

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования

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

**Департамент бизнес-аналитики
факультета налогов, аудита и бизнес-анализа**

С.В. Музалёв

**Аналитическое обеспечение управления
инновационно-инвестиционной деятельностью**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»
направленность программы магистратуры «Бизнес-аналитика»

Москва 2022

Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение
высшего образования

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

**Департамент бизнес-аналитики
факультета налогов, аудита и бизнес-анализа**

СОГЛАСОВАНО
Генеральный директор ООО
«Стратегия. Бизнес Консалтинг»

О.В. Ищук
«20» мая 2022 г.

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной и
методической работе

Е.А. Каменева
«23» мая 2022 г.

С.В. Музалёв

**Аналитическое обеспечение управления
инновационно-инвестиционной деятельностью**

Рабочая программа дисциплины
для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.01 «Экономика»
направленность программы магистратуры «Бизнес-аналитика»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета налогов, аудита
и бизнес-анализа,
(протокол № 14 от 22 декабря 2021 г.)
Одобрено советом учебно-научного Департамента бизнес-аналитики
(протокол № 5 от 15 декабря 2021 г.)*

Москва 2022

УДК 330.44(073)
М89
ББК 65.053.073
М89

Рецензенты: Бариленко В.И. профессор Департамента бизнес-аналитики,
д.э.н.
Никифорова Е.В. профессор Департамента бизнес-аналитики,
д.э.н.

С.В. Музалёв

Аналитическое обеспечение управления инновационно-инвестиционной деятельностью. Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению 38.04.01 «Экономика» (направленность программы магистратуры «Бизнес-аналитика») – М.: Финансовый университет, Департамент бизнес-аналитики, 2022. – 43 с.

Дисциплина «Аналитическое обеспечение управления инновационно-инвестиционной деятельностью» входит в блок магистерских программ модуля направленности программы магистратуры «Бизнес-аналитика» по направлению 38.04.01 «Экономика». Полученные студентами знания являются базой для изучения всех других специальных дисциплин учебного цикла данной специальности.

Рабочая программа определяет требования к результатам освоения дисциплины, ее содержание, тематику практических и семинарских занятий и технологии их проведения, формы самостоятельной работы, учебно-методическое обеспечение дисциплины.

Материалы подготовлены с использованием справочно-правовой системы АО «Консультант плюс».

Учебное издание

Сергей Владимирович Музалёв

**АНАЛИТИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ**

Компьютерный набор, верстка: С.В. Музалёв
Гарнитура *Times New Roman*

© Музалёв С.В. 2022
© Финансовый университет, 2022

Содержание

1. Наименование дисциплины.....	5
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	8
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.....	8
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	9
5.1. Содержание дисциплины	9
5.2. Учебно-тематический план	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	12
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.....	24
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	36
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	38
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	39
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	42
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	43

1. Наименование дисциплины

Учебная дисциплина «Аналитическое обеспечение управления инновационно-инвестиционной деятельностью»

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

Таблица 1

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (знания и умения), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПKN-2	Способность осуществлять постановку проектно-исследовательских задач, разработку инновационных проектов, выбор методов, информационных технологий, программных средств для их реализации, создавать методические и нормативные документы.	1. Осуществляет постановку исследовательских и прикладных задач. 2. Выбирает формы, методы и инструменты реализации исследовательских и прикладных задач. 3. Демонстрирует владение современными информационными технологиями.	1. Знать: задачи управления инновационной деятельностью, значение инвестиционного анализа для их решения и основные методы такого анализа. Уметь: обосновывать выбор методов анализа для оценки и выбора инвестиционных проектов. 2. Знать: состав и содержание финансовой и иной информации, необходимой для обоснования и разработки инновационных проектов, а также методы анализа необходимых для этого инвестиций. Уметь: самостоятельно подбирать методический инструментарий и осуществлять анализ инвестиционных проектов. 3. Знать: основные методики аналитического обоснования инноваций и оценки их эффективности, а также программное обеспечение необходимое для организации аналитического обеспечения инновационно-

		инвестиционных проектов и построения соответствующих аналитических процедур Уметь: работать с современными информационными системами (СПАРК Интерфакс, и др.), находить необходимую информацию и обрабатывать ее уместными аналитическими или графическими методами. 4. Знать: программное обеспечение необходимое для организации аналитического обеспечения инновационно-инвестиционных проектов и построения соответствующих аналитических процедур. Уметь: применять современные методы стратегического форсайт-анализа, оперативного, ретроспективного анализа в сфере инноваций и инвестиций, осуществлять их отбор для решения конкретных задач. 5. Знать: принципы и передовые практики организации использования инвестиционного анализа в управлении инновационной деятельностью коммерческих организаций. Уметь: составлять методические и нормативные документы, направленные на обоснование эффективности управления инновационно-инвестиционными проектами.	
ДКН-3	Способность составлять программу исследований, проводить самостоятельные	4. Выбирает и использует необходимое прикладное программное обеспечение в зависимости от решаемых задач. 5. Разрабатывает методические и нормативные документы на основе результатов проведенных исследований. 1. Формулирует задачи исследований и составляет их программы.	1. Знать: нормативно-правовую базу, а также методы подготовки, обработки и анализа информации, необходимой для финансовой диагностики,

	исследования в соответствии с разработанной программой и представлять полученные результаты в виде диссертации, научного отчета, статьи или доклада.	2. Проводит самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой. 3. Представляет результаты исследований в виде научного отчета, статьи, доклада или диссертации.	планирования и прогнозирования. Уметь: определять методы необходимые для подготовки, обработки и анализа финансовой и нефинансовой информации. 2. Знать: методы обоснования и оценки инвестиционных решений, способы исследования инвестиционных рисков; методы организации управления реализацией инвестиционных проектов. Уметь: оценивать результаты применения методов анализа финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов. 3. Знать: последовательность формирования полученных результатов исследования в виде научной работы. Уметь: формулировать результаты проведенных исследований в виде бизнес-плана инвестиционного проекта.
ДКН-6	Способность аналитически обосновывать оперативные, тактические и стратегические управленческие решения, прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций после внедрения инноваций.	1. Аналитически обосновывает оперативные управленческие решения. 2. Аналитически обосновывает тактические и стратегические управленческие решения.	1. Знать: ключевые концепции финансового анализа, используемые для обоснования решений в области инвестиций. Уметь: применять методы финансового анализа для решения задач эффективного финансового управления. 2. Знать: основы организации и методики анализа финансовых результатов деятельности организаций и их финансового состояния, влияющих на них факторов. Уметь: органично встраивать аналитический процесс в

		3. Прогнозирует основные финансово-экономические показатели деятельности организаций после внедрения инноваций.	систему разработки обоснования финансовой стратегии организации. 3. Знать: лучшую практику выбора необходимого аналитического инструментария с учетом стоящих задач по прогнозированию деятельности организации после внедрения инвестиционного проекта. Уметь: вносить предложения по улучшению организации аналитической работы и разработке вариантов управленческих решений, позволяющих оценить прогнозную эффективность инвестиционного проекта.
--	--	---	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Аналитическое обеспечение управления инновационно-инвестиционной деятельностью» является дисциплиной модуля направленности программы магистратуры «Бизнес-аналитика» направления 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

Таблица 2

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 6 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3/108	108
<i>Контактная работа - Аудиторные занятия</i>	40	40
<i>Лекции</i>	10	10
<i>Семинары, практические занятия</i>	30	30
<i>Самостоятельная работа</i>	68	68
Вид текущего контроля	Проектная работа	
Вид промежуточной аттестации	экзамен	

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Концептуальные основы инвестиционного анализа

Концепция изменения стоимости денег во времени и ее прикладные аспекты в инвестиционном анализе: понятие стоимости капитала как финансового ресурса; причины необходимости начисления дохода на капитал; зависимость доходности вложений от фактора времени и уровня рисков. Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе. Принцип дисконтирования: его экономический смысл и связь с концепцией изменения стоимости денег во времени. Концепция альтернативной доходности вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов. Концепция соотношения риска и доходности вложений.

