

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

Департамент финансового и инвестиционного менеджмента

УТВЕРЖДАЮ

Проректор по учебной и
методической работе

_____ Е.А. Каменева
«11» мая 2023 г.

Лазарев М.П.

**ПРАКТИКУМ ПО УПРАВЛЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ
ПРОЕКТАМИ И ПРОГРАММАМИ**

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.02 «Менеджмент»
образовательная программа "Финансовый менеджмент", профиль "Финансовый
менеджмент"

*Рекомендовано Ученым советом факультета «Высшая школа управления»
(протокол от «18» апреля 2023 г. № 30)*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента финансового и
инвестиционного менеджмента
(протокол от «29» марта 2023 г. № 09)*

Москва – 2023

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	3
4.	Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	3
5.	Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	
5.1.	Содержание дисциплины	4
5.2.	Учебно-тематический план	5
5.3.	Содержание семинаров, практических занятий	6
6.	Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	
6.1.	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	7
6.2.	Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)	8
7.	Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	9
8.	Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	11
9.	Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины	14
10.	Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	14
11.	Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)	15
12.	Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.	16

1.Наименование дисциплины

Практикум по управлению инвестиционными проектами и программами

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

Код компет енции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции
ПКП-4	Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации	1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки.	Знать: современные методы управления рисками инвестиционных проектов Уметь: использовать качественные и количественные методы анализа финансовых рисков
		2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение финансовых рисков.	Знать: современные методы организации проведения экспертных оценок финансовых рисков Уметь: обосновывать и оценивать эффективность управленческих решений, направленных на устранение финансовых рисков
ПКП-5	Способность реализовывать инвестиционные решения осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в целях максимизации ее стоимости	1. Владеет методами оценки инвестиций и активов организации.	Знать: современные методы оценки эффективности инвестиционных проектов Уметь: принимать обоснованные решения по управлению портфелем финансовых и реальных активов организации

		2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса.	Знать: Методы управления, направленные на максимизацию стоимости бизнеса Уметь: применять знание теории в практических задачах по увеличению стоимости бизнеса
--	--	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Практикум по управлению инвестиционными проектами и программами» является дисциплиной цикла профиля (элективный) для направления подготовки 38.03.02 «Менеджмент», образовательная программа "Финансовый менеджмент", профиль "Финансовый менеджмент".

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся очной/очно-заочной формы обучения.

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 з.е. /3з.е.	108/108
Контактная работа - Аудиторные занятия	50/32	50/32
<i>Лекции</i>	16/8	16/8
<i>Семинары, практические занятия</i>	34/24	34/24
Самостоятельная работа	58/76	58/76
Вид текущего контроля	Домашнее творческое задание	Домашнее творческое задание
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. Управленческие решения по реализации инвестиционной программы предприятия.

Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. Принципы инвестиционной политики предприятия.

Особенности реальных инвестиций. Техничко-экономическое обоснование инвестиций. Структура и этапы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта. Информационное обеспечение инвестиционного проектирования. Стандарты управления проектом.

Финансовая модель проекта. Базовые параметры. Прогноз выручки с учётом внешних и внутренних факторов. Средний чек. Прогноз постоянных и переменных расходов.

Тема 2. Управление портфелем финансовых и реальных активов организации.

Сущность финансовых активов. Виды финансовых активов, их классификация. Процесс управления финансовыми активами, его характеристика и основные этапы. Финансовый инжиниринг. Современные подходы к оценке финансовых активов.

Инвестиции в реальные активы как основа реализации инвестпрограммы стратегически важных отраслей РФ. Специальные инвестиционные контракты. Соглашение о защите и поощрении капиталовложений.

Инвестиции в нематериальные активы предприятий, активно использующих современные достижения цифровизации (реклама, интернет-компании, маркетплейсы, индустрия киберспорта).

Тема 3. Оценка экономической и социальной эффективности инвестиционных проектов.

Оценка финансовой состоятельности инвестпроекта. Статические, динамические и альтернативные методы и критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.

