (пес. сценарий), млн. руб.</td><td>?</td><td>?</td><td>?</td><td>?</td></tr><tr><td>Выручка (наиболее вероятный сценарий), млн. руб.</td><td>?</td><td>?</td><td>?</td><td>?</td></tr></table>				Наименование показателя	Ретроспективный период	Прогнозный период 1	Прогнозный период 2	Прогнозный период 3	<b>Объем реализации:</b>					Продажа лицензий ПО, тыс. единиц	410				Продажа обновлений ПО, тыс. единиц	60				<b>Стоимость лицензии</b>					Лицензия на ПО (базовая версия), тыс. руб.	2,2				Лицензия на ПО (обновление), тыс. руб.	2,6				Выручка (опт. сценарий), млн. руб.	?	?	?	?	Выручка (пес. сценарий), млн. руб.	?	?	?	?	Выручка (наиболее вероятный сценарий), млн. руб.	?	?	?	?
Наименование показателя	Ретроспективный период	Прогнозный период 1	Прогнозный период 2	Прогнозный период 3																																																			
<b>Объем реализации:</b>																																																							
Продажа лицензий ПО, тыс. единиц	410																																																						
Продажа обновлений ПО, тыс. единиц	60																																																						
<b>Стоимость лицензии</b>																																																							
Лицензия на ПО (базовая версия), тыс. руб.	2,2																																																						
Лицензия на ПО (обновление), тыс. руб.	2,6																																																						
Выручка (опт. сценарий), млн. руб.	?	?	?	?																																																			
Выручка (пес. сценарий), млн. руб.	?	?	?	?																																																			
Выручка (наиболее вероятный сценарий), млн. руб.	?	?	?	?																																																			
		В первый прогнозный период руководство предприятия ожидается рост объемов реализации в размере 12%, во второй ПП 15%, в третий ПП 18%.																																																					
		Среднерыночные темпы роста продаж составляют 10% в год.																																																					

			По данным Министерства экономического развития прогноз роста потребительских цен составляет в ПП1 4,7%, в ПП2 4,3%, в ПП3 3,2%.
Способность проводить научные исследования, оценивать и оформлять их результаты (УК-7)	1. Применяет методы прикладных научных исследований.	<b>Знать</b> методологию проведения научных исследований <b>Уметь</b> применять методы научных исследований в практике проектного управления.	<b>Задание 1</b> Перечислите основные базы корпоративной информации, используемые в рамках оценки инвестиционных проектов? Назовите их достоинства и недостатки.
	2. Самостоятельно изучает новые методики и методы исследования, в том числе в новых видах профессиональной деятельности.	<b>Знать</b> новые методики сбора и статистического анализа данных <b>Уметь</b> применять методики статистического анализа данных в практике проектного управления и проектном анализе.	<b>Задание 1</b> Первоначальные инвестиции равны 2,4 млн. руб. Дерево вероятностей инвестиционного проекта имеет следующий вид:  <p>Альтернативные издержки по инвестициям равны 11%. Определить математическое ожидание и стандартное отклонение вероятностного распределения возможных чистых приведенных стоимостей инвестиционного проекта.</p>
	3. Выдвигает самостоятельные гипотезы.	<b>Знать</b> типологию гипотез: нулевая или альтернативная. <b>Уметь</b> формулировать гипотезы в исследовании	<b>Задание 1</b> С использованием терминала Thomson Reuters (функция SRCH) найдите статистику по сделкам проектного финансирования в России за последние 10 лет. Проанализируйте динамику в количественном и стоимостном выражении. Сделайте гипотезы о причинах сложившейся ситуации в проектном финансировании в России.