Структура ТЭО инвестиционных проектов и характеристика основных его разделов. Понятие жизненного цикла инвестиционных проектов, этапы их осуществления и содержание аналитических процедур на каждом из них.

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

Тема 2. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов

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

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

Обоснование ставки дисконтирования. Использование концепции изменения стоимости денег во времени для обоснования ставки дисконтирования. Методы обоснования ставки дисконтирования: доходность альтернативных вложений; доходность собственной деятельности; средняя отраслевая доходность деятельности, кумулятивные методы; средневзвешенная

стоимость капитала предприятия и/или проекта. Методы определения требуемой доходности на собственный капитал (стоимости собственных средств) и стоимости долгового финансирования. Отличия номинальной и реальной стоимости заемных источников средств, методика определения. Достоинства и недостатки различных методов обоснования ставки дисконтирования. Оценка влияния структуры и уровня рисков инвестиционных проектов на ставку дисконтирования. Возможности учета влияния инфляции через ставку дисконтирования. Применение программных продуктов Альт-Инвест для оценки инвестиционных проектов.

Тема 3. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов

Понятие неопределенности и риска. Задачи анализа рисков. Виды рисков и их классификация по этапам осуществления инвестиционных проектов: общие для всех этапов осуществления проектов риски (риски окружающей среды); риски инвестиционной фазы - превышения сметы капитальных вложений, нарушения сроков завершения инвестиционного этапа, низкого качества работ; эксплуатационные риски (производственно-сбытовые, рыночные, технологические, административные и др.), финансовые риски и экономические. Финансовые последствия воздействия различных видов рисков.

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

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

Тема 4. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций

Оценка потребностей в финансировании инвестиций: методы прогнозирования объема капитальных вложений и потребности в стартовом или дополнительном оборотном капитале. Методы оценки стоимости (цены) отдельных источников финансирования: собственного капитала (акционерного -

по видам акций) и заемных средств - по их видам и срокам. Факторы, определяющие стоимость (цену) отдельных источников средств: макроэкономические и внутренние предприятия-инициатора проектов. Способы оценки влияния рисков и инфляции на стоимость капитала.

Средневзвешенная стоимость финансирования деятельности предприятия и инвестиционного проекта и ее минимизация. Анализ влияния средневзвешенной стоимости финансирования на ставку дисконтирования. Учет влияния «финансового рычага» при обосновании пакета финансирования.

Проектное финансирование: понятие и отличия от финансирования проектов, сферы применения, особенности организации и состав документации, методы распределения рисков при проектном финансировании.

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

Тема 5. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных и инновационных проектов

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

Роль инноваций в повышении технико-экономического уровня предприятий (ТЭУП). Характеристики инноваций и их классификация по: сферам внедрения; характеру и «скорости» возникновения; характеру получаемого эффекта. Методика оценки ТЭУП. Условия и последствия внедрения инноваций.

Методика оценки технико-экономического уровня продукта: система показателей оценки качества (ТЭУ) продукции (работ, услуг) – единичные и интегральные; недостатки применения единичных показателей; методы интегральной оценки качества продукции (работ, услуг); выбор параметров, включаемых в комплексную оценку; сравнения интегральных показателей ТЭУП с их значениями по изделиям конкурентов; сравнения интегральных показателей ТЭУП с наивысшими достижениями; этапы проведения сравнений; ключевые условия эффективности сравнений. Применение финансового моделирования для оценки привлекательности инвестиционных проектов.

5.2. Учебно-тематический план

Информация представляется в табличной форме.

Таблица 3

№ п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельн ая работа	
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	Концептуальные основы инвестиционного анализа	21	8	2	6	13	Проектная работа
2	Методы оценки финансовой жизнеспособност и инвестиционных проектов	22	8	2	6	14	
3	Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	22	8	2	6	14	
4	Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций	22	8	2	6	14	
5	Управление подготовкой и реализацией инвестиционных и инновационных проектов	21	8	2	6	13	
	В целом по дисциплине	108	40	10	30	68	Согласно учебному плану: проектная работа
	Итого в %	100	37	25	75	63	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 4

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

	раздел и порядковый номер источника)	
1	2	3
Тема 1. Концептуальные основы инвестиционного анализа	Кейс – метод «Прогнозирование денежного потока инвестиционного проекта» Рекомендуемые источники: Раздел 8 (6-10), Раздел 9	Семинар-практикум, ситуационный анализ
Тема 2. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	1. Решение ситуационных задач по теме. 2. Кейс - метод «Определение ставки дисконтирования инвестиционного проекта» Рекомендуемые источники: Раздел 8 (6-10), Раздел 9	Семинар-коллоквиум. ситуационный анализ
Тема 3. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	1. Кейс - метод «Оценка рисков инвестиционного проекта» 2. Кейс-метод «Формирование сценариев инвестиционного проекта» Рекомендуемые источники: Раздел 8 (6-10), Раздел 9	Семинар-практикум
Тема 4. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций	1. Решение ситуационных задач по теме. Рекомендуемые источники: Раздел 8 (6-10), Раздел 9	Семинар-коллоквиум, ситуационный анализ
Тема 5. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных и инновационных проектов	1. Решение ситуационных задач по теме. Рекомендуемые источники: Раздел 8 (6-10), Раздел 9	Семинар-практикум

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
Тема 1. Концептуальные основы инвестиционного анализа	Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе. Понятие денежных потоков и их отличие от бухгалтерских показателей доходов, затрат и прибыли.	Работа с учебной и справочной литературой. Решение задач. Выполнение контрольных работ. Выбор темы проектной работы по курсу.
Тема 2. Методы оценки финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов	Правила отбора проектов для финансирования на основе критериев их чистой дисконтированной стоимости (NPV), внутреннего уровня доходности (IRR), индекса рентабельности (PI) и срока	Работа с учебной литературой. Решение задач. Выполнение контрольных работ. Подготовка к написанию проектной работы по курсу.

	окупаемости инвестиций (РР). Методы определения требуемой доходности на собственный капитал (стоимости собственных средств) и стоимости долгового финансирования.	
Тема 3. Анализ уровня рисков инвестиционных проектов	влияния структуры и уровня рисков инвестиционных проектов на ставку дисконтирования. Возможности учета влияния инфляции через ставку дисконтирования. Виды рисков и их классификация по этапам осуществления инвестиционных проектов. Финансовые последствия воздействия различных видов рисков.	Работа с учебной литературой. Решение задач. Выполнение контрольных работ. Подготовка к написанию проектной работы по курсу.
Тема 4. Аналитическое обоснование структуры финансирования инвестиций	Учет влияния «финансового рычага» при обосновании пакета финансирования. Проектное финансирование: понятие и отличия от финансирования проектов, сферы применения, особенности организации и состав документации, методы распределения рисков при проектном финансировании.	Работа с учебной литературой. Решение задач. Выполнение контрольных работ. Подготовка к написанию проектной работы по курсу.
Тема 5. Управление подготовкой и реализацией инвестиционных и инновационных проектов	Организация управления проектами, его особенности для крупных и средних проектов. Использование программного обеспечения в разработке и реализации инвестиционных проектов. Характеристики инноваций и их классификация по: сферам внедрения; характеру и «скорости» возникновения; характеру получаемого эффекта.	Работа с учебной литературой. Решение задач. Выполнение контрольных работ. Защита проектной работы по курсу.

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

В целях развития теоретических знаний и закрепления практических навыков программой предусмотрена подготовка проектной работы.

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

- обсуждение вынесенных в планах семинаров вопросов тем и контрольных вопросов;
- решение ситуационных задач, тестов и их обсуждение с точки зрения умения формулировать выводы, вносить рекомендации и принимать адекватные управленческие решения.