Пути оптимизации портфеля инвестиционных проектов.

Принципы ESG и проблема социальной эффективности инвестиционных проектов. Пути разрешения конфликтов интересов бизнеса и социума при реализации инвестиционных проектов в моногородах РФ, в природоохранных зонах, в местах проживания народов Севера, мегаполисах и др.

Опыт реализации инвестиционных программ в дружественных странах с быстрорастущей экономикой.

Тема 4. Управление рисками инвестпроектов.

Понятия инвестиционного риска. Связь риска и доходности. Специфические риски этапов жизненного цикла инвестпроектов.

Стандарты, руководства и рекомендации по менеджменту риска, разработанные профессиональными объединениями: их основные концепции и особенности терминологии. Финансовые риски в условиях цифровой экономики. Риски, связанные с использованием криптовалют.

ESG-риски и стандарты раскрытия информации в области устойчивого развития в соответствии с МСФО (ISSB).

Идентификация рисков. Риск-аппетит. Качественная оценка риска. Особенности и возможности применения методов качественной оценки рисков. Реестр рисков: понятие и подходы к формированию.

Анализ чувствительности. Метод сценариев. Анализ вероятностных распределений потоков платежей. Прогнозирование рисков. Моделирование финансовых рисков с использованием современных методов анализа и инструментов оценки. Построение дерева решений.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 2

п/п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа			Самостоятельная работа	
			Общая, в т.ч.:	Лекции	Семинары, практические занятия		
1.	Тема 1. Управленческие решения по реализации инвестиционной программы предприятия	26/27	12/8	4/2	8/6	14/19	Тематическая дискуссия
2.	Тема 2. Управление портфелем финансовых и реальных активов организации.	26/27	12/8	4/2	8/6	14/19	Тематическая дискуссия. Решения ситуационных задач.
3.	Тема 3. Оценка экономической и социальной эффективности инвестиционных проектов	26/27	12/8	4/2	8/6	14/19	Тематическая дискуссия. Решения ситуационных задач.
4.	Тема 4. Управление рисками инвестпроектов.	30/27	14/8	4/2	10/6	16/19	Тематическая дискуссия. Решения ситуационных задач.
	В целом по дисциплине	108	50/32	16/8	34/24	58/76	Согласно учебному плану: Домашнее творческое задание
	Итого в %	100	46/30	32/25	68/75	54/70	

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарах, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Управленческие решения по реализации инвестиционной программы предприятия	1. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. 2. Принципы инвестиционной политики предприятия. 3. Особенности реальных инвестиций. Техно-экономическое обоснование инвестиций.. 4. Стандарты управления проектом. 5. Финансовая модель проекта. Базовые параметры. 6. Прогноз выручки с учётом внешних и внутренних факторов. Средний чек. 7. Прогноз постоянных и переменных расходов. Рекомендуемые источники: Раздел 8. Нормативно-правовые акты: 1-6. Основная литература: 7,8,9, 10, 2. Дополнительная литература: 11-14, Раздел 9: 1-10.	1. Практическое занятие в компьютерном классе. 2. Решение практико-ориентированных заданий.
Тема 2. Управление портфелем финансовых и реальных активов организации.	1. Сущность финансовых активов. Виды финансовых активов, их классификация. 2. Процесс управления финансовыми активами, его характеристика и основные этапы. Финансовый инжиниринг. 3. Современные подходы к оценке финансовых активов (МСФО 9). 4. Инвестиции в реальные активы как основа реализации инвестпрограммы стратегически важных отраслей РФ. 5. Специальные инвестиционные контракты (СПИК 2.0). Рекомендуемые источники: Раздел 8. Нормативно-правовые акты: 1-6. Основная литература: 7,8,9, 10, 2. Дополнительная литература: 11-14, Раздел 9: 1-10.	1. Практическое занятие в компьютерном классе. 2. Решение практико-ориентированных заданий.
Тема 3. Оценка экономической и социальной эффективности инвестиционных проектов	1. Оценка финансовой состоятельности инвестпроекта. 2. Статические, динамические и альтернативные методы и критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. 3. Пути оптимизации портфеля инвестиционных проектов. 4. Принципы ESG и проблема социальной эффективности инвестиционных проектов.	1. Практическое занятие в компьютерном классе. 2. Решение практико-ориентированных заданий.