	4.Оформляет результаты исследований в форме аналитических записок, докладов и научных статей.	<p><b>Знать</b> конкретные требования в отношении структуры, содержания, уникальности, оформления научных докладов и статей</p> <p><b>Уметь</b> оформлять научный доклад или статью</p>	<p><b>Задание 1</b></p> <p>С использованием терминала Thomson Reuters или сайта Cbond: 1. найдите и скачайте статистику по индексу Мосбиржи за последние 15 лет.</p> <p>Найдите среднегеометрическое значение доходности индекса Мосбиржи за 15 лет.</p> <p>2. Найдите и скачайте статистику по доходности 10 летних государственных облигаций РФ за 15 лет. Постройте распределение доходности. Выберите медианное или среднее значение в зависимости от типа распределения.</p> <p>3. Рассчитайте рыночную премию (MRP).</p> <p>4. Оформите результаты исследования в форме аналитической записки.</p>																																																																																																																																				
Способность оценивать эффективность инвестиций и финансовых решений с учетом рисков, типовых методик и моделей, современных компьютерных программ (ДКН-3)	1. Применяет типовые методики и современные компьютерные программы для оценки эффективности инвестиций и финансовых решений.	<p><b>Знать</b> методологию разработки финансовой модели инвестиционного проекта с нуля в Excel.</p> <p><b>Уметь</b> строить финансовую модель проекта в Excel, оценивать эффективность проекта типа Greenfield и на действующем предприятии</p>	<p><b>Задание 1</b></p> <p>Эффективна ли для банка предлагаемая схема финансирования проекта? Исходные данные:</p> <p>Пассивы Банка в t=0: <b>E=100, D= 700; k<sub>e</sub>=5%; k<sub>d</sub>=10%.</b></p> <p>План инвестиций и денежный поток (<b>FCF</b>) проекта:</p> <table><tr><td>t</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td><td>9</td><td>10</td></tr><tr><td>In</td><td>10</td><td>50</td><td>15</td><td>15</td><td>40</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>v</td><td></td><td></td><td>0</td><td>0</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>F</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>10</td><td>10</td><td>10</td><td>10</td><td>10</td></tr><tr><td>C</td><td>10</td><td>50</td><td>15</td><td>15</td><td>40</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td><td>0</td></tr><tr><td>F</td><td></td><td></td><td>0</td><td>0</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>...</td></tr></table> <p>Параметры кредита: ставка 15%, выплата процентов – равномерно ежегодно (все выплаты – в конце периода)</p> <table><tr><td>t</td><td>1</td><td>2</td><td>3</td><td>4</td><td>5</td><td>6</td><td>7</td><td>8</td><td>9</td><td>10</td></tr><tr><td>выда</td><td>20</td><td>20</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td><td>-</td></tr><tr><td>ча</td><td>0</td><td>0</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>пога</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>40</td><td></td></tr><tr><td>шен</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td>0</td><td></td></tr><tr><td>ие</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr></table>	t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	In	10	50	15	15	40	-	-	-	-	-	v			0	0							F	-	-	-	-	-	10	10	10	10	10	C	10	50	15	15	40	0	0	0	0	0	F			0	0						...	t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	выда	20	20	-	-	-	-	-	-	-	-	ча	0	0									пога									40		шен									0		ие										
t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																																																													
In	10	50	15	15	40	-	-	-	-	-																																																																																																																													
v			0	0																																																																																																																																			
F	-	-	-	-	-	10	10	10	10	10																																																																																																																													
C	10	50	15	15	40	0	0	0	0	0																																																																																																																													
F			0	0						...																																																																																																																													
t	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10																																																																																																																													
выда	20	20	-	-	-	-	-	-	-	-																																																																																																																													
ча	0	0																																																																																																																																					
пога									40																																																																																																																														
шен									0																																																																																																																														
ие																																																																																																																																							