Вопросы для устного опроса

1. Назовите отличительные особенности процесса инвестирования.
2. Какими нормативными актами регламентируется инвестиционная деятельность?
3. Перечислить состав участников инвестиционной деятельности. Назвать их основные функции.
4. Что понимается под инвестиционным проектом?
5. Какие факторы определяют конкретный инвестиционный проект?
6. Как осуществляется текущий мониторинг экономических показателей проекта?
7. Какие документы формируют финансовый раздел бизнес-плана?
8. Какие факторы, осложняют оценку денежных потоков инвестиционного проекта?
9. Укажите достоинства и недостатки методики расчета срока окупаемости инвестиций.
10. Какова взаимосвязь между уровнем инфляции и размером дисконтной ставки?
11. Охарактеризуйте источники финансирования реальных инвестиций.
12. Как рассчитать среднюю взвешенную цену финансирования инвестиционного проекта?

Примерный перечень тем для подготовки докладов

1. Инвестиционный процесс и инвестиционная деятельность, механизм их реализации.
2. Инвестиционный рынок: понятие, конъюнктура, структура и характеристика его элементов.
3. Современное состояние инвестиционной деятельности в России.
4. Бизнес-план инвестиционного проекта, его роль в обосновании инвестиционного проекта.
5. Внутренние и внешние источники финансирования инвестиций на макро- и микроэкономическом уровнях.
6. Иностранные инвестиции: сущность, виды, правовое регулирование.
7. Сопоставление величин денежных потоков доходов и затрат, их характеристика и схемы расчетов денежных потоков.
8. Эффективность инвестиционных проектов: понятие, экономическая сущность, соответствие результатов и затрат.
9. Модель оценки капитальных активов (САРМ), ее содержание.
10. Процесс формирования реального инвестиционного портфеля, его этапы.

Примерный перечень вопросов для подготовки к проектной работе

1. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Права и обязанности субъектов инвестиционной деятельности.
2. Структура и содержание инвестиционного анализа. Анализ проекта инвестиций и анализ предприятия, реализующего проект.
3. Определение инвестиционного цикла, структура и содержание основных этапов.
4. Понятие и классификация инвестиционных проектов. Альтернативные проекты.

5. Понятие ТЭО (технико-экономическое обоснование), структура и содержание основных разделов. Понятие бизнес-плана, структура и содержание основных разделов.

6. Метод анализа безубыточности в инвестиционном проектировании. Понятие точки безубыточности, методы расчета. Аналитический и графический методы анализа безубыточности.

7. Концепция денежных потоков. Понятие и структура денежных потоков проекта. Содержание денежных потоков по видам деятельности проекта.

8. Разработка плана денежных потоков проекта. Понятие коммерческой, бюджетной, общественной эффективности проекта.

9. Экономическая теория процента, понятие ценности денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Понятие номинальной и эффективной процентной ставки.

10. Статические и динамические методы оценки инвестиций. Метод простого срока окупаемости. Оценка инвестиций по норме прибыли на капитал. Преимущества и недостатки статических методов.

11. Динамические методы оценки инвестиций. Метод чистого дисконтированного дохода.

12. Метод внутренней нормы доходности. Метод дисконтированного срока окупаемости.

13. Метод индекса рентабельности. Метод индекса чистого дохода.

14. Проблема обоснования нормы дисконта проекта. Понятие стоимости капитала.

15. Оценка стоимости собственных и заемных источников финансирования.

16. Анализ рисков проекта. Классификация рисков. Концепция инвестиционного проектирования в условиях неопределенности и риска.

17. Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Метод анализа сценариев проекта.

18. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок.

19. Бизнес-план инвестиционного проекта его назначение и порядок разработки.

20. Анализ взаимоисключающих (альтернативных) проектов.

Примерные тестовые задания

1. Рассматривается инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций в основные фонды в сумме 100 млн. у.е. Ожидается, что проект будет обеспечивать в течении 5 лет равные денежные потоки в размере 30 млн. у.е. Ставка дисконтирования – 14%. NPV проекта составит:

- a) 3,992 млн. у.е.
- b) 1,992 млн. у.е.
- c) 2,992 млн. у.е.

Ответ: C)

2. Средства размером 10 тыс.руб. помещены на вклад, по которому проценты начисляются ежеквартально из расчета 3% в квартал. Определить наращенную стоимость вклада, если срок хранения вклада 6 месяцев (проценты сложные):

- a) 10609 руб.
- b) 10659 руб.
- c) 10699 руб.

Ответ: A)

3. Вложения капитала в размере 75000 тыс.руб. обеспечивают получение прибыли в размере 21645 тыс.руб. по истечении 4 лет. Доходность такого вложения средств составит:

- a) 4,12%

- b) 6.54%
- c) 8,34%

Ответ: B)

4. В течение 3 лет необходимо накопить 1000 тыс.руб., депонируя ежегодно равные суммы (в конце года). Ставка по вкладам составляет 12 % годовых. Каким должен быть ежегодный вклад?

- a) 250,17 тыс.руб.
- b) 296,35 тыс.руб.
- c) 347,41 тыс.руб.

Ответ: A)

5. Инвестиция составляет $I = 10$ млн. руб. и даст в течение 3-х последующих лет отдачу $R_1 = 3$ млн. руб., $R_2 = 5$ млн. руб., $R_3 = 6$ млн. руб., $r = 0,1$. Какое уравнение описывает этот инвестиционный проект.

- a) $10 + 3/1,1 + 5/1,21 + 6/1,331 = 0$
- b) $10 + 3/1,1 + 5/1,1 + 6/1,1 = 0$
- c) $3/1,1 + 5/1,21 + 6/1,331 = 10$

Ответ: C)

6. Налоговый щит за счет амортизационных отчислений образуется вследствие уменьшения налогооблагаемой базы на величину амортизации и равен по годам:

- a) (Амортизация за год) * (ставка налога на прибыль)
- b) (Амортизация за год) * (1 - ставка налога на прибыль)
- c) (Амортизация за год) * (1 + ставка налога на прибыль)

Ответ: B)

7. На месячный депозит под 24 % годовых положены 1 марта текущего года 100 тыс.руб. Какая сумма будет получена через 6 месяцев, если доход на вклад будет реинвестироваться каждый месяц?

- a) 112,62 тыс.руб.
- b) 100,32 тыс.руб.
- c) 132,12 тыс.руб.

Ответ: А)

8. Компания финансируется на 70% за счет собственного капитала и 30% за счет заемного капитала, стоимость которого составляет 16%. Значение фактора бета составляет 1,2. Безрисковая ставка доходности составляет 4%, а доходность на рынке капитала составляет 15%. Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) компании.

- a) 15,88%
- b) 19,33%
- c) 14,22%

Ответ: А)

9. Предприятие предоставило партнеру займ в сумме 400 тыс.руб. на 3 месяца с ежемесячным начислением процентов из расчета 24 % годовых. Какую сумму получит предприятие по истечении срока займа?

- a) 416,55 тыс.руб.
- b) 424,48 тыс.руб.
- c) 428,53 тыс.руб.

Ответ: В)

10. Первоначальные инвестиции в проект составят 2000 тыс. руб., ежегодный денежный поток составит 685 тыс. руб. в год, проект рассчитан на четыре года. При требуемой ставке доходности 12% дисконтированный срок окупаемости составит:

- a) 3 года 2 мес.
- b) 2 года 11 мес.
- c) 3 года 10 мес.

Ответ: С)

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

Примерные задания для выполнения проектной работы

Задание 1

Проект предполагает строительство нового кирпичного завода. Для расчетов модели курс евро принят равным 90 руб. Дата начала проекта – 2022 год. Длительность шага планирования составляет год.

Краткая характеристика инвестиционных вложений

Основные суммы капитальных вложений связаны с приобретением оборудования и сопутствующими расходами (Таблица 1).