	Рекомендуемые источники: Раздел 8. Нормативно-правовые акты: 1-6. Основная литература: 7,8,9, 10, 2. Дополнительная литература: 11-14, Раздел 9: 1-10.	
Тема 4. Управление рисками инвестпроектов.	<p>1. Понятия инвестиционного риска. Связь риска и доходности. Специфические риски этапов жизненного цикла инвестпроектов.</p> <p>2. Стандарты, руководства и рекомендации по менеджменту риска, разработанные профессиональными объединениями: их основные концепции и особенности терминологии.</p> <p>3. Финансовые риски в условиях цифровой экономики. Риски, связанные с использованием криптовалют.</p> <p>4. ESG-риски. Интегрированная отчетность и финансовые риски.</p> <p>Рекомендуемые источники: Раздел 8. Нормативно-правовые акты: 1-6. Основная литература: 7,8,9, 10, 2. Дополнительная литература: 11-14, Раздел 9: 1-10.</p>	<p>1. Практическое занятие в компьютерном классе.</p> <p>2. Решение практико-ориентированных заданий.</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

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Управленческие решения по реализации инвестиционной программы предприятия	Структура и этапы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта. Информационное обеспечение инвестиционного проектирования. Формы и методы регулирования государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Государственные гарантии и защита капитальных вложений.	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к ДТЗ
Тема 2. Управление портфелем финансовых	Инвестиции в реальные активы как основа реализации инвестпрограммы стратегически	Подготовка к семинарским

и реальных активов организации.	важных отраслей РФ. Инвестиции в нематериальные активы предприятий, активно использующих современные достижения цифровизации (реклама, интернет- компании, маркет плейсы, индустрия киберспорта).	занятиям, изучение литературных источников, подготовка к ДТЗ
Тема 3. Оценка экономической и социальной эффективности инвестиционных проектов	Пути разрешения конфликтов интересов при реализации инвестиционных проектов в моногородах РФ, в природоохранных зонах, в местах проживания народов Севера, мегаполисах и др. Опыт реализации инвестиционных программ в дружественных странах с быстрорастущей экономикой (Индия, Китай, Бразилия и др.)	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников подготовка к ДТЗ
Тема 4. Управление рисками инвестпроектов.	Анализ чувствительности. Метод сценариев. Анализ вероятностных распределений потоков платежей.	Подготовка к семинарским занятиям, изучение литературных источников, подготовка к ДТЗ.

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)

Оценка знаний студентов осуществляется в баллах с учетом оценки работы в семестре (выполнение обсуждения вопросов и тем в соответствии с планами семинарских занятий; обсуждение заданий для самостоятельной работы; опрос студентов по пройденному материалу; участие в дискуссиях по проблемным темам дисциплины; решение ситуационных задач; решение практико-ориентированных заданий; выполнение домашнего творческого задания).

Промежуточный контроль проводится в форме Зачета по итогам модуля, оценки итоговых знаний и в соответствии с критериями Финансового университета реализуется следующим образом:

№	Вид отчетности	Баллы
1.	Работа в модуле	40
2.	Зачет	60
	Итого:	100

Формы текущего контроля успеваемости и их балльная оценка

№	Формы текущего контроля	Количество баллов
1.	Активная работа на семинарском занятии (в том числе блиц-опрос по теме)	12
2.	Посещение	6
3.	Выполнение заранее подготовленных для выступления на семинаре докладов, выступлений, кейсов, ситуационных задач (по перечню, предложенному преподавателем, ведущим семинары)	12
4.	Выполнение домашнего творческого задания	10
	Итого	40

Примеры практико-ориентированного задания:

1. Менеджер рассматривает вопрос о приобретении пакета программ для обеспечения информационной защиты. На рынке имеются три эквивалентных по качеству продукта, которые предлагаются на следующих условиях:

А. Оплата полностью при покупке 5 млн. руб., бесплатное гарантийное обслуживание в течении срока использования (3 года).