		<p>Пассивы компании, реализующей проект: <b>E=50, D= 250; k<sub>e</sub>=15%; k<sub>d</sub>=12%.</b></p> <p><b>Задание 2</b> Анализируются проекты (тыс. руб.):</p> <table><tr><th>Проект/Годы</th><th>1</th><th>2</th><th>3</th></tr><tr><td><b>A</b></td><td><b>-5000</b></td><td><b>3500</b></td><td><b>3000</b></td></tr><tr><td><b>B</b></td><td><b>-2500</b></td><td><b>1500</b></td><td><b>1800</b></td></tr></table> <p>Выберите более привлекательный проект исходя из NPV, PP, если i=13%.</p>	Проект/Годы	1	2	3	<b>A</b>	<b>-5000</b>	<b>3500</b>	<b>3000</b>	<b>B</b>	<b>-2500</b>	<b>1500</b>	<b>1800</b>
Проект/Годы	1	2	3											
<b>A</b>	<b>-5000</b>	<b>3500</b>	<b>3000</b>											
<b>B</b>	<b>-2500</b>	<b>1500</b>	<b>1800</b>											
2. Предлагает обоснованные эффективные инвестиционные и финансовые решения с учетом возможных рисков.	<p><b>Знать</b> методологию количественной оценки рисков инвестиционных проектов</p> <p><b>Уметь</b> оценивать эффективность проекта с учетом возможных сценариев его реализации и чувствительности отдельных параметров.</p>	<p><b>Тестовые вопросы:</b></p> <p>1. Что такое безрисковая доходность?</p> <p>a) Доходность гособлигаций, срок которых близок к сроку проекта</p> <p>b) Доходность акции минус рыночная премия</p> <p>c) Теоретическое понятие, не существующее в жизни</p> <p>d) Доходность Tbill</p> <p>2. Как выглядит формула CAPM?</p> <p>a) <math>R = (R_f + MRP) \times \text{beta}</math></p> <p>b) <math>R = R_f - MRP \times \text{beta}</math></p> <p>c) <math>R = R_f + MRP \times \text{beta}</math></p> <p>d) <math>R = \text{beta} + R_f + MRP</math></p> <p>3. Непокрытая бета компании равна 1,2. Чему может быть равна бета с учетом привлечения долгового финансирования?</p> <p>a) 1,1</p> <p>b) 1,8</p> <p>c) 0,4</p> <p>d) -1,2</p>												

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

### **Нормативные правовые акты:**

1. Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ «О государственно-частном 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.
2. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 № 51-ФЗ / Собрание законодательства РФ, 05.12.1994, № 32, ст. 3301.
3. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)» от 26.01.1996 № 14-ФЗ / Собрание законодательства РФ, 29.01.1996, № 5, ст. 410.
4. Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» / Собрание законодательства РФ, 20.07.1998, № 29, ст. 3400.
5. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» / Собрание законодательства РФ, 01.01.1996, № 1, ст. 1.
6. Федеральный закон от 08.02.1998 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» / Собрание законодательства РФ, 16.02.1998, № 7, ст. 785.
7. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» / Собрание законодательства РФ, 01.03.1999, № 9, ст. 1096.
8. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» / Собрание законодательства РФ, 28.10.2002, № 43, ст. 4190.
9. Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ «О концессионных соглашениях» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2005, № 30 (ч. II), ст. 3126.
10. Федеральный 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.

11. Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2005, N 30 (ч. II), ст. 3127.

12. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» / Собрание законодательства РФ, 01.03.1999, № 9, ст. 1096.

13. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ / Собрание законодательства РФ, 03.08.1998, № 31, ст. 3823.

14. Федеральный закон от 21.12.2013 № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законод. акты Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 23.12.2013, № 51, ст. 6699.

15. Региональные законы о государственно-частном партнерстве.

16. Федеральный закон от 21.12.2013 № 367-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 23.12.2013, № 51, ст. 6687.

17. Постановление Правительства РФ от 14.12.2010 № 1016 «Об утверждении правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий РФ по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов».

18. Постановление Правительства РФ от 11.10.2014 № 1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования».

19. Информация Центрального банка РФ от 12.11.2014 (о механизме рефинансирования коммерческих банков).

20. Информация Центрального банка РФ от 25.04.2014 «О рефинансировании кредитов на инвестиционные проекты».

21. Положение ЦБР от 12 ноября 2007 г. № 312-П «О порядке

предоставления Банком России кредитным организациям кредитов, обеспеченных активами».

22. Положение Банка России от 28 июня 2017 г. № 590-П "О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности".

23. Постановление Правительства РФ от 21 февраля 2015 г. № 154 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам проектного финансирования».

24. Порядок проведения оценки целесообразности финансирования инвестиционных проектов за счет средств Фонда национального благосостояния и (или) пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении государственной управляющей компании, на возвратной основе (Постановление Правительства РФ от 5 ноября 2013 г. № 991).