Таблица 1

Капитальные вложения, без НДС

Наименование	Ед. изм.	Сумма
Технические условия, функции заказчика, согласования (здание завода)	тыс. руб.	29 100
Проектные работы (здание завода)	тыс. руб.	27 600
Строительно-монтажные работы (здание завода)	тыс. руб.	320 000
Импортное оборудование	тыс. евро	9 000
Местные поставки оборудования	тыс. руб.	180 000
Монтаж оборудования	тыс. руб.	87 600
Упаковка, доставка, пуско-наладка оборудования	тыс. руб.	115 000
Услуги по выбору поставщика оборудования	тыс. руб.	18 000

На момент проведения расчетов инициатором проекта оплачены проектные работы. Таможенная пошлина рассчитывается в размере 3% от стоимости оборудования без НДС. Длительность инвестиционной стадии составляет 1 год.

Доходы

Всю сумму притока денежных средств составляет выручка от реализации продукции. Предполагаемые годовые объемы реализации и цены при достижении проектом планируемых показателей выручки представлены в таблице 2.

Таблица 2

Доходы проекта

Наименование	Объем реализации, тыс. шт.	Ед. изм. цены	Цена, без НДС
Лицевой пустотелый кирпич красный	15 000	евро/тыс. шт.	164
Лицевой пустотелый кирпич белый	20 000	евро/тыс. шт.	214

Наименование	Объем реализации, тыс. шт.	Ед. изм. цены	Цена, без НДС
Лицевой пустотелый кирпич цветной	25 000	евро/тыс. шт.	405
Лицевой полнотелый кирпич красный	8 000	руб./тыс. шт.	11 220
Лицевой полнотелый кирпич белый	3 500	руб./тыс. шт.	25 600
Лицевой полнотелый кирпич цветной	3 500	руб./тыс. шт.	25 600

Предполагается, что пустотелый кирпич будет продаваться на экспорт.

Текущие затраты

Финансирование текущей деятельности складывается из трех основных групп расходов:

- прямые материальные затраты;
- общехозяйственных;
- общепроизводственных;
- заработной платы административно-хозяйственного и производственного персонала.

Прямые материальные затраты

Для расчета затрат на сырье и материалы используются нормы расхода, приведенные в таблице 3 и 4.

Таблица 3

Нормы расхода основного сырья и материалов на 1 тыс. шт. кирпича, руб., без НДС

Наименование	Ед. изм.	Норма расхода	Цена за единицу
Глина беложгущаяся	тонн	1,08	1 260
Песок	м ³	0,42	240
Глина кембрийская	тонн	1,80	120

Таблица 4

Нормы расхода энергоносителей на 1 тыс. шт. кирпича, руб., без НДС

Наименование	Ед. изм.	Норма расхода	Цена за единицу
Вода техническая	м ³	0,15	20
Газ	м ³	160,00	2
Электроэнергия	кВтч	160,00	2

Кроме того, для производства кирпичей используются цветовые добавки на общую сумму 25000 тыс. руб. (без НДС) на годовую производственную программу.

Общепроизводственные расходы (Таблица 5)

Таблица 5

Состав и размер общепроизводственных расходов, тыс. руб., в год, без НДС

Наименование	Сумма
Вспомогательное сырье, материалы	22 000
Инструмент и хозяйинвентарь	10 000

Текущие ремонты оборудования с привлечением сторонних организаций	18 000
Текущие ремонты и работы, не связанные с оборудованием	24 000
Затраты на освещение, отопление произ. цехов, а также вода на бытовые нужды	30 000
Очистка воды	180
Затраты на приобретение отечественных запасных частей	15 000
Дизельное топливо на работу погрузчиков	1 200
Спецодежда, обувь и средства индивидуальной защиты	800
Прочие расходы	62 000
Итого	183 180

Общехозяйственные расходы (Таблица 6)

Таблица 6

Состав и размер общехозяйственных расходов, тыс. руб., в год, без НДС

Наименование	Сумма
Охрана	7 000
Содержание сбытового подразделения	36 000
Юридические и аудиторские услуги	1 500
Обучение персонала	7 500
Ремонт, обслуживание и замена ПК	1 500
Арендная плата за землю	25 000
Представительские расходы	15 000
Услуги связи, электронная почта	2 000
Прочие расходы	75 000
Итого	170 500

Расходы на заработную плату персонала (Таблица 7)

Таблица 7

Фонд заработной платы персонала нового завода, тыс. руб. в месяц

Наименование	Сумма
Рабочие	600
Младший ИТР	600
Старший ИТР	450
Ремонтные рабочие	240
Прочие рабочие	480
Водители на погрузке и отгрузке	720
Заработная плата АУП	900

Источники финансирования:

Предполагается вложить в проект 30% собственных средств и привлечь кредит под 15% годовых.

ЗАДАНИЕ:

1. Определить показатели эффективности проекта с помощью Альт-Инвест.
2. Сформировать три сценария развития проекта

Критерии балльно-рейтинговой оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях.

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

Таблица 6

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

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
<u>ПКН-2</u> Способность осуществлять постановку проектно-исследовательских задач, разработку инновационных проектов, выбор методов, информационных технологий, программных средств для их реализации,	1. Осуществляет постановку исследовательских и прикладных задач.	1. Знать: задачи управления инновационной деятельностью, значение инвестиционного анализа для их решения и основные методы такого анализа. Уметь: обосновывать выбор методов анализа для оценки и выбора инвестиционных проектов.	Задание 1 С целью использования ресурсов местных артезианских подземных вод рассматриваются предложения по их переработке для медицинских целей. Компания X предлагает на российском рынке микрозаводы по производству физиологического раствора высокого качества, которые могут быть смонтированы вблизи гидрогеологических скважин. Стоимость одного завода 12,5 млн долл., оборудование помещения для монтажа – 0,5 млн долл., продолжительность предпроизводственного периода (включая монтаж силами компании, отладку режима работы оборудования, обучение персонала) – 1 год. Среднегодовой объем продаж продукции микрозавода оценивается в 25 млн долл. (годовые текущие затраты – 19 млн долл., в том числе амортизация – 2 млн долл. в год). В первый год требуется дополнительно инвестировать 1 млн

создавать методические и нормативные документы.	2. Выбирает формы, методы и инструменты реализации исследовательских и прикладных задач.	2. Знать: состав и содержание финансовой и иной информации, необходимой для обоснования и разработки инновационных проектов, а также методы анализа необходимых для этого инвестиций. Уметь: самостоятельно подбирать методический инструментарий и осуществлять анализ	долл. на сооружение дороги, бурение скважин, организацию снабжения, получение лицензии, выкуп помещения и т. п. С учетом нестабильной обстановки в стране ставка дисконта (ставка альтернативного безрискового вложения) принята на уровне 25 %, налогообложение прибыли отсутствует. Срок работы завода в связи с высокой надежностью оборудования не поддается оценке и принимается равным бесконечности. Определить показатели рентабельности инвестиций, чистой текущей стоимости, внутреннюю норму доходности, срок окупаемости и проанализировать их с точки зрения инвестиционной привлекательности проекта. Задание 2 Коммерческая организация располагает свободными денежными средствами в размере 10000 тыс. руб. на трехлетний срок. Принимается решение инвестировать указанную сумму по одному из трех альтернативных вариантов вложений: • средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением процентов по ставке 4%; • средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляется 8%; • средства помещаются на депозитный счет банка с ежеквартальным начислением процентов по ставке 3,7 % годовых; • средства помещаются на депозитный счет банка с непрерывным начислением процентов по ставке 3,5 % годовых. Не учитывая уровень риска, определите наилучший вариант вложения средств. Задание 1 Управляющий фирмой рассматривает проект с начальными затратами 10 млн. руб. и ожидаемыми годовыми доходами в течение ближайших 8 лет равными 1,8 млн. руб. Ежегодная амортизация составляет 1,2 млн. руб. Вычислите расчетную норму дохода и окупаемость этого проекта. Задание 2 Компания планирует приобрести новое оборудование по цене 36000 тыс.руб., которое обеспечивает 20000 тыс.руб. экономии затрат в год в течение трех ближайших лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала предприятия составляет 16%, а ожидаемый темп инфляции - 10% в год. Проект принять или нет?
---	--	--	---