Б. Оплата при покупке 3 млн. руб., гарантийное обслуживание в течении срока использования (3 года) по цене 800 тыс. руб. в начале каждого года.

В. Оплата 1850000 руб. в начале каждого года (срок использования 3 года) с учетом гарантийного обслуживания.

Какой вариант предпочтителен при ставке дисконтирования 9%? Как может повлиять изменение ставки на решение?

2. Фирма рассматривает инвестиционный проект механизации складских работ. Предлагается покупка новой конвейерной линии стоимостью Inv млн. руб. Срок службы линии 5 лет. В течение срока эксплуатации ожидается чистый денежный поток, представленный в таблице. Капитал предприятия: 30% - кредит под 15% годовых, 70% - обыкновенные акции. Безрисковая доходность - 8,5%, рыночная доходность – 10%. Коэффициент бетта фирмы аналога, не использующей заемное финансирование равен 1,3. Налог на прибыль 20%.

Год	0	1	2	3	4	5
Чистые денежные потоки (млн. руб.)		3 00	3 00	3 00	3 00	3 00
Капитальные вложения Inv (млн. руб.)	- 700					

1) Определите значение показателя WACC, 2) Оцените инвестиционную привлекательность проекта по показателям NPV, MNPV (при ставке реинвестирования 8,5%), PI, PP, DPP. 3) Прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.

3. Фирма рассматривает возможность участия в финансировании шести проектов,

предполагаемые результаты реализации, которых приведены в таблице.
Инвестиционный

бюджет фирмы равен 380 000 ден.ед. Определите индексы рентабельности предлагаемых проектов. Сформируйте такой оптимальный портфель проектов, который обеспечивает наибольшую отдачу вложенных средств и в конечном результате генерирует максимальную NPV в условиях ограниченного бюджета. Определите суммарную NPV индекс рентабельности портфеля проектов. Приведет ли увеличение инвестиционного бюджета фирмы к росту рентабельности портфеля проектов?

Как изменится решение задачи, если 1-й и 6-й проекты являются взаимоисключающими?

Проект	Начальная инвестиция, ден.ед.	Приведенная стоимость поступлений от проекта, ден.ед.
1	85 000	110 000
2	120 000	150 000
3	90 000	100 000
4	85 000	90 000

5	70 000	98 000
6	110 000	120 000

Примерные темы домашнего творческого задания

1. Инвестиции в реальные и финансовые активы: преимущества и недостатки.
2. Структура и этапы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта.
3. Информационное обеспечение инвестиционного проектирования.
4. Формы и методы регулирования государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
5. Государственные гарантии и защита капитальных вложений.
6. Инвестиции в реальные активы как основа реализации инвестпрограммы стратегически важных отраслей РФ.
7. Особенности инвестиционных программ предприятий индустрии киберспорта.
8. Особенности инвестиционных программ интернет-компаний.
9. Инвестпроекты маркетплейсов.
10. Инвестиции предприятий, активно использующих современные достижения цифровизации.
11. Эмиссия ценных бумаг как источник финансирования инвестиционных проектов: сравнение российского и зарубежного опыта.
12. Возможности использования бюджетного финансирования инвестиционных проектов в современных экономических условиях в России.
13. Инструменты промышленной политики, направленные на стимулирование инвестиций в промышленное производство в РФ.
14. Формы поддержки инвестиций в промышленное производство в РФ.
15. Поддержка научно-технической деятельности и инновационной деятельности при осуществлении промышленной политики

16. Специальный инвестиционный контракт.
17. Территориальное развитие промышленности. Индустриальные (промышленные) парки.
18. Территориальное развитие промышленности. Промышленные технопарки.
19. Территориальное развитие промышленности. Промышленные кластеры.
20. Контроль за выполнением инвесторами обязательств по специальным инвестиционным контрактам.
21. Меры стимулирования деятельности в сфере промышленности.
22. Финансовая поддержка субъектов деятельности в сфере промышленности.
23. Государственные фонды развития промышленности.
24. Поддержка научно-технической деятельности и инновационной деятельности при осуществлении промышленной политики.
25. Государственная информационная система промышленности.
26. Опыт реализации инвестиционных программ в дружественных странах с быстрорастущей экономикой (Индия, Китай, Бразилия и др.)