25. Федеральный закон "О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" от 13.07.2015 N 224-ФЗ.

26. Федеральный закон от 31.12.2017 N 486-ФЗ "О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации"

27. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.2009 № ВК 477) (2-я ред.). М.: Экономика, 2000. 421 с.

28. Методика оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества (утв. Минэкономки РФ 30.11.2015г. №894)

### **Основная литература:**

29. Оценка 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. - 2020. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/933947> (дата обращения: 09.11.2021). - Текст : электронный.

30. Федотова, 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: 09.11.2021). — Текст : электронный.

#### **Дополнительная литература:**

31. Никонова, И.А. Проектный анализ и проектное финансирование / И.А. Никонова. - Москва: Альпина Паблишер, 2012. - 154 с. - Текст: непосредственный. - То же. - ЭБС Alpina Digital. - URL: <https://finunivers.alpinadigital.ru/book/368> (дата обращения: 09.11.2021). - Текст: электронный.

32. Йескомб, 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: 09.11.2021). – Текст : электронный.

33. Кабашкин, В.А. Государственно-частное партнерство в регионах Российской Федерации: учебное пособие / В.А. Кабашкин. - Москва: Дело, 2010, 2012. - 120 с. - Текст : непосредственный. - То же. - 2011. - ЭБС ZNANIUM.com. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/858533> (дата обращения: 09.11.2021). - Текст : электронный.

34. Лимитовский, М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебно-практическое пособие / М.А. Лимитовский. - Москва: Юрайт, 2011. - 487 с. - Текст : непосредственный. Лимитовский, М. А.



Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2018. — 486 с. — (Серия : Авторский учебник). - ЭБС Юрайт. - URL: <https://urait.ru/bcode/412491> (дата обращения: 09.11.2021). - Текст : электронный.

35. Финансовое моделирование в фирме: учебник для магистратуры : пер. / Дитмар Эрнс, Йоахим Хэкер, М.А. Федотова [и др.]; Финуниверситет ; под общ. ред. С.Ю. Богатырева. - Москва: Прометей, 2020. - 294 с. - То же. - ЭБС Лань. - URL: <https://e.lanbook.com/book/165938> (дата обращения: 09.11.2021). - Текст : электронный.

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znaniy.com>
5. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
6. Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
7. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
8. Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
9. Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
10. Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
11. Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
12. Юридическая справочная система «Юрист» <http://www.1jur.ru/>

13. Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
14. СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
15. Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
16. Bank Focus <http://library.fa.ru/resource.asp?id=527>
17. Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com>
18. Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
19. Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
20. Информационно-аналитическая база данных EMIS Global <https://www.emis.com/php/companies/overview/index>
21. Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
22. Oxford Scholarship Online <https://oxford.universitypressscholarship.com/>
23. Коллекция научных журналов Oxford University Press <https://academic.oup.com/journals/>
24. ProQuest: База данных Business Ebook Subscription на платформе Ebook Central <https://search.proquest.com/>
25. ProQuest Dissertations & Theses A&I <https://search.proquest.com/>
26. База данных RUSLANA компании Bureau van Dijk <https://ruslana.bvdep.com/>
27. Scopus <https://www.scopus.com>
28. Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
29. Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

30. Интерактивная финансовая информационная система компании Bloomberg

31. Система Thomson Reuters Eikon

32. Web of Science <http://apps.webofknowledge.com>

33. Поисковая справочная система «Консультант +» // Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

34. [http:// www. gov. ru.](http://www.gov.ru) – Официальный сайт федеральных органов исполнительной власти РФ.

35. [http:// www.economy. gov. ru.](http://www.economy.gov.ru) – Официальный сайт Министерства экономического развития и торговли РФ.

36. [http:// www. minfin. ru.](http://www.minfin.ru) – Официальный сайт Министерства Финансов РФ.

37. [http:// www. nalog. ru.](http://www.nalog.ru) – Официальный сайт Федеральной налоговой службы РФ.

38. <http://www.people.hbs.edu/besty/projfinportal/>.