	3. Демонстрирует владение современными информационными технологиями.	инвестиционных проектов. 3. Знать: основные методики аналитического обоснования инноваций и оценки их эффективности, а также программное обеспечение необходимое для организации аналитического обеспечения инновационно-инвестиционных проектов и построения соответствующих аналитических процедур Уметь: работать с современными информационными системами (СПАРК Интерфакс, и др.), находить необходимую информацию и обрабатывать ее уместными аналитическими или графическими методами.	Задание 1 Используя доступ к официальному Интернет-сайту Росстата и другим интернет-источникам, определите уровень инвестиционной привлекательности отдельно взятого региона Российской Федерации. Задание 2 Организация стремится придерживаться следующей структуры пассивов: собственный капитал 60% и 40% заемный капитал. На следующий год предприятие собирается реинвестировать 100 млн. руб. чистой прибыли. В настоящее время цена собственного капитала составляет 12%, но она вырастет до 15%, если организация решит провести дополнительную эмиссию акций (такая возможность имеется). Есть возможность привлекать заемные средства на следующих условиях: до 100 млн.руб. под 20 % годовых, свыше – под 22 % годовых. Построить график зависимости цены капитала от объема финансирования.
	4. Выбирает и использует необходимое прикладное программное обеспечение в зависимости от решаемых задач.	4. Знать: программное обеспечение необходимое для организации аналитического обеспечения инновационно-инвестиционных проектов и построения соответствующих аналитических процедур. Уметь: применять современные методы стратегического	Задание 1 Предполагается, что уровень инфляции в течение следующих трех лет составит 4% в год. Покупка нового оборудования за 11200 тыс.руб. позволит увеличить действующий объем продаж на 5000 шт. в год. при текущей цене на продукцию 2200 руб. за единицу. Переменные расходы (материальные затраты и прямая заработная плата с отчислениями), приходящиеся на единицу продукции, составляют 1200 руб., в т.ч. материальные затраты – 800 руб. и заработная плата – 400 руб. Согласно прогноза цен на материалы на предстоящие 3 года, предполагается, что их ежегодный рост составит 6%, индексация заработной платы будет осуществляться исходя из общего индекса инфляции. Согласно оценкам службы маркетинга, увеличение ежегодных цен на продукцию может составить 4%. Требуемая норма доходности на вложенный капитал без учета инфляции составляет

		форсайт-анализа, оперативного, ретроспективного анализа в сфере инноваций и инвестиций, осуществлять их отбор для решения конкретных задач.	12%. Срок использования оборудования 3 года. По истечение этого времени оборудование может быть продано за 4 000 тыс.руб. Задание 2 Проект, рассчитанный на 8 лет, требует инвестиций на покупку оборудования с полезным сроком использования 8 лет в размере 150000 ден.ед. В первые 4 года никаких поступлений не ожидается, однако в последние 4 года ежегодный доход (в конце каждого года) составит 80000 ден.ед. Следует ли принять этот проект, если необходимый уровень доходности равен 14%? Ставка налога на прибыль 20%. Для ответа на вопрос использовать методы NPV и IRR. Сравнить критерии оценки проектов: NPV и IRR и прокомментировать их достоинства и недостатки.
	5. Разрабатывает методические и нормативные документы на основе результатов проведенных исследований.	5. Знать: принципы и передовые практики организации использования инвестиционного анализа в управлении инновационной деятельностью коммерческих организаций. Уметь: составлять методические и нормативные документы, направленные на обоснование эффективности управления инновационно-инвестиционным и проектами.	Задание 1 Организация занимается производством инструментов. За налоговый период было отгружено продукции на 7500000 руб., себестоимость продукции составила 5000000 руб., в том числе сверхнормативные расходы на горюче-смазочные материалы за зимний период - 20000 руб. При проведении выездной налоговой проверки установлено, что идентичные товары были реализованы по разным ценам: 100 ед. - по цене 700 руб.; 200 ед. — по цене 500 руб.; 50 ед. — по цене 550 руб. Рыночная цена - 720 руб. за единицу товара. Плата за отгруженную продукцию поступила в размере 6200000 руб. Кроме того, в июне реализован автомобиль за 80000 руб., (первоначальная стоимость -100000 руб., срок полезного использования — 120 месяцев, срок эксплуатации - 16 месяцев). Амортизация начислялась нелинейным способом. Организация в целях налогообложения для определения доходов и расходов применяет метод начислений. Определите финансовый результат от реализации продукции за налоговый период по данным бухгалтерского учета и в целях налогообложения. Исчислите налог на прибыль. Задание 2 Сформировать бизнес-план инвестиционного проекта (проект выбирается самостоятельно), определить наиболее оптимальную структуру бизнес-плана, обосновать свое решение.
<u>ДКН-3</u> Способность составлять программу исследований, проводить самостоятельные исследования в соответствии	1. Формулирует задачи исследований и составляет их программы.	1. Знать: нормативно-правовую базу, а также методы подготовки, обработки и анализа информации, необходимой для финансовой	Задание 1 Капитал акционерного общества в сумме 220 млн. руб. формируется из акционерного и заемного капиталов. За счет заемного капитала получено 100 млн. руб., стоимость которого равна 12% годовых. За счет эмиссии акций получено 120 млн. руб., рыночная цена которых составляет 30 руб. за акцию. Величина дивиденда на момент расчета составила 6 руб. Ожидается рост размера дивидендов в размере 8% в год. Представить методику определения

с разработанной программой и представлять полученные результаты в виде диссертации, научного отчета, статьи или доклада.	2. Проводит самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой.	диагностики, планирования и прогнозирования . Уметь: определять методы необходимые для подготовки, обработки и анализа финансовой и нефинансовой информации. 2. Знать: методы обоснования и оценки инвестиционных решений, способы исследования инвестиционных рисков; методы организации управления реализацией инвестиционных проектов. Уметь: оценивать результаты применения методов анализа финансовой жизнеспособности инвестиционных проектов.	средневзвешенной стоимости капитала. Задание 2 Компания производит продукцию в результате длительного производственно-технологического процесса. На одном из его этапов необходимо использование специального оборудования, которое существует в нескольких модификациях. После предварительного анализа остановились на двух наиболее подходящих модификациях. При прочих равных условиях оборудование М1 по сравнению с М2 требует относительно меньших единовременных затрат (300 тыс.руб. против 450 тыс.руб.), однако текущие затраты относительно велики (90 тыс.руб. и 60 тыс.руб. соответственно). Предполагается, что в обоих случаях эти затраты ежегодно увеличиваются на 5%. Горизонт планирования 5 лет, а цена капитала 10% Требуется определить методику анализа целесообразности приобретения того или иного станка. Задание 1 Целевая структура капитала компании предусматривает соотношение 50% собственный капитал и 50% заемный капитал. На следующий год компания планирует получение чистой прибыли в размере 300 млн.руб., из которых 50 % будет выплачено в виде дивидендов. Остальные 50% будут реинвестированы. В настоящее время цена собственного капитала составляет 16%, но она вырастет до 17%, если компания решит провести дополнительную эмиссию акций (такая возможность имеется). Компания может привлекать заемные средства на следующих условиях: до 1 млн.руб. под 14 % годовых, свыше – под 16 % годовых. Требуется: Рассчитать WACC для меняющихся условий привлечения капитала. Построить график зависимости цены капитала от объема финансирования. Прокомментируйте, насколько обосновано использовать WACC в качестве ставки дисконтирования при оценке инвестиционного проекта. Какие дополнительные факторы могут быть приняты во внимание. Задание 2 Руководство предприятия собирается внедрить новую машину, которая выполняет операции, производимые в настоящее время вручную. Машина вместе с установкой стоит 5 тыс. долл. со сроком эксплуатации 5 лет и нулевой ликвидационной стоимостью. По оценкам финансового отдела предприятия, внедрение машины позволит обеспечить дополнительный входной поток денег 1800 долл. На четвертом году эксплуатации машине потребуется ремонт стоимостью 300 долл. Определить стоимость капитала предприятия.
---	--	--	---