Примеры ситуационных задач

Задание 1.

Рассматривается двухлетний проект, требующий первоначальных вложений в объеме 190 млн руб. Согласно экспертным оценкам, приток средств от реализации проекта в первом году FCF_{1i} ($i=1,2,3$) с вероятностью $p_{11}=0,3$ составит 80 млн руб.; с вероятностью $p_{12}=0,4$ составит 120 млн руб. и с вероятностью $p_{13}=0,3$ составит 155 млн руб. Притоки средств во втором периоде FCF_{2i} ($i=1,2,3$) зависят от результатов, полученных в первом периоде. Значения FCF_{2i} и соответствующие вероятности p_{2i} указаны в таблице. Ставка дисконтирования равна 10%.

$FCF_{11}=80\ 000\ \text{руб.}$		$FCF_{12}=120\ 000\ \text{руб.}$		$FCF_{13}=155\ 000\ \text{руб.}$	
FCF_{2i} , млн руб.	p_{2i}	FCF_{2i} , млн руб.	p_{2i}	FCF_{2i} , млн руб.	p_{2i}
40	0,25	130	0,2	160	0,2
100	0,5	150	0,6	200	0,6
150	0,25	160	0,2	240	0,2

1) Построить дерево решений для оценки рисков проекта. 2) Руководствуясь критерием *NPV*, дать рекомендации о целесообразности принятия проекта. 3) Оценить вероятность того, что в результате реализации проекта значение показателя *NPV* окажется отрицательным.

Задание 2.

Для реализации инвестиционного проекта компания планирует выпуск облигаций на сумму 8 млн. ден. ед. с годовым купоном, равным 10%. Капитал в данный момент состоит из 600000 обыкновенных акций номиналом в 60,00 ден. ед. Ставка налога на прибыль — 20%.

Аналитики фирмы разработали три базовых сценария реализации проекта:

Показатель	Варианты прогноза		
	неблагоприятный	ожидаемый	оптимистический
Вероятность	0,25	0,5	0,25
Величина <i>EBIT</i> , млн. ден. ед.	3,5	7,5	11,5

1. Рассчитать ожидаемое (среднее значение), стандартное отклонение и коэффициенты вариации величин *EBIT* и *EPS*, 2. Проанализируйте возможность попадания значения показателя *EPS* в область отрицательных значений. 3. Построить график зависимости коэффициента вариации показателя *EPS* от величины выплат по кредиту.

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 5

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность оценивать финансовые риски и применять современные методы и	1. Понимает сущность и природу финансовых рисков и владеет методами их оценки.	Знать: современные методы управления рисками инвестиционных проектов Уметь: использовать качественные и	Задание 1. Для развития производства нового типа изделий планируется закупить новое оборудование на сумму 235 млн. руб. Ожидаемый чистый денежный поток <i>NCF</i> = 65 млн. руб. в год. Срок