39. <http://www.alt-invest.ru/index.php/ru/biblioteka/tematicheskie-stati/analiz-investitsionnykh-proektov/42-osobennosti-otsenki-investitsionnykh-proektov-v-proektnom-finansirovanii>.

40.

<http://www.kpmg.com/ru/ru/services/tax/documents/project%20financing%20rus.pdf>

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

### **Рекомендации по подготовке к лекциям и семинарским занятиям.**

Подготовку к семинарским занятиям следует планировать и готовиться систематически, так как темы дисциплины логически взаимосвязаны. Равное внимание следует уделять как учебной литературе, так и научным публикациям. Особое внимание необходимо уделять работе с аналитическими и фактическими данными.

Студентам следует:

Прорабатывать рекомендованную преподавателем литературу к

конкретному занятию;

- до очередного практического занятия по рекомендованным литературным источникам проработать теоретический материал, соответствующей темы занятия;

- при подготовке к практическим занятиям следует обязательно использовать не только учебную литературу, но и нормативные правовые акты и материалы периодической печати, и интернет ресурсы;

- теоретический материал следует соотносить с правовыми нормами, так как в них могут быть внесены изменения, дополнения, которые не всегда отражены в учебной литературе;

- в ходе семинара активно участвовать в рабочей группе по выполнению заданного задания, готовить краткие, четкие выступления, участвовать в обсуждении докладов и результатов;

- на занятии доводить каждую поставленную задачу до окончательного решения, демонстрировать понимание проведенных расчетов (анализов, ситуаций), в случае затруднений обращаться к преподавателю.

Не следует оставлять не решенные вопросы, для выяснения и понимания содержания их решения следует задать преподавателю и коллегам вопросы по материалу, вызвавшему затруднения.

Студентам, пропустившим занятия выполнить задание семинарского занятия и представить результаты в процессе индивидуальной работы с преподавателем. Студенты, не предоставившие такие результаты или не участвующие активно в работе на семинарах, упускают возможность получить баллы за работу в соответствующем семестре.

### **Методические рекомендации по выполнению различных форм самостоятельных домашних заданий**

Самостоятельная работа студентов включает в себя выполнение различного рода заданий, которые ориентированы не только на самостоятельное освоение теоретического материала (например - отсутствуют лекции по программе), но и на более глубокое усвоение материала изучаемой дисциплины. Программой дисциплины предусмотрены подготовка к семинарским и практическим занятиям; подготовка докладов и презентаций; подготовка к

зачету.

По каждой теме учебной дисциплины студентам предлагается перечень заданий для самостоятельной работы (см. Вопросы для подготовки к семинарским занятиям).

К выполнению заданий для самостоятельной работы предъявляются следующие требования: задания должны выполняться самостоятельно и представляться в установленный срок, а также соответствовать установленным требованиям по оформлению.

Студентам следует:

- руководствоваться графиком самостоятельной работы, определенным РПД;
- выполнять все плановые задания, выдаваемые преподавателем для самостоятельного выполнения, и разбирать на семинарах и консультациях неясные вопросы;
- использовать при подготовке нормативные документы Финансового университета.

Большое значение при организации и выполнении самостоятельной работы студентом имеет уровень освоения ранее изучаемых дисциплин, а также владение навыками работы с аналитическим материалом, использования возможностей современных информационных ресурсов.

Не следует забывать, что самостоятельная работа дает возможность студенту подготовиться к занятиям и затем продемонстрировать свои знания на семинарских занятиях с тем, чтобы получить высокий балл оценки за работу. Это способствует получению более высокой итоговой оценки.

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

**11. 1. Комплект лицензионного программного обеспечения:**

1. Windows, Microsoft Office
2. Антивирус ESET Endpoint Security

3. Программа Альт-вест 8

4. MS Project

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

1. Информационно-правовая система «Гарант»

2. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»

3. Система комплексного раскрытия информации «СПАРК»

4. Thomson Reuters

5. Bloomberg

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

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не используются.

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

Материально-техническая база, которой располагает Финансовый университет: аудиторный фонд, компьютерные классы и др.; ПК, информационные базы данных; интернет, финансовые калькуляторы, справочники, профессиональные программные продукты, библиотечный фонд, проектор для демонстрации слайдов.