	3. Представляет результаты исследований в виде научного отчета, статьи, доклада или диссертации.	3. Знать: последовательно сформирования полученных результатов исследования в виде научной работы. Уметь: формулировать результаты проведенных исследований в виде бизнес-плана инвестиционного о проекта.	Задание 1 Имеется информация о двух проектах: А и Б. <table><tr><th colspan="2">Проект А</th><th>Проект Б</th></tr><tr><th>Прибыль, млн.руб.</th><th>Вероятность</th><th>Прибыль, млн</th></tr><tr><td>300</td><td>0.3</td><td>0</td></tr><tr><td>400</td><td>0.5</td><td>400</td></tr><tr><td>500</td><td>0.2</td><td>800</td></tr></table> Используя статистические методы, дать оценку рискованности проектов, для чего рассчитать необходимые количественные характеристики риска (дисперсию, среднее квадратическое отклонение, уровень риска). Прокомментировать полученные результаты, представить доклад по полученным результатам. Задание 2 Вам предлагают инвестировать деньги с гарантией удвоения их суммы через 4 года. Какова процентная ставка прибыльности такой инвестиции. Прокомментировать полученные результаты, оценить риски инвестиций, представить доклад по полученным результатам.	Проект А		Проект Б	Прибыль, млн.руб.	Вероятность	Прибыль, млн	300	0.3	0	400	0.5	400	500	0.2	800
Проект А		Проект Б																
Прибыль, млн.руб.	Вероятность	Прибыль, млн																
300	0.3	0																
400	0.5	400																
500	0.2	800																
<u>ДКН-6</u> Способность аналитически обосновывать оперативные, тактические и стратегические управленческие решения, прогнозировать основные финансово-экономические показатели деятельности коммерческих организаций после внедрения инноваций.	1. Аналитически обосновывает оперативные управленческие решения. 2. Аналитически обосновывает тактические и стратегические	1. Знать: ключевые концепции финансового анализа, используемые для обоснования решений в области инвестиций. Уметь: применять методы финансового анализа для решения задач эффективного финансового управления. 2. Знать: основы организации и методики анализа	Задание 1 Проведите расчет денежного потока от реализации инвестиционного проекта. Предприятие автосервиса решает приобрести установку для автоматической мойки машин стоимостью 5 000 тыс. руб. Предполагаемый срок службы мойки – 5 лет. Норма амортизации, начисляемой линейным способом, – 20 %. Ликвидационная стоимость предполагается равной 0. Планируется следующая выручка от оказания услуг: в 1-й год эксплуатации – 4 800 тыс. руб., во 2-й – 5 320 тыс. руб., в 3-й – 5 900 тыс. руб., в 4-й – 5 760 тыс. руб., в 5-й – 4 790 тыс. руб. Текущие расходы по обслуживанию мойки – 2 490 тыс. руб. в год с ежегодным их увеличением на 2,5%. Ставка налога на прибыль – 20 % Задание 2 Фирма Х собирается купить завод по производству глиняной посуды. Стоимость этого предприятия составляет 100 млн руб. Кроме того, расчеты показывают, что для модернизации этого предприятия потребуются в первый же год дополнительные затраты в сумме 50 млн руб. Однако при этом предполагается, что в последующие 8 лет завод будет обеспечивать ежегодные денежные поступления в сумме 25 млн руб. Затем, через 10 лет, предполагается, что фирма продаст завод по остаточной стоимости, которая составит, согласно расчетам, примерно 80 млн руб. Определить, будут ли инвестиции для фирмы полезными, приведут ли они к росту капитала фирмы. Задание 1 Компания анализирует инвестиционный проект, который требует в первоначальный момент инвестиций в основные фонды в размере 200															

	управленческие решения.	финансовых результатов деятельности организаций и их финансового состояния, влияющих на них факторов. Уметь: органично встраивать аналитический процесс в систему разработки обоснования финансовой стратегии организации.	тыс.у.е. и инвестиций в увеличение чистого оборотного капитала в размере 35 тыс.у.е. Проект имеет срок реализации – 5 лет. Внеоборотные активы, создаваемые в результате реализации проекта, имеют срок полезного использования 8 лет и предполагают равномерное начисление амортизации в течение этого срока. Ожидается, что реализация проекта позволит получать ежегодную выручку в сумме 400 тыс. у.е., при этом ежегодные переменные затраты по проекту составят 280 тыс. у.е., а постоянные затраты прогнозируются на уровне 40 тыс. у.е. в год. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. В последнем году реализации проекта компания предполагает продать внеоборотные активы, связанные с проектом, по остаточной стоимости и полностью компенсировать первоначальные инвестиции в чистый оборотный капитал. Спрогнозировать денежные потоки, ожидаемые от проекта в каждом из периодов его реализации. Задание 2 Компания планирует реализовать инвестиционный проект по организации нового производства. В первоначальный момент времени планируется осуществление капитальных вложений по проекту в сумме 120000 у.е. Проект имеет предполагаемый срок реализации 4 года, в результате реализации проекта предполагается получать в виде выручки от продаж по 200000 у.е. ежегодно. Планируемые переменные издержки на производство продукции составляют 124000 у.е. в год, планируемые постоянные издержки по проекту 12000 у.е. в год. Основные средства, приобретаемые в рамках проекта, имеют срок полезного использования 5 лет, их амортизация начисляется в течение этого срока линейно. В конце проекта предполагается реализовать приобретенные основные средства, получив 39000 у.е. Проект требует в первоначальный момент приобретения товарно-материальных запасов на сумму 25000 у.е., кроме того требуется увеличение дебиторской задолженности компании на 15000 у.е. и кредиторской задолженности на 20000 у.е. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Спрогнозировать денежные потоки проекта и оценить его эффективность при требуемой доходности 20% годовых.
	3. Прогнозирует основные финансово-экономические показатели деятельности организаций после внедрения инноваций.	3. Знать: лучшую практику выбора необходимого аналитического инструментария с учетом стоящих задач по прогнозированию	Задание 1 Целевая структура капитала компании предусматривает соотношение 50% собственный капитал и 50% заемный капитал. На следующий год компания планирует получение чистой прибыли в размере 300 млн.руб., из которых 50 % будет выплачено в виде дивидендов. Остальные 50% будут реинвестированы. В настоящее время цена собственного капитала составляет 16%, но она вырастет до 17%, если