финансовые инструменты для их снижения и нейтрализации		количественные методы анализа финансовых рисков	<p>службы оборудования - 10 лет. Ставка дисконта 15%. Однако в связи с изменениями в законодательстве в области охраны окружающей среды фирме придется нести дополнительные издержки. Это приведет к ежегодному снижению денежного потока от проекта на 5%.</p> <p>Оправданы ли затраты на приобретение нового оборудования в новых условиях?</p> <p>Задание 2. Как изменится срок окупаемости проекта в задании 1., если фирма приобретет более дорогое оборудование за 300 млн. руб., что позволит избежать дополнительных издержек в процессе эксплуатации?</p> <p>Задание 3. Показатели X и Y являются случайными величинами и имеют нормальное распределение. Функции плотности вероятностей имеют вид</p> $\varphi(x) = \frac{1}{\sqrt{50\pi}} e^{-\frac{(x-3)^2}{50}}$ <p style="text-align: right;">и</p> $\varphi(y) = \frac{1}{\sqrt{18\pi}} e^{-\frac{(y-3)^2}{18}}$ <p>соответственно. Какой из показателей имеет больший риск отклонения от среднего значения. Пользуясь правилом трех «сигм» укажите интервалы в которые с вероятностью юлизкой к единице попадают X и Y.</p>
	2. Предлагает обоснованные управленческие решения, направленные на снижение и устранение	<p>Знать: современные методы организации проведения экспертных оценок финансовых рисков</p> <p>Уметь: обосновывать и</p>	<p>Задание 1.</p> <p>Какие из перечисленных методов оценки следует использовать для определения вероятностных характеристик риска в соответствии с ГОСТ Р ИСО 31000 Менеджмент риска.</p> <p>А)Мозговой штурм</p>

	финансовых рисков.	оценивать эффективность управленческих решений, направленных на устранение финансовых рисков	<p>Б)Метод Дельфи В)Анализ сценариев Г)Моделирование методом Монте-Карло Д)Анализ эффективности затрат</p> <p>Задание 2. Менеджер рассматривает вопрос о приобретении пакета программ для обеспечения информационной защиты. На рынке имеются три эквивалентных по качеству продукта, которые предлагаются на следующих условиях: А. Оплата полностью при покупке 5 млн. руб., бесплатное гарантийное обслуживание в течении срока использования (3 года). Б. Оплата при покупке 3 млн. руб., гарантийное обслуживание в течении срока использования (3 года) по цене 800 тыс. руб. в начале каждого года. В. Оплата 1850000 руб. в начале каждого года (срок использования 3 года) с учетом гарантийного обслуживания. Какой вариант предпочтителен при ставке дисконтирования 9%? Как может повлиять изменение ставки на решение?</p> <p>Задание 3. Ожидаемая доходность по акциям фирм «Х» и «У» равна $45 \pm 15\%$ и $8 \pm 4\%$ соответственно. Определить степень риска операций с данными акциями. (использовать коэффициент вариации).</p>
Способность реализовывать инвестиционные решения осуществлять формирование и управление портфелем финансовых и реальных активов организации в	1. Владеет методами оценки инвестиций и активов организации.	<p>Знать: современные методы оценки эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Уметь: принимать обоснованные решения по управлению портфелем финансовых и реальных активов</p>	<p>Задание 1. Портфель стоимостью 10 млн. руб. состоит из 10 и 15 летних дисконтных облигаций. Структура портфеля - 50% на 50%. УТМ = 10%. Оценить риск изменения цены портфеля облигаций при изменении ставки на 1%.</p> <p>Задание 2. Фирма</p>

целях максимизации ее стоимости		организации	<p>рассматривает инвестиционный проект механизации складских работ. Предлагается покупка новой конвейерной линии стоимостью Inv млн. руб. Срок службы линии 5 лет. В течение срока эксплуатации ожидается чистый денежных поток, представленный в таблице. Капитал предприятия: 30% - кредит под 15% годовых, 70% - обыкновенные акции. Безрисковая доходность - 8,5%, рыночная доходность - 10%. Коэффициент бета фирмы аналога, не использующей заемное финансирование равен 1,3. Налог на прибыль 20%. Чистые денежные потоки 300 млн. руб. Капитальные вложения $Inv = -700$ млн. руб.</p> <p>1) Определите значение показателя WACC, 2) Оцените инвестиционную привлекательность проекта по показателям NPV, MNPV (при ставке реинвестирования 8,5%), PI, PP, DPP. 3) Прокомментируйте экономический смысл проведенных расчетов.</p>
	2. Применяет современные методы и модели управления инвестициями в целях максимизации стоимости бизнеса.	<p>Знать: Методы управления, направленные на максимизацию стоимости бизнеса</p> <p>Уметь: применять знание теории в практических задачах по увеличению стоимости бизнеса</p>	<p>Задание 1. Предприятие занимается выпуском металлообрабатывающих станков. Объем производства 1000 шт. в год. Половина объема реализуется по госзаказу по цене 500 тыс. руб. 300 изделий планируется продать по договорам по 600 тыс. руб., оставшаяся часть будет продаваться через розничную сеть по 700 тыс. руб. Себестоимость одного изделия 400 тыс. руб. Операционные затраты составляют 55 млн. руб. Налог</p>

			<p>на прибыль 20%. Чистые активы 200 млн. руб. Показатель WACC равен 16%. Определить среднюю цену станка и показатель EVA.</p> <p>Задание 2. В Задании 1 рассчитать минимальную цену изделия для реализации по госзаказу, выше которой показатель EVA положителен.</p>
--	--	--	--

Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений и навыков

Приказ от 23.03.2017 №0557/о «Об утверждении Положения о проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся по программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете» и приказы филиалов по данному вопросу.

Примерный перечень вопросов к зачету. Зачет проводится в устной форме.

1. Экономическая сущность и виды инвестиций. Инвестиционный процесс.
2. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность.
3. Принципы инвестиционной политики предприятия.
4. Особенности реальных инвестиций. Техничко-экономическое обоснование инвестиций..
5. Стандарты управления проектом.
6. Финансовая модель проекта. Базовые параметры.
7. Прогноз выручки с учётом внешних и внутренних факторов.

8. Средний чек.
9. Прогноз постоянных и переменных расходов. Сущность финансовых активов. Виды финансовых активов, их классификация.
10. Процесс управления финансовыми активами, его характеристика и основные этапы.
11. Современные подходы к оценке финансовых активов (МСФО 9).
12. Инвестиции в реальные активы как основа реализации инвестпрограммы стратегически важных отраслей РФ. Специальные инвестиционные контракты (СПИК 2.0).
13. Оценка финансовой состоятельности инвестпроекта.
14. Статические, динамические и альтернативные методы и критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
15. Критерий NPV.
16. Критерий IRR.
17. Дисконтированный срок окупаемости проекта.
18. Пути оптимизации портфеля инвестиционных проектов.
19. Принципы ESG и проблема социальной эффективности инвестиционных проектов.
20. Понятия инвестиционного риска. Связь риска и доходности.
21. Специфические риски этапов жизненного цикла инвестпроектов.
22. Стандарты, руководства и рекомендации по менеджменту риска, разработанные профессиональными объединениями: их основные концепции и особенности терминологии.
23. Финансовые риски в условиях цифровой экономики. Риски, связанные с использованием криптовалют.
24. ESG-риски. Интегрированная отчетность и финансовые риски. Международный совет по интегрированной отчетности (МСИО).
25. Идентификация рисков. Риск-аппетит.
26. Качественная оценка риска.
27. Особенности и возможности применения методов качественной

оценки рисков.

28. Реестр рисков: понятие и подходы к формированию. Карта рисков.
29. Анализ чувствительности.
30. Метод сценариев.
31. Анализ вероятностных распределений потоков платежей.

Прогнозирование рисков.

32. Моделирование финансовых рисков с использованием современных методов анализа и инструментов оценки.
33. Построение дерева решений.
34. Современные методы оценки экономической эффективности инвестиций. Показатели NPV, MNPV, APV, IRR, MIRR, PP, DPP.

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. – Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. - [М., 2017].
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 № 14-ФЗ. – Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. - [М., 2017].
3. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». – Консультант Плюс [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. - [М., 2017].
4. Федеральный закон "О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации" от 01.04.2020 N 69-ФЗ.
5. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ

6.Федеральный закон "О промышленной политике в Российской Федерации" от 31.12.2014 N 488-ФЗ

Основная литература:

1. Лукасевич, И.Я. Инвестиции: учебник для студ. вузов, обуч. по напр. "Экономика" и спец. "Финансы и кредит" и "Бух. учет, анализ и аудит" / И.Я. Лукасевич; Финуниверситет. - Москва: Вузовский учебник, 2016, 2017. - 413 с. - (Вузовский учебник). - Текст: непосредственный. - То же. - 2023. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1940009> (дата обращения: 27.04.2023). - Текст: электронный.

2. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 306 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511404> (дата обращения: 22.04.2023). — Текст : электронный.

3. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 486 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/510474> (дата обращения: 27.04.2023). — Текст : электронный.

Дополнительная литература:

4. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 1 : учебник для вузов / А. З. Бобылева [и др.] ; под редакцией А. З. Бобылевой. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 508 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/512841> (дата обращения: 22.04.2023). — Текст : электронный.

5. Финансовый менеджмент в Excel: учебник для направлений магистратуры "Экономика" и "Менеджмент" / Е.А. Федорова, Л.И. Черникова,

М.П. Лазарев [и др.]; Финуниверситет ; под общ. ред. Е.А. Федоровой - Москва: Кнорус, 2021. - 427 с. - (Магистратура). – Текст : непосредственный. – То же. – 2023. – ЭБС BOOK.ru. - URL:<https://book.ru/book/949872> (дата обращения: 26.04.2023). – Текст : электронный.

6. Морозко Н.И. Современные концепции финансового менеджмента: учебник для направлений магистратуры "Менеджмент" и "Экономика" / Н.И. Морозко, Н.И. Морозко, В.Ю. Диденко; Финуниверситет. - Москва: Кнорус, 2021. - 252 с. - (Магистратура). — Текст : непосредственный. - То же. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/941832> (дата обращения: 01.03.2023). — Текст : электронный.

7. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 1. Основные понятия, методы и концепции: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 378 с. - 4-е изд., перераб. и доп. - Текст : непосредственный.

Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 680 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/530723> (дата обращения: 03.04.2023).— Текст : электронный.

8. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент. В 2 ч. Ч. 2. Инвестиционная и финансовая политика фирмы: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры: для студ. вузов, обуч. по напр. "Финансовый менеджмент" / И.Я. Лукасевич. - Москва: Юрайт, 2017. - 304 с. - 4-е изд., перераб. и доп. —Текст : непосредственный.

Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент : учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. — 4-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 680 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/530723> (дата обращения: 03.04.2023).— Текст : электронный.

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

1. www.economy.gov.ru - официальный сайт Министерства экономического развития РФ.
2. www.msp.rf - государственная платформа поддержки предпринимателей
3. www.minfin.ru - официальный сайт Министерства финансов РФ.
4. www.мойбизнес.rf - национальный онлайн-портал для предпринимателей
5. www.cbr.ru - официальный сайт Банк России.
6. www.expert.ru – официальный сайт журнала «Эксперт».
7. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
8. Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
9. Электронно-библиотечная система Znaniium <http://www.znaniium.com>
10. Образовательная платформа Юрайт <https://urait.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам при подготовке следует использовать нормативные документы Финансового университета, Методические рекомендации по планированию и организации внеаудиторной самостоятельной работы студентов по образовательным программам бакалавриата и магистратуры в Финансовом университете, утвержденные приказом Финуниверситета от 11.05.2021 г. № 1040 (см. сайт Финансового Университета: на главной странице раздел «Наш университет»; далее «Единая правовая база Финуниверситета»), использовать методические рекомендации департамента.

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

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Windows, Microsoft Office.
2. Антивирус Kaspersky

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

1. Справочная правовая система «КонсультантПлюс» www.consultant.ru
2. Справочная правовая система «Гарант» - <http://www.garant.ru/>
3. Система профессионального анализа рынка и компаний СПАРК - <http://www.spark-interfax.ru/>
4. Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» - <http://www.skrin.ru/>
5. Портал «Технологии корпоративного управления ITeam» - <http://www.iteam.ru>
6. Информационные технологии в финансах - www.it-finance.com
7. Официальный сайт РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbk.ru>

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.