		ю деятельности организации после внедрения инвестиционного проекта. Уметь: вносить предложения по улучшению организации аналитической работы и разработке вариантов управленческих решений, позволяющих оценить прогнозную эффективность инвестиционного проекта.	компания решит провести дополнительную эмиссию акций (такая возможность имеется). Компания может привлекать заемные средства на следующих условиях: до 1 млн.руб. под 14 % годовых, свыше – под 16 % годовых. Требуется: Рассчитать WACC для меняющихся условий привлечения капитала. Построить график зависимости цены капитала от объема финансирования. Прокомментируйте, насколько обосновано использовать WACC в качестве ставки дисконтирования при оценке инвестиционного проекта. Какие дополнительные факторы могут быть приняты во внимание. Задание 2 Компания специализируется на производстве спортивного инвентаря. Стремясь увеличить свою долю на рынке, компания собирается открыть новый сегмент бизнеса. Недавно компания разработала новое оборудование для производства пластиковых бит. Затраты на разработку и монтаж оборудования составили 150000 тыс.руб. Производство бит должно начаться в текущем месяце. Хотя срок полезной жизни оборудования, по предварительной оценке составляет 6 лет, горизонт планирования был установлен компанией на 4 года, поскольку руководители полагают, что прогнозы на более длительный срок слишком неточны, чтобы включать их в оценку. Таким образом, в своих расчетах при оценке проекта руководство компании ориентировалось на срок полезного использования оборудования, равный 4 годам. Годовая программа производства и реализации – 30000 бит. Ожидаемая годовая выручка и расходы на производство в ценах на дату принятия решений составляют (тыс.руб.): Выручка (цена 960 руб..) - 288000 Переменные расходы - 200000 Несмотря на наличие имеющегося оборудования, у компании появилась возможность приобрести оборудование, которое позволяет уменьшить переменные расходы на 30% в год при том же качестве. Стоимость нового оборудования 190000 тыс.руб., а производительность – 35000 бит в год. Срок полезного использования – 4 года. По прогнозам уровень инфляции составит 5% в год в течение периода использования оборудования. Номинальная ставка капитала (дисконтирования) 21%. В случае принятия решения о покупке нового оборудования, имеющееся оборудование можно продать за 80000 тыс.руб. Через 4 года его ликвидационная стоимость будет равна 0. Использование нового оборудования приведет к росту оборотного капитала на 1000 тыс.руб. Это связано с необходимостью увеличения текущих запасов материалов для производства продукции на 600 тыс.руб, а также ростом дебиторской
--	--	--	---

			задолженности покупателей на 400 тыс.руб.. Данный рост оборотного капитала носит разовый характер. Ставка налога на прибыль – 20%. <i>Требуется:</i> Оцените коммерческую привлекательность проекта, используя метод NPV. Подготовьте рекомендации с отражением выводов об эффективности проекта и связанных с ним рисках.
--	--	--	--

Примерный перечень вопросов к экзамену:

1. Задачи аналитического обеспечения управления инновационно-инвестиционной деятельностью.
2. Информационная база инновационно-инвестиционного анализа.
3. Мотивация выбора инновационно-инвестиционных решений.
4. Особенности инвестиционных решений и значение анализа их обоснования.
5. Раскрыть сущность концепции изменения стоимости денег во времени и ее связь с процедурами дисконтирования денежных потоков.
6. Концепция денежных потоков и причины ее применения в инвестиционном анализе.
7. Концепция альтернативной доходности вложений и ее значение для оценки достаточности уровня доходности инвестиционных проектов.
8. Содержание концепции соотношения риска и доходности вложений и прикладные аспекты ее применения.
9. Характеристика экономических и финансовых целей инвестиционной политики предприятий.
10. Классификация инвестиций, оценка экономических и финансовых последствий различного вида инвестиций производственного и финансового характера.
11. Этапы планирования капитальных вложений и содержание аналитических процедур им соответствующих.

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

13. Особенности структуры денежных потоков в зависимости от характера инвестиционных проектов.

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

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

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

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

18. Индекс рентабельности проектов (PI) - методика расчетов, экономический смысл, достоинства и недостатки.

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

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

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

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

23. Методы определения стоимости различных источников долгового финансирования.

24. Методика определения и отличия номинальной и реальной стоимости заемных источников средств.

25. Достоинства и недостатки различных методов обоснования ставки дисконтирования.

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

27. Методы оценки влияния инфляции на доходность инвестиционных проектов.

28. Роль инноваций в повышении технико-экономического уровня предприятий (ТЭУП).

29. Характеристики инноваций и их классификация по: сферам внедрения; характеру и «скорости» возникновения; характеру получаемого эффекта.

30. Условия и последствия внедрения инноваций.

31. Методика оценки технико-экономического уровня продукта и система показателей оценки качества (ТЭУ) продукции (работ, услуг).

32. Методы интегральной оценки качества продукции (работ, услуг) и выбор параметров включаемых в комплексную оценку анализируемых объектов.

33. Сравнения интегральных показателей ТЭУ продукции с их значениями по изделиям конкурентов и с наивысшими достижениями.

34. Этапы проведения сравнений интегральных показателей ТЭУ продукции (работ, услуг) и ключевые условия обеспечения эффективности сравнений.

35. Понятие неопределенности и риска. Задачи анализа рисков, присущих инвестиционной деятельности.

36. Виды рисков и их классификация по этапам осуществления инвестиционных проектов.

37. Характеристика рисков, являющихся общими для всех этапов осуществления проектов.

38. Характеристика рисков инвестиционной фазы реализации инновационных проектов.

39. Финансовые последствия воздействия различных видов рисков на доходность инновационно-инвестиционных проектов.

40. Характеристика и сфера применения качественных методов анализа рисков инвестиционной деятельности.

41. Методы количественной оценки уровня проектных рисков.

42. Инструменты снижения рисков и управления ими.

43. Методы оценки потребностей в финансировании инвестиций.

44. Учет влияния «финансового рычага» при обосновании пакета финансирования инвестиций.

45. Проектное финансирование: понятие и отличия от финансирования проектов, сферы применения, особенности организации и состав документации, методы распределения рисков при проектном финансировании.

46. Аналитические инструменты формирования портфеля инновационно-инвестиционных проектов.

47. Организация управления проектами, ее особенности для крупных и средних проектов.

48. Методы планирования работ в рамках инновационных проектов, организация контроля сроков и качества их выполнения.

49. Формирование информационной системы управления проектами.

50. Использование программного обеспечения в разработке и реализации инвестиционных проектов.

Пример экзаменационного билета:

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

Департамент бизнес-аналитики Факультета налогов, аудита и бизнес-анализа
Дисциплина «Аналитическое обеспечение управления инновационно-инвестиционной деятельностью»
Факультет налогов, аудита и бизнес-анализа
Форма обучения очная
Модуль 6_ Направление 38.04.01 «Экономика»
Магистерская программа «Бизнес-аналитика»

БИЛЕТ № 1

1. Вопрос (10 баллов)

Характеристика методов обоснования ставки дисконтирования и проблемы их практического применения.

2. Вопрос (10 баллов)

Аналитические инструменты формирования портфеля инновационно-инвестиционных проектов.

3. Вопрос (10 баллов)

1. Инвестор желает получить 1200 тыс. руб. через 2 года. Какую сумму он должен положить на срочный депозит, если депозитная ставка составляет 6%?

- а. 1015 тыс. руб.
- б. 1068 тыс.руб.
- с. 1088 тыс.руб.

2. Компания планирует приобрести новое оборудование по цене 36000 тыс.руб., которое обеспечивает 20000 тыс.руб. экономии затрат в год в течение трех ближайших лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Амортизация начисляется линейным способом. Средневзвешенная стоимость капитала предприятия составляет 16%, а ожидаемый темп инфляции - 10% в год. Стоит проект принять или нет?

4. Вопрос (30 баллов)

Рассматривается возможность введения еще одной линии в производственную структуру. Стоимость оборудования 100 млн.руб., кроме того потребуется еще 10 млн.руб. на доставку, установку и монтаж. В связи с установкой новой линии должны увеличиться общие затраты на 12 млн.руб, Полезный срок использования оборудования составит 4 года. Используется линейный метод амортизации. Новая линия будет давать 36 млн. руб. дополнительного чистого дохода (до налогообложения, без учета амортизации) в течение каждого из следующих 4 лет. Ставка налога на прибыль – 20%. Требуемый уровень отдачи на вложенный капитал составляет 16%. Провести оценку и подготовить обоснование целесообразности приобретения оборудования.

Подготовил:

С.В. Музалёв

Утверждаю:

Руководитель департамента

М.Н. Толмачев Дата _____

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

Нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 25.02.2022).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 № 146-ФЗ (ред. от 26.03.2022). Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 26.03.2022).
3. Федеральный закон от 06.12.2011 № 402-ФЗ (ред. от 30.12.2021) «О бухгалтерском учете».
4. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 14.03.2022) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
5. Распоряжение Правительства Российской Федерации от 5 мая 2017 г. № 876-р «Концепция развития публичной нефинансовой отчетности».

Основная литература

6. Финансово-аналитические инструменты устойчивого развития экономических субъектов / О. В. Ефимова, М. М. Басова, С. В. Музалев [и др.]. – 2-е изд., перераб. и доп.. – Москва : Общество с ограниченной ответственностью "Издательство "КноРус", 2022. – 218 с. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/943808> (дата обращения: 24.04.2022). — Текст : электронный.
7. Информационно-аналитическое обеспечение управления социально-экономическим и экологическим развитием экономических субъектов : монография / О.В. Ефимовой, — Москва : Русайнс, 2021. — 177 с. — ISBN 978-5-4365-8720-2. — URL:<https://book.ru/book/942279> (дата обращения: 24.04.2022). — Текст : электронный.

Дополнительная литература

8. Гавель, О. Ю. Развитие методологии стратегического анализа эффективности бизнеса / О. Ю. Гавель, Ч. В. Керимова, С. В. Музалев. – Москва :

Общество с ограниченной ответственностью "Издательство "КноРус", 2021. – 170 с. – ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/941516> (дата обращения: 24.04.2022). — Текст: электронный.

9. Информационно-аналитические методы оценки и мониторинга эффективности инновационных проектов: монография / В.И. Бариленко, Ч.В. Керимова, О.Ю. Гавель, В.В. Бердников; Финуниверситет ; под ред. В.И. Бариленко. - Москва: Русайнс, 2015. - 163 с. - Текст: непосредственный. - То же. - 2020. - ЭБС BOOK.RU. - URL: <https://book.ru/book/935958> (дата обращения: 24.04.2022). — Текст: электронный.

10. Учетно-аналитическое и контрольное обеспечение устойчивого развития экономических субъектов: монография / В.И. Бариленко, С.Н. Гришкина, Р.П. Булыга [и др.]; под ред. В.И. Бариленко; Финуниверситет. - Москва: КноРус, 2020. - 256 с. — ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/934378> (дата обращения: 24.04.2022). — Текст: электронный.

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

1. <http://www.minfin.ru> – официальный сайт Министерства финансов Российской Федерации;
2. <http://elibrary.ru> – сайт научной электронной библиотеки;
3. Федеральная ЭБС «Единое окно доступа к образовательным ресурсам». – URL: <http://window.edu.ru>;
4. www.consultant.ru - официальный сайт компании «Консультант Плюс»;
5. www.garant.ru – информационно-правовой портал;
6. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
7. Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
8. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки (ЭБД РГБ) <https://dvs.rsl.ru>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

В целях развития теоретических знаний и закрепления практических навыков, необходимых для анализа эффективности инвестиционных проектов программой предусмотрено выполнение проектной работы.

Примерная тематика для теоретической части проектной работы

1. Инвестиции и их экономическая сущность.
2. Классификация инвестиций и их краткая характеристика.
3. Роль капитальных вложений в создании основных производственных фондов предприятия.
4. Состав и структура капитальных вложений.
5. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
6. Инвестиционный проект и его особенности.
7. Классификация инвестиционных проектов.
8. Жизненный цикл инвестиционного проекта и характеристика его этапов.
9. Стадии прединвестиционного исследования и их характеристика.
10. Подготовительный этап и его характеристика.
11. Практико-организационный этап и его характеристика.
12. Бизнес-план инвестиционного проекта и характеристика основных его разделов.
13. Оценка эффективности инвестиционного проекта.
14. Бюджетная эффективность инвестиционного проекта.
15. Показатели и критерии оценки эффективности инвестиционного проекта.
16. Коммерческая эффективность инвестиционного проекта.
17. Экономическая эффективность инвестиционного проекта.
18. Интегральные показатели экономической эффективности проекта.

19. Методы оценки эффективности инвестиционного проекта.
20. Статические методы оценки эффективности инвестиционного проекта: достоинства и недостатки.
21. Динамические методы оценки эффективности инвестиционного проекта: достоинства и недостатки.
22. Риск принятия инвестиционного решения.
23. Анализ чувствительности инвестиционного проекта.
24. Доходность и риск как основные характеристики инвестиций.
25. Инвестиционные ресурсы предприятия.
26. Источники финансирования капитальных вложений и их характеристика.
27. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности.
28. Собственные средства инвесторов и их характеристика.
29. Роль заемных средств в инвестировании предприятия.
30. Привлеченные средства предприятия и их характеристика.
31. Бюджетное финансирование, самофинансирование и акционирование и их характеристика.
32. Внешние финансовые рынки и их роль в привлечении инвестиций.
33. Внутренняя норма доходности, сущность и порядок расчета.
34. Методы анализа и оценки самостоятельности проекта с точки зрения неопределенности.
35. Бюджетные ассигнования и внебюджетные средства как метод финансирования инвестиций.

Технологии преподавания дисциплины

Проведение *лекционных занятий* осуществляется в соответствии с тематическим планом, предусмотренным рабочей программой по дисциплине.

При изложении лекционного материала используются наглядные презентации в программе PowerPoint.

Желательно, чтобы студенты перед лекциями и семинарскими занятиями изучали планируемый к рассмотрению на лекциях или семинарских занятиях материал. Это расширит возможности по использованию преподавателем в процессе обучения интерактивных форм обучения, таких как лекция-беседа, лекция – дискуссия, лекция с разбором конкретных ситуаций, метод кейсов и др.

При проведении семинарских занятий применяются такие формы обучения как решение ситуационных задач (кейс-стадии), дискуссий.

Особое внимание студенту следует уделить организации и планированию самостоятельной работы. При подготовке к лекциям и практическим занятиям следует использовать существующие возможности образовательных ресурсов (электронная библиотека, компьютерные обучающие программы (КОПР), электронные тестовые базы LANCTESTING и STELLUS) и ресурсов Интернет сети, указанных в разделе 9 программы дисциплины, изучать основную и дополнительную литературу, указанные в разделе 8 программы дисциплины. Помощь в подготовке к семинарским занятиям окажут вопросы для самостоятельной работы студентов, указанные в разделе 5.3, а также примерный перечень вопросов к зачету, указанный в разделе 7 программы дисциплины.

В случае необходимости студент может обратиться к преподавателю за *методической помощью и консультацией*.

Кейс-метод – это метод обучения, основанный на разборе реальных экономических ситуаций, предполагает исследование ситуации, разбор сути проблемы, предложение возможных решений и выбор лучшего из них.

Целями кейс-метода являются развитие экономического мышления у студентов, формирование практических навыков, необходимых им в последующей деятельности в реальном секторе экономики, организация логического подхода к обсуждению проблем, тренировка интуиции и умения дискутировать.

Студенты в процессе решения задач осуществляют поиск, проводят анализ дополнительной информации из различных областей знаний, в том числе

связанных с их будущей профессией. Кейс-метод предоставляет возможность студентам осмыслить реальную ситуацию, описание которой показывает не только конкретную экономическую проблему, но и способствует актуализации определенного комплекса знаний, который при решении конкретной задачи необходимо усвоить.

Формирование проблемы и путей ее решения осуществляются в предложенных задачах на базе кейса с описанием различных ситуаций из разных источников специальной экономической и научной литературы, из материалов периодической печати и др. По определенной проблеме эти материалы содержат разную информацию. Поэтому такой кейс является не только заданием, но и одновременно источником информации для выбора вариантов эффективных действий и решений студентами.

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:

- Windows Microsoft office (Word, Excel, PowerPoint)
- Антивирус Kaspersky
- Альт-Инвест

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

- Информационно-правовая система «Гарант»
- Информационно-правовая система «Консультант Плюс»
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>

11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.

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

- компьютерные классы с выходом в Интернет;
- аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения.