

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

Уфимский филиал Финуниверситета
Кафедра «Экономика, менеджмент и маркетинг»

УТВЕРЖДАЮ
Директор Уфимского филиала

 Р.М. Сафуанов

« 02 » 03 2021 г.

ПРОЕКТНЫЙ АНАЛИЗ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОЕКТОВ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.04.02 Менеджмент,
направленность программы магистратуры: Проектный менеджмент

Рекомендовано Ученым советом филиала
(протокол № 39 от 31.08 2021 г.)

Одобрено кафедрой «Экономика, менеджмент и маркетинг»
(протокол № 1 от 27 08 2021 г.)

Уфа 2021

Составитель: канд. экон. наук, зав. кафедрой «Экономика, менеджмент и маркетинг» Чувилін Д.В.

Содержание

1. Наименование дисциплины	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	7
4. Объем дисциплины в зачётных единицах и в академических часах с выделением объёма аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	8
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объёмов (в академических часах) и видов учебных занятий	8
5.1. Содержание дисциплины	8
5.2. Учебно-тематический план	13
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	14
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	16
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	16
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблице 2)	17
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	25
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	43
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины:	44
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	44
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	45
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	45
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы	45
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	45
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	45

1. Наименование дисциплины

Проектный анализ и финансирование проектов.

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

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторам и достижения компетенции
ПК-1	Способность руководить процессами проекта и проектом в целом в различных областях, в том числе в условиях изменений и неопределенности	1. Осуществляет руководство малым и средним проектом в целом, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	Знать: современные модели управления малым и средним проектом, в том числе в условиях изменений и неопределенности. Уметь: принимать эффективные управленческие решения по взаимодействию с участниками малого и среднего проекта в условиях изменений и неопределенности.
		2. Осуществляет руководство процессами крупного проекта, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	Знать: теорию и практику применения различных подходов к обоснованию крупных инвестиционных проектов, в том числе в условиях изменений и неопределенности. Уметь: принимать эффективные управленческие решения по взаимодействию с участниками крупного проекта в условиях изменений и неопределенности.
ПК-3	Способность управлять отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями и программами проектов	1. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями проектов.	Знать: системы управления инвестиционной деятельностью, основы формирования и финансового обеспечения портфелей проектов. Уметь: принимать решения по управлению портфелями проектов.

		2. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении программами проектов.	Знать: основы формирования системы управления программами проектов. Уметь: принимать решения по управлению программами проектов
ПКН-1	Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике и решению профессиональных задач на основе знания (продвинутый уровень) экономической и управленческой теории, а также обобщения и критического анализа практик управления.	1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки.	Знать: основы экономической и управленческой теории, современные практики управления. Уметь: критически анализировать существующие практики управления и выявлять тенденции развития менеджмента, как науки.
		2. Обладает умением выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений.	Знать: основы организации мероприятий по реализации изменений в социально-экономических системах. Уметь: выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах.
		3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.	Знать: теоретические концепции, подходы и управленческие практики. Уметь: критически анализировать и обобщать существующие подходы и практики управления.
ПКН-2	Способность применять современные методы и техники сбора, обработки и анализа данных, а также определения и прогнозирования основных социально-экономических объектов	1. Разрабатывает методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей.	Знать: современные методы, техники сбора и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей. Уметь: разрабатывать методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей.

	управления.	2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.	Знать: современные инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях. Уметь: использовать инструменты диагностики состояния объекта управления для прогнозирования результатов его деятельности и предотвращения негативных последствий.
		3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.	Знать: проблемы финансово-экономического состояния организаций. Уметь: анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.
		4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	Знать: интеллектуальные информационные технологии. Уметь: повышать эффективность управления знаниями на основе использования современных интеллектуальных технологий.
ПКН-3	Способность осуществлять оценку эффективности и результативности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учетом факторов риска в условиях	1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности.	Знать: методики и показатели оценки эффективности реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности. Уметь: обосновывать управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности.
		2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа	Знать: инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления.

	неопределенности	субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности.	Уметь: разрабатывать мероприятий по совершенствованию деятельности субъектов управления.
		3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации.	Знать: систему диагностики развития бизнеса организации. Уметь: выявлять негативные факторы развития бизнеса организации.
		4. Реализует способность принятия и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.	Знать: методы снижения вероятности возникновения неблагоприятного результата при реализации проекта. Уметь: принимать управленческие решения, направленные на минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.
		5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также методики их оценки.	Знать: методы анализа эффективности реализации экономических проектов. Уметь: разрабатывать методики оценки эффективности реализации экономических проектов.

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Проектный анализ и финансирование проектов» относится к дисциплинам модуля направленности программы магистратуры части, формируемой участниками образовательных отношений, образовательной программы по направлению подготовки 38.04.02 Менеджмент, направленность магистратуры «Проектный менеджмент».

4. Объем дисциплины в зачётных единицах и в академических часах с выделением объёма аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Модуль 8 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	(3 з/е) 108	(3 з/е) 108
Контактная работа - Аудиторные занятия	16	16
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	12	12
Самостоятельная работа	92	92
<i>Вид текущего контроля</i>	Реферат	Реферат
<i>Вид промежуточной аттестации</i>	Экзамен	Экзамен

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Теоретические основы проектного анализа и инвестиционного проектирования.

Сущность и классификация проектов. Понятие проекта и управления проектом. Классификация типов проектов. Основные понятия управления проектами. Основные подходы к управлению проектами. Участники проекта. Методы управления проектами.

Стратегический подход к выбору направлений инвестирования. Ключевые характеристики качества проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность проекта. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ проекта. Ограничения и допущения по проекту.

Проектный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. Особенности и содержание проектного анализа. Базовые направления реального инвестирования. Приемы, методы и информационная база проектного анализа.

Виды проектного анализа: технический, организационный, социальный, коммерческий, экономический, финансовый, экологический.

Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности. Инвестиционный проект, основные понятия и его содержание. Жизненный цикл инвестиционного проекта. Предынвестиционный, инвестиционный и эксплуатационный этапы. Оценка реализованного проекта. Классификация инвестиционных проектов в контексте проведения оценки эффективности: по степени обязательности его реализации, по связанности с другими проектами.

Тема 2. Финансовая модель проекта

Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам. Выделение инвестиционных притоков и оттоков, операционных (текущих) оттоков и притоков, финансовых (связанных с привлечением заемных источников и расчетов по ним).

Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных выгод (производства и реализации продукции /услуг, цен реализации, темпа роста выручки по периодам, переменных операционных издержек, постоянных затрат, налоговых платежей - НДС и налога на прибыль). Расчет показателей прибыли и денежного потока: чистого, свободного.

Характеристика источников финансовых ресурсов компании. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Собственные финансовые средства. Амортизационные и резервные фонды. Заемные средства инвесторов. Привлеченные средства инвесторов. Средства иностранных инвесторов. Прямые иностранные инвестиции: региональная и отраслевая структура. Бюджетные инвестиции, средства федерального бюджета и бюджетов субъектов федерации в финансировании региональных проектов. Целевой характер использования бюджетных ресурсов.

Подходы к определению стоимости капитала. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски. Средняя взвешенная стоимость капитала. Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционных проектов.

Тема 3. Основные методы анализа эффективности проекта

Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации. Методологические, методические и операционные принципы оценки эффективности инвестиций.

Классификация методов оценки эффективности инвестирования.

Традиционные - на основе учетного (бухгалтерского) сопоставления затрат и выгод без введения в анализ риска и временной стоимости денег (срок окупаемости и средняя доходность)

Современные (классические) методы, ориентированные на создание рыночной стоимости (на основе модели дисконтированных денежных выгод или на основе экономической прибыли): NPV, PI, IRR, MIRR. Добавленная экономическая ценность (EVA), денежные потоки на инвестиции (CFROI). Методика расчёта, правила применения. Преимущества и недостатки методов.

Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета. Метод скорректированной приведенной стоимости Стюарта Майерса (APV), учитывающий дополнительные эффекты в создании стоимости от финансовых решений (эффект налогового щита и льготные кредиты). Преимущества и недостатки метода.

Бюджетная и социальная эффективность проектов. Социальные результаты реализации проекта. Бюджетная эффективность и ее показатели. Оценка финансовой состоятельности проекта. Значимость экологического анализа проектов. Показатели экологической эффективности.

Система сбалансированных показателей (ССП) и возможность ее применения для оценки эффективности проекта. Выбор ключевых показателей деятельности (KPI) и ключевых показателей оценки эффективности (KPE) проекта. Интегральная оценка эффективности проекта. Формирование бюджета капиталовложений.

Тема 4. Анализ и управление проектными рисками

Место анализа риска в общей системе риск-менеджмента (качественный анализ, количественный анализ, мониторинг риска и минимизация риска). Понятие неопределенности и риска инвестирования. Проверка проекта на устойчивость (построение базового сценария на основе умеренно пессимистических прогнозов технико-экономических параметров проекта, неотрицательного значения накопленного сальдо денежного потока для временных интервалов, положительного расчетного значения экономического эффекта, наличия резерва финансовой реализуемости).

Этапы построения системы управления проектным риском. Качественный и количественный анализ проектных рисков. Методы качественного анализа проектных рисков: анализ уместности затрат, метод аналогий.

Количественный анализ проекта. Два подхода к оценке эффективности и принятию решения в условиях риска. Первый подход - построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования (метод корректировки нормы дисконта, включение риска в денежные потоки - метод безрискового эквивалента по денежному потоку). Второй подход - принятие решения в рамках двух и многокритериальных задач, т.е. ранжирование и отбор инвестиционных вариантов с учетом нескольких характеристик на основе анализа чувствительности (метод критических точек и метод вариации параметров проекта).

Сценарный анализ в оценке риска инвестиционного проекта. Вероятностный метод анализа риска проекта. Метод «дерева решений». Имитационное моделирование. Модель Монте-Карло.

Принятие управленческого решения в отношении выявленного риска. Мониторинг (потенциальных, текущих, прошлых рисков). Риск-отчетность и контроль. Мероприятия по снижению проектных рисков.

Тема 5. Современные формы и методы финансирования проектов

Особенности финансирования проектов с учетом стратегических приоритетов социально-экономического и технологического развития страны. Лизинг, виды и преимущества. Общая характеристика лизинга, преимущества такого метода финансирования капитальных вложений. Организация лизинговых операций. Расчет суммы лизинговых платежей.

Проектное финансирование: сущность и отличительные черты. Виды проектного финансирования. Организация проектного финансирования и перспективы его применения в РФ.

Венчурное финансирование и его характеристики. Этапы венчурного финансирования. Проблемы привлечения венчурного инвестора на современном этапе.

Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. Цели деятельности и миссия ОАО «Российская венчурная компания». Венчурные фонды Российской Федерации. Рынок инноваций и инвестиций Московской биржи. Основные различия в подходах к выбору проектов со стороны венчурных фондов и фондов прямых инвестиций.

Методы финансирования инновационных проектов: единовременное финансирование, поэтапное финансирование проекта. Модели финансирования инновационных проектов.

5.2. Учебно-тематический план

Таблица 2

№ п/ п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоёмкость в часах				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Контактная работа - Аудиторная работа				
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия		
1	2	3	4	5	6	8	9
1.	Тема 1. Теоретические основы проектного анализа и инвестицион- ного проектирова- ния	18,5	1,5	0,5	1	17	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
2.	Тема 2. Финансовая модель проекта	25	5	1	4	20	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
3.	Тема 3. Основные методы анализа эффективности проекта	25	5	1	4	20	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
4.	Тема 4. Анализ и управление проектными рисками	21	3	1	2	18	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
5.	Тема 5. Современные формы и методы финансирова- ния проектов	18,5	1,5	0,5	1	17	Письменный опрос. Тестирование. Блиц- опрос. Решение ситуационных задач, кейсов
	В целом по дисциплине	108	16	4	12	92	Согласно учебному плану: реферат

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Теоретические основы проектного анализа и инвестиционного проектирования	1. Сущность и классификация проектов. 2. Классификация типов проектов. 3. Основные подходы к управлению проектами. Участники проекта. Методы управления проектами. 4. Ключевые характеристики качества проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность проекта. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ проекта. Ограничения и допущения по проекту. 5. Проектный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. Особенности и содержание проектного анализа. 6. Приемы, методы и информационная база проектного анализа. 7. Виды проектного анализа: технический, организационный, социальный, коммерческий, экономический, финансовый, экологический. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 1-4; из раздела 9: 1-10	Доклады по актуальным вопросам с последующим обсуждением. Решение кейсов.
Тема 2. Финансовая модель проекта	1. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам. 2. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных выгод. 3. Определение срока жизни проекта. 4. Характеристика источников финансовых ресурсов компании. 5. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Подходы к определению стоимости капитала. 6. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Средняя взвешенная стоимость капитала. 7. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 1-10	Доклады по актуальным вопросам с последующим обсуждением. Решение кейсов.
Тема 3. Основные методы анализа эффективности	1. Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации.	Доклады по актуальным вопросам с

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
проекта	<p>2. Классификация методов оценки эффективности инвестирования: традиционные и современные. Преимущества и недостатки методов.</p> <p>3. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета.</p> <p>4. Метод скорректированной приведенной стоимости Стюарта Майерса (APV). Преимущества и недостатки метода.</p> <p>6. Социальные результаты реализации проекта.</p> <p>7. Бюджетная эффективность и ее показатели. Оценка финансовой состоятельности проекта.</p> <p>8. Показатели экологической эффективности проекта.</p> <p>Рекомендуемые источники: из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 1-10</p>	<p>последующим обсуждением.</p> <p>Научная дискуссия.</p> <p>Решение кейсов.</p>
Тема 4. Анализ и управление проектными рисками	<p>1. Понятие неопределенности и риска инвестирования. Степень устойчивости проекта.</p> <p>2. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности: выявление источников неопределенности; выбор метода адаптации оценки эффективности к видам неопределенности и риска; выбор мероприятий по снижению риска и их стоимостная оценка; заключение о степени эффективности инвестирования с учетом фактора риска.</p> <p>3. Место анализа риска в общей системе риск - менеджмента .</p> <p>4. Проверка инвестиционного проекта на устойчивость (построение базового сценария).</p> <p>5. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционного. Стандартные методы учета высокого риска при принятии инвестиционных решений: повышение норматива требуемой доходности; укорачивание нормативного срока окупаемости.</p> <p>6. Построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования, ранжирование и отбор инвестиционных вариантов с учетом нескольких характеристик на основе анализа чувствительности (метод критических точек и метод вариации параметров проекта).</p> <p>7. Сценарный анализ в оценке проектного риска. Вероятностный метод анализа риска проекта.</p> <p>8. Имитационное моделирование. Модель Монте-Карло.</p>	<p>Научная дискуссия.</p> <p>Решение кейсов.</p>

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
	9. Метод «дерева решений» и возможности его использования для количественной оценки проектных рисков. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 1-10	
Тема 5. Современные формы и методы финансирования проектов	1. Особенности финансирования проектов с учетом технологических приоритетов развития национальной экономики. 2. Лизинг, виды и преимущества. Общая характеристика лизинга, преимущества такого метода финансирования капитальных вложений. 3. Организация проектного финансирования и перспективы его применения в РФ. 4. Венчурное финансирование и его характеристики. Этапы венчурного финансирования. 5. Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. Цели деятельности и миссия ОАО «Российская венчурная компания». 6. Методы финансирования инновационных проектов. 7. Модели финансирования инновационных проектов. Рекомендуемые источники: из раздела 8: 5, 6; из раздела 9: 1-10	Доклады по актуальным вопросам с последующим обсуждением. Решение кейсов.

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
1	2	3
Тема 1. Теоретические основы проектного анализа и инвестиционного проектирования	Правовая основа управления стоимостью и финансированием в проектах. Порядок формирования финансовых ресурсов проекта. Понятие проектного финансирования. Классификация источников	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
1	2	3
	финансирования проектной деятельности. Финансирование за счет выпуска акций. Долгосрочное долговое финансирование. Краудфандинг. Другие источники финансирования проектов.	
Тема 2. Финансовая модель проекта	Определение требований к системе управления стоимостью и финансированием в проекте. Согласование и утверждение концепции управления стоимостью и финансированием проекта	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям
Тема 3. Основные методы анализа эффективности проекта	Параметрические модели. Оценка стоимости операций. Сверка лимитов финансирования.	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям
Тема 4. Анализ и управление проектными рисками	Влияние сжатия расписания на стоимость проекта. Методы разработки бюджета проекта. Базовый план по содержанию.	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям
Тема 5. Современные формы и методы финансирования проектов	Учёт фактических затрат в проекте. Формирование отчётности о состоянии стоимости и финансирования проекта. Процесс «Контроль стоимости проекта»: входы, инструменты и методы, выходы. Цели контроля стоимости проекта. Эквивалентные выполненные единицы. Прогнозирование. Индекс прогнозирования до завершения	Изучение учебной литературы. Подготовка к опросу и научной дискуссии. Подготовка к интерактивным занятиям

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

Примерные вопросы для тестирования

1. Проекты, которые не допускают их одновременного осуществления, называются:

- 1) Комплементарными;
- 2) альтернативными;
- 3) замещающими;
- 4) независимыми;
- 5) повторяющимися.

2. По субъектам инвестиционный анализ подразделяется на:

- 1) предварительный, оперативный и последующий;
- 2) полный и тематический;
- 3) фундаментальный и технический;
- 4) внутренний и внешний;
- 5) всего предприятия, центров инвестиций и операций.

3. По глубине инвестиционный анализ подразделяется на:

- 1) предварительный, оперативный и последующий;
- 2) всего предприятия, центров инвестиций и операций;
- 3) фундаментальный и технический;
- 4) внутренний и внешний;
- 5) полный и тематический.

4. Методология инвестиционного анализа включает комплексное использование следующих подходов:

- 1) системный, ситуационный и динамический;
- 2) динамический и ситуационный;
- 3) комплексный и динамический;
- 4) комплексный, тематический и факторный;
- 5) внутренний и внешний.

5. Рынок обладает сильной степенью эффективности, если цены на обращающихся на данном рынке инструментов учитывают:

- 1) динамику курсов в прошлом;
- 2) всю публичную и частную информацию;
- 3) всю публичную информацию;
- 4) только частную информацию;
- 5) частичной частную и публичную информацию.

6. Макроэкономические предпосылки активизации инвестиционного процесса:

- 1) подавление инфляции;
- 2) повышение банковского процента;

- 3) уменьшение проектного финансирования;
- 4) усиление стимулирующей функции системы налогообложения;
- 5) повышение инвестиционного рейтинга России.

7. Основными методами инвестиционного анализа являются:

- 1) горизонтальный
- 2) метод дерева решения
- 3) интегральный
- 4) пропорциональный
- 5) экспертный

8. Выберите верные утверждения:

- 1) если $NPV < 0$, инвестиционный проект следует принять
- 2) если $NPV = 0$, проект вряд ли будет привлекательным
- 3) индекс рентабельности (PI) - это отношение чистой текущей стоимости денежного притока к чистой текущей стоимости денежного оттока
- 4) если $PI > 1$, проект следует отвергнуть как неэффективный.
- 5) если $PI < 1$, проект следует отвергнуть как неэффективный

9. К методам количественного анализа рисков относятся:

- 1) метод сценариев
- 2) метод аналогий
- 3) метод анализа уместности затрат
- 4) метод «дерева решений»
- 5) метод оптимизации

10. Оптимизация структуры капитала осуществляется в интересах:

- 1) кредиторов компании
- 2) акционеров
- 3) высшего менеджмента компании
- 4) заемщиков и кредиторов
- 5) государственных структур

11. К методам качественного анализа рисков относятся:

- 1) метод сценариев

- 2) метод аналогий
- 3) метод оптимизации
- 4) метод анализа уместности затрат
- 5) метод «дерева решений»

12. Для минимизации риска используют:

- 1) распределение риска между участниками
- 2) заключение договора с управляющей компанией
- 3) страхование риска
- 4) создание резервных фондов
- 5) эмиссию облигаций

13. Хеджирование как способ страхования рисков предполагает:

- 1) установление предельного уровня риска, на который согласен пойти инвестор;
- 2) создание финансовых резервов для покрытия возможных убытков или непредвиденных дополнительных расходов;
- 3) заключение опционных и фьючерсных контрактов;
- 4) приобретение дополнительной информации об объектах инвестирования инвестирование в различные активы;
- 5) распределение рисков между различными субъектами инвестиционной деятельности.

14. Если инвестиционный проект предусматривает производство и продвижение на рынок нового продукта, то прирост премии за риск составит:

- 1) 3 - 6%
- 2) 7 – 8 %
- 3) 13 - 15%
- 4) 0%
- 5) 2-5%

15. Если чистый дисконтируемый доход (NPV) больше нуля, то внутренняя норма доходности (IRR):

- 1) равна стоимости инвестируемого капитала;
- 2) больше стоимости инвестируемого капитала;
- 3) меньше стоимости инвестируемого капитала;
- 4) не сравнивается со стоимостью капитала;
- 5) равна единице.

16. Показатель «Чистая текущая стоимость» (NPV) характеризует:

- 1) ожидаемый доход на вложенный капитал
- 2) прирост стоимости инвестируемого капитала
- 3) прибыль на инвестируемый капитал
- 4) прирост пассивов предприятия
- 5) предельную стоимость инвестируемого капитала.

Примерная тематика докладов, презентаций

1. Краудфандинг в России и мире.
2. Краудинвестинг: мировой и российский опыт.
3. Информационное обеспечение инвестиционного проектирования. Пакеты прикладных программ проектного анализа.
4. Роль технико- экономического обоснования проекта в получении инвестиционных кредитов и проектного финансирования.
5. Программное обеспечение для бюджетирования.
6. Определение бюджета проекта в условиях неопределенности.
7. Программное обеспечение для управления освоением объемом.
8. Контроль бюджета в условиях неопределенности.

Примеры практико-ориентированных задач для текущего контроля успеваемости

Задача 1. Компания «Двигатель» является региональным лидером в области машиностроения и стоит перед проблемой покупки нового конвейера, что укрепит имидж компании. Есть два варианта. 1. Приобрести новый конвейер

немедленно. 2. Приобрести конвейер через 5 лет, когда старый конвейер выйдет из строя.

Стоимость нового конвейера – 2350000 у.е., через 10 лет его можно будет продать за 430 000 у.е. Годовые эксплуатационные издержки = 350 000 у.е.

Балансовая стоимость старого конвейера = 128750 у.е. Сейчас его можно продать за 130 000 у.е.. Через пять лет – за 40000 у.е.

Годовая эксплуатация старого конвейера = 240000 у.е., вероятность поломки в течение года = 40 %. Поломка приведет к дополнительным затратам = 80000 у.е., в связи с его ремонтом. Поломка приведет к простоему предприятия, что составит 70 000 у.е.

Амортизационные отчисления нового конвейера составляют 10 % . Налог на прибыль – 20 %.

Вероятность заключения трех новых контрактов в течение года составляет 50 %, четырех – 30 %, пяти - 20 %. Ожидаемый доход от каждого нового контракта = 250000 у.е. до уплаты налога.

Рекомендуемая ставка дисконтирования равна 20 % с учетом структуры капитала.

Определите наиболее выгодный вариант замены оборудования для компании.

Задача 2. Компания «Прогресс» является региональным лидером в сфере информационно-коммуникационных технологий и ее приносят устойчивую прибыль. Сейчас в обращении находится 800 тыс. обыкновенных акций компании. Балансовая стоимость акционерного капитала равна 74 млн. у.е., но рыночная цена обыкновенных акций в 2,3 раза выше номинала, бета-коэффициент равен 1,1. Безрисковая ставка - 6 %, среднерыночная доходность - 14,4 %. Коэффициент долговой нагрузки = 0,4. Облигации корпорации имеют требуемую доходность 10,5 %.

Компания планирует выкупить акций на сумму 30 млн. у.е. (которые затем перейдут работникам) за счет эмиссии новых облигаций. Это приведет к росту

бета-коэффициента до 1,25. Требуемая доходность по облигациям увеличится до 12 %. Ставка налогообложения – 20 %.

Определите:

Требуемую доходность по акциям до и после выкупа;

Средневзвешенные затраты на капитал до и после выкупа акций.

Сравните показатели и определите причины этих изменений.

Задание 3. Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известны следующие данные: капитальные затраты – 5 млн. руб.; выручка от продажи заменяемых основных фондов – 0,3 млн. руб.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования – 0,1 млн. руб.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов – 0,05 млн. руб.; инвестиционный налоговый кредит – 0,85 млн. руб.; инвестиции в чистый оборотный капитал – 1,42 млн. руб.

Задание 4. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость основного оборудования составляет 18 млн. руб., срок эксплуатации 10 лет. Ликвидационная стоимость – 1 млн. руб. По оценкам специалистов, внедрение оборудования за счет экономии труда позволит обеспечить дополнительный поток денежных средств 2200 тыс. руб. На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонта стоимостью 10 тыс. руб.

Оцените целесообразность внедрения оборудования, если безрисковая ставка доходности – 5 %, а премия за риск инвестирования – 6 %.

Примерные темы для рефератов

1. Сущность и классификация проектов.
2. Классификация типов проектов.
3. Основные подходы к управлению проектами. Участники проекта. Методы управления проектами.
4. Ключевые характеристики качества проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность проекта. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ проекта.

Ограничения и допущения по проекту.

5. Проектный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. Особенности и содержание проектного анализа.

6. Приемы, методы и информационная база проектного анализа.

7. Виды проектного анализа: технический, организационный, социальный, коммерческий, экономический, финансовый, экологический.

8. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.

9. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных выгод.

10. Определение срока жизни проекта.

11. Характеристика источников финансовых ресурсов компании.

12. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Подходы к определению стоимости капитала.

13. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала. Средняя взвешенная стоимость капитала.

14. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.

15. Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации.

16. Классификация методов оценки эффективности инвестирования: традиционные и современные. Преимущества и недостатки методов.

17. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета.

18. Метод скорректированной приведенной стоимости Стюарта Майерса (APV). Преимущества и недостатки метода.

19. Социальные результаты реализации проекта.

20. Бюджетная эффективность и ее показатели. Оценка финансовой состоятельности проекта.

21. Показатели экологической эффективности проекта.
22. Понятие неопределенности и риска инвестирования. Степень устойчивости проекта.
23. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности: выявление источников неопределенности; выбор метода адаптации оценки эффективности к видам неопределенности и риска; выбор мероприятий по снижению риска и их стоимостная оценка; заключение о степени эффективности инвестирования с учетом фактора риска.
24. Место анализа риска в общей системе риск - менеджмента .
25. Проверка инвестиционного проекта на устойчивость (построение базового сценария).
26. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционного.
27. Особенности финансирования проектов с учетом технологических приоритетов развития национальной экономики.
28. Лизинг, виды и преимущества. Общая характеристика лизинга, преимущества такого метода финансирования капитальных вложений.
29. Организация проектного финансирования и перспективы его применения в РФ.
30. Венчурное финансирование и его характеристики. Этапы венчурного финансирования.
31. Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. Цели деятельности и миссия ОАО «Российская венчурная компания».
32. Методы финансирования инновационных проектов.
33. Модели финансирования инновационных проектов.

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2. «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов

их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Таблица 5

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
ПК-1 Способность руководить процессами проекта и проектом в целом в различных областях, в том числе в условиях изменений и неопределенности	1. Осуществляет руководство малым и средним проектом в целом, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	Знать: современные модели управления малым и средним проектом, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	1. Сущность и классификация проектов. 2. Классификация типов проектов. 3. Основные подходы к управлению проектами. Участники проекта. Методы управления проектами.
		Уметь: принимать эффективные управленческие решения по взаимодействию с участниками малого и среднего проекта в условиях изменений и неопределенности.	В соответствии с разработанным бизнес-планом предприятие намеревается инвестировать на строительство гостиницы 180 млн. руб. Ежегодные планируемые поступления составят: 1год - 40 млн. руб., 2год - 60млн. руб., 3 год - 80 млн. руб., 4 год -120 млн. руб. 1. Рассчитайте чистую текущую стоимость проекта при ставке процента 15%. 2. Как Вы считаете, выгоден ли данный проект?
	2. Осуществляет руководство процессами крупного проекта, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	Знать: теорию и практику применения различных подходов к обоснованию крупных инвестиционных проектов, в том числе в условиях изменений и неопределенности.	1.Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. 2.Условия, необходимые для принятия проекта к реализации. 3.Методологические, методические и операционные принципы оценки эффективности инвестиций.
		Уметь: принимать эффективные управленческие решения по взаимодействию с участниками крупного проекта в	Компания в течение отчетного периода произвела 1500 единиц продукции. Переменные затраты на производство единицы продукции составляют 50 руб. Общая сумма

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
		условиях изменений и неопределенности.	постоянных затрат – 50 000 руб. Объем реализации – 1500 единиц продукции по цене 100 руб. за единицу. На начало периода запасы незавершенного производства и готовой продукции отсутствовали. Рассчитайте усеченную и производственную себестоимость продукции, найдите для каждого случая чистую прибыль, если ставка налога на прибыль составляет 20%.
ПК-3 Способность управлять отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями и программами проектов	1. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении портфелями проектов.	Знать: системы управления инвестиционной деятельностью, основы формирования и финансового обеспечения портфелей проектов.	1. Роль финансово-экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Условия, необходимые для принятия проекта к реализации. 2. Классификация методов оценки эффективности инвестирования: традиционные и современные. Преимущества и недостатки методов. 3. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета.
		Уметь: принимать решения по управлению портфелями проектов.	Определите первоначальную стоимость оборудования «А» и «Б», исходя из следующих данных. Цена приобретения оборудования: «А» 500 тыс. руб., «Б» - 700 тыс. руб. Общая сумма транспортных расходов – 400 тыс. руб., погрузо-разгрузочных работ – 70 тыс. руб. На долю оборудования «А» приходится 30% затрат на

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			транспортировку и 35% затрат на погрузо-разгрузочные работы. Расходы на установку и монтаж оборудования «А» - 70 тыс. руб., «Б» - 75 тыс. руб.
	2. Осуществляет управление отдельными процессами и их совокупностью при управлении программами проектов.	Знать: основы формирования системы управления программами проектов.	1. Приемы, методы и информационная база проектного анализа. 2. Виды проектного анализа: технический, организационный, социальный, коммерческий, экономический, финансовый, экологический. 3. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.
		Уметь: принимать решения по управлению программами проектов	Менеджмент компании АЛРОСА планирует закупить партию БелАЗов для работы на алмазной трубке в Якутии. Стоимость БелАЗа – 8 000 000 рублей. Срок полезного использования – 7 лет. Суровые климатические условия эксплуатации предполагают коэффициент ускорения = 1,8. Сотрудникам финансовой функции необходимо сформировать бюджет амортизационных отчислений. Задание: - Рассчитать норму амортизации и сумму накопленной амортизации в конце периода двумя

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			методами – методом уменьшаемого остатка и по сумме чисел лет срока полезного использования оборудования; - Отобразить динамику годовых амортизационных отчислений в развернутой таблице
<p>ПKN-1</p> <p>Способность к выявлению проблем и тенденций в современной экономике и решению профессиональных задач на основе знания (продвинутый уровень) экономической и управленческой теории, а также обобщения и критического анализа практик управления.</p>	<p>1. Демонстрирует знания теории и практики управления, а также современных тенденций развития менеджмента, как науки.</p>	<p>Знать: основы экономической и управленческой теории, современные практики управления.</p>	<p>1. Место анализа риска в общей системе риск - менеджмента .</p> <p>2. Проверка инвестиционного проекта на устойчивость (построение базового сценария).</p> <p>3. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционных проектов.</p>
		<p>Уметь: критически анализировать существующие практики управления и выявлять тенденции развития менеджмента, как науки.</p>	<p>Инвестор рассматривает возможность покупки отеля за 6 млн рублей и вложения 10 млн рублей на реконструкцию. На данный момент номерной фонд отеля – 50 номеров, и в среднем, загрузки номеров составляет 45% в любой день. Стоимость одной ночи составляет 2000 рублей. Если реконструкция начнется сегодня, то закончится ровно через год. Во время реконструкции отель будет закрыт, однако оплата зарплат останется на том же уровне из-за долгосрочных контрактов. В среднем на зарплату уходит порядка 4 млн рублей в год, отчисления в социальные фонды составляют 30%. После ремонта предполагается увеличение загрузки номеров до 70%,</p>

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			стоимости одной ночи на 10%. Ставка единого налога на прибыль составляет 20%. Задание. Рассчитайте инвестиционную привлекательность возможных вариантов на ближайшие 5 лет: 1 вариант: без учета реконструкции отеля; 2 вариант: с учетом реконструкции отеля. Рассчитайте точку безубыточности для случая с реконструкцией отеля
	2. Обладает умением выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах и организовывать реализацию таких изменений.	Знать: основы организации мероприятий по реализации изменений в социально-экономических системах.	1. Ключевые характеристики качества проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность проекта. 2. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ проекта. Ограничения и допущения по проекту. 3. Проектный анализ как самостоятельное направление экономического анализа. Особенности и содержание проектного анализа.
		Уметь: выявлять необходимость изменений в социально-экономических системах.	На начало года стоимость основных средств компании составляла 20 млн руб. 20 марта предприятие приобрело станки на сумму 2 500 тыс. руб. 26 августа было ликвидировано оборудование на 700 тыс. руб. За год предприятие выпустило продукцию на сумму 8 000 тыс. руб. Среднесписочная численность персонала за период не изменялась и составила 350 чел.

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			<p>Определить:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Среднегодовую стоимость основных средств с учетом изменения стоимости в различных периодах; 2. Фондоотдачу; 3. Фондоёмкость; 4. Производительность труда
	3. Критически оценивает и обобщает имеющиеся теоретические концепции, подходы и управленческие практики.	<p>Знать: теоретические концепции, подходы и управленческие практики.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Показатели экологической эффективности проекта. 2. Понятие неопределенности и риска инвестирования. Степень устойчивости проекта. 3. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности:
		<p>Уметь: критически анализировать и обобщать существующие подходы и практики управления.</p>	<p>Определить годовую сумму амортизационных отчислений следующими способами:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Линейный способ: приобретен объект основных средств стоимостью 300 000 руб. со сроком службы 5 лет. 2) Способ уменьшаемого остатка: приобретен объект основных средств стоимостью 300 000 руб., срок полезного использования – 5 года, коэффициент ускорения – 1,8
ПКН-2 Способность применять современные методы и техники сбора, обработки и анализа данных, а также определения и	1. Разрабатывает методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей.	Знать: современные методы, техники сбора и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических	<ol style="list-style-type: none"> 1. Характеристика источников финансовых ресурсов компании. 2. Понятие стоимости капитала инвестиционного проекта. Подходы к определению стоимости капитала. 3. Модели определения стоимости собственного и

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
прогнозирование основных социально-экономических объектов управления.		показателей.	заемного капитала. Средняя взвешенная стоимость капитала.
		Уметь: разрабатывать методы, техники и инструментарий для анализа и прогнозирования тенденций и социально-экономических показателей.	Компания «Строитель» занимается производством кирпича. Максимальная мощность компании – выпуск 50 тыс. штук кирпича в год. Усеченная себестоимость одного кирпича составляет 55 у.е., постоянные расходы на весь объем продукции составляют 2000 тыс. у.е. в год. Рыночная стоимость 1 кирпича составляет 120 у.е. Рынок растет, и заказчики готовы купить у Компании 60 тыс. кирпичей. Для того, чтобы удовлетворить спрос, руководство собирается купить новое оборудование, которое обойдется компании в 300 тыс. у.е. Срок полезного использования оборудования 10 лет, компания использует линейный способ начисления амортизации. Ставка налога на прибыль составляет 20%. Задание: Определите, как покупка оборудования повлияла на точку безубыточности компании. Определите срок окупаемости нового оборудования.
	2. Использует инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на ранних стадиях в	Знать: современные инструменты диагностики изменения состояния объектов управления на	1. Определение срока жизни проекта. 2. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски. 3. Метод

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
	целях прогнозирования результатов их деятельности и предотвращения негативных последствий.	ранних стадиях.	скорректированной приведенной стоимости Стюарта Майерса (APV). Преимущества и недостатки метода.
		Уметь: использовать инструменты диагностики состояния объекта управления для прогнозирования результатов его деятельности и предотвращения негативных последствий.	Известна следующая информация о фирме «Жакко»: производственные мощности предприятия в месяц – 200 тыс. п/м ткани, объем целевой прибыли 3,1 млн. руб. переменные затраты - 136 руб. на единицу продукции, условнопостоянные затраты - 4,85 млн. руб. Предварительное исследование рынка показывает, что продукция будет пользоваться спросом при цене не выше 220 руб. за п/м. 1. Рассчитайте нескольких вариантов цены, при которых предприятие может получить искомый объем целевой прибыли; срединах должны быть рассмотрены варианты: а) полной загрузки производственных мощностей; б) 50% загрузки производственных мощностей; 2. Определите объемы безубыточности при назначенных ценах.
	3. Владеет способностью анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их	Знать: проблемы финансово-экономического состояния организаций.	1. Организация проектного финансирования и перспективы его применения в РФ. 2. Венчурное финансирование и его характеристики. Этапы венчурного финансирования. 3. Перспективы и

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
	последствия.		проблемы венчурного финансирования в России. Цели деятельности и миссия ОАО «Российская венчурная компания».
		Уметь: анализировать проблемы финансово-экономического состояния организаций и прогнозировать их последствия.	Мощность предприятия по выпуску компрессоров на начало года составила 35000 шт. С апреля за счет повышения коэффициента сменности мощность увеличилась на 2000 шт., а с 1 октября из-за выбытия части оборудования уменьшилась на 4000 шт. 1. Рассчитайте среднегодовую производственную мощность. 2. Предложите меры для эффективного использования производственной мощности
	4. Применяет интеллектуальные информационные технологии для повышения эффективности управления знаниями.	Знать: интеллектуальные информационные технологии.	1. Стандартные методы учета высокого риска при принятии инвестиционных решений: повышение норматива требуемой доходности; укорачивание нормативного срока окупаемости. 2. Подходы к оценке эффективности и принятию решения в условиях риска. 3. Построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования
		Уметь: повышать эффективность управления знаниями на основе использования современных интеллектуальных технологий.	Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость основного оборудования составляет 18 млн. руб., срок эксплуатации 10 лет. Ликвидационная стоимость – 1 млн. руб. По оценкам

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			специалистов, внедрение оборудования за счет экономии труда позволит обеспечить дополнительный поток денежных средств 2200 тыс. руб. На пятом году эксплуатации оборудование потребует ремонта стоимостью 10 тыс. руб. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если безрисковая ставка доходности – 5 %, а премия за риск инвестирования - 6 %.
ПКН-3 Способность осуществлять оценку эффективности и результативности деятельности организации в целом и отдельных проектов, разрабатывать для этого методики оценки и необходимые показатели с учетом факторов риска в условиях неопределенности	1. Проводит расчеты эффективности и обосновывает управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности.	Знать: методики и показатели оценки эффективности реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности.	1. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных выгод. 2. Социальные результаты реализации проекта. 3. Бюджетная эффективность и ее показатели. Оценка финансовой состоятельности проекта.
		Уметь: обосновывать управленческие решения, связанные с осуществлением реальных и финансовых инвестиций, с учетом факторов риска и неопределенности.	Рассчитайте величину начальных инвестиционных затрат, если известны следующие данные: капитальные затраты – 5 млн. руб.; выручка от продажи заменяемых основных фондов – 0,3 млн. руб.; расходы по демонтажу заменяемого оборудования – 0,1 млн. руб.; налоговые выплаты, связанные с реализацией активов – 0,05 млн. руб.; инвестиционный налоговый кредит – 0,85 млн. руб.; инвестиции в чистый оборотный капитал –

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			1,42 млн. руб
	2. Применяет инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления в целях разработки мероприятий по совершенствованию их деятельности.	Знать: инструменты количественного и качественного анализа субъектов управления.	1. Система сбалансированных показателей (ССП) и возможность ее применения для оценки эффективности проекта. 2. Выбор ключевых показателей деятельности (KPI) и ключевых показателей оценки эффективности (KPE) проекта. 3. Формирование бюджета капиталовложений.
		Уметь: разрабатывать мероприятий по совершенствованию деятельности субъектов управления.	Компания «Прогресс» является региональным лидером в сфере информационно-коммуникационных технологий и ее приносят устойчивую прибыль. Сейчас в обращении находится 800 тыс. обыкновенных акций компании. Балансовая стоимость акционерного капитала равна 74 млн. у.е., но рыночная цена обыкновенных акций в 2,3 раза выше номинала, бета коэффициент равен 1,1. Безрисковая ставка - 6 %, среднерыночная доходность - 14,4 %. Коэффициент долговой нагрузки = 0,4. Облигации корпорации имеют требуемую доходность 10,5 %. Компания планирует

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			выкупить акций на сумму 30 млн. у.е. (которые затем перейдут работникам) за счет эмиссии новых облигаций. Это приведет к росту бетакоэффициента до 1,25. Требуемая доходность по облигациям увеличится до 12 %. Ставка налогообложения – 20 %. Определите: 1. Требуемую доходность по акциям до и после выкупа. 2. Средневзвешенные затраты на капитал до и после выкупа акций. Сравните показатели и определите причины этих изменений
	3. Разрабатывает систему диагностики и выявления негативных факторов развития бизнеса организации.	Знать: систему диагностики развития бизнеса организации.	1. Особенности финансирования проектов с учетом технологических приоритетов развития национальной экономики. 2. Лизинг, виды и преимущества. Общая характеристика лизинга, преимущества такого метода финансирования капитальных вложений. 3. Методы финансирования инновационных проектов.
		Уметь: выявлять негативные факторы развития бизнеса организации.	Компания «Двигатель» является региональным лидером в области машиностроения и стоит перед проблемой покупки нового конвейера, что укрепит имидж компании. Есть два варианта. 1. Приобрести новый конвейер немедленно. 2. Приобрести конвейер через 5 лет, когда старый конвейер выйдет из

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			<p> строя. Стоимость нового конвейера – 2350000 у.е., через 10 лет его можно будет продать за 430 000 у.е. Годовые эксплуатационные издержки = 350 000 у.е. Балансовая стоимость старого конвейера = 128750 у.е. Сейчас его можно продать за 130 000 у.е.. Через пять лет – за 40000 у.е. Годовая эксплуатация старого конвейера = 240000 у.е., вероятность поломки в течение года = 40 %. Поломка приведет к дополнительным затратам = 80000 у.е., в связи с его ремонтом. Поломка приведет к простою предприятия, что составит 70 000 у.е. Амортизационные отчисления нового конвейера составляют 10 %. Налог на прибыль – 20 %. Вероятность заключения трех новых контрактов в течение года составляет 50 %, четырех – 30 %, пяти - 20 %. Ожидаемый доход от каждого нового контракта = 250000 у.е. до уплаты налога. Рекомендуемая ставка дисконтирования равна 20 % с учетом структуры капитала. Определите наиболее выгодный вариант замены оборудования для компании. </p>

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
	4. Реализует способность принятия и реализации управленческих решений, направленных на снижение вероятности возникновения неблагоприятного результата и минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.	Знать: методы снижения вероятности возникновения неблагоприятного результата при реализации проекта.	1. Принятие управленческого решения в отношении выявленного риска. 2. Мониторинг (потенциальных, текущих, прошлых рисков). 3. Риск-отчетность и контроль. Мероприятия по снижению проектных рисков.
		Уметь: принимать управленческие решения, направленные на минимизацию возможных потерь проекта, вызванных его реализацией.	По итогам первой недели работы программа проектов реализована на 20%, хотя первоначально планировалось успеть завершить 30% работ. Фактическая стоимость работ, произведенных в течение первой недели, составила 25% от первоначального бюджета в 120 000 рублей. Задание Сколько составит разница между прогнозным бюджетом и запланированным, если ожидается, что в будущем работы будут выполняться при таком же соотношении освоенного объема и фактической стоимости?
	5. Разрабатывает методы анализа эффективности реализации экономических проектов, а также методики их оценки.	Знать: методы анализа эффективности реализации экономических проектов.	1. Современные (классические) методы, ориентированные на создание рыночной стоимости (на основе модели дисконтированных денежных выгод или на основе экономической прибыли): NPV, PI, IRR, MIRR. 2. Добавленная экономическая ценность

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания) соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
			(EVA), денежные потоки на инвестиции (CFROI).
		Уметь: разрабатывать методики оценки эффективности реализации экономических проектов.	Известно, что общий объем инвестиционных затрат на реализацию программы составляет 50 млн. руб., а денежные потоки равны: 1 год - 25 млн. руб., 2 год – 35 млн. руб., 3 год – 45 млн. руб. Определите простой и дисконтированный срок окупаемости программы, если норма доходности составляет 10% годовых

Перечень вопросов для подготовки к экзамену

1. Цели и задачи проектного анализа.
2. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.
3. Системы и методы проектного анализа.
4. Этапы инвестиционного процесса.
5. Управление инвестиционным процессом в компании.
6. Стратегический подход к выбору направлений инвестирования.
7. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта.
8. Качественный анализ эффективности и выявление конкурентных преимуществ проекта.
9. Принципы оценки эффективности проекта.
10. Позиционирование проекта относительно рынка (матрица BCG, матрица McKinsey).
11. Бизнес-план в реализации инвестиционной деятельности.
12. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его содержание.

13. Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.

14. Особенности расчета денежных потоков на разных временных интервалах и с учетом текущих денежных потоков.

15. Характеристика источников финансирования компании.

16. Расчет цены источников финансирования проекта.

17. Подходы к определению стоимости капитала.

18. Модели определения стоимости собственного и заемного капитала.

19. Оценка ставки дисконтирования, отражающей временную стоимость денег и риски.

20. Классификация методов оценки эффективности инвестирования. Преимущества и недостатки методов.

21. Ранжирование проектов с неравными сроками и применение методов продолженного срока и метода эквивалентного ежегодного аннуитета.

22. Оценка социальной эффективности проекта.

23. Подходы и показатели оценки бюджетной эффективности проекта.

24. Экологическая оценка эффективности проекта.

25. Формирование бюджета капиталовложений.

26. Понятие неопределенности и риска инвестирования.

27. Анализ инвестиционных возможностей в условиях неопределенности.

28. Методы анализа проектных рисков.

29. Качественный анализ проектных рисков.

30. Количественный анализ проектных рисков.

31. Сценарный анализ проектов.

32. Мониторинг рисков и способы их минимизации.

33. Основные элементы обеспечения устойчивости инвестиционного проекта.

34. Стандартные методы учета высокого риска при принятии инвестиционных решений: повышение норматива требуемой доходности; укорачивание нормативного срока окупаемости.

35. Подходы к оценке эффективности и принятию решения в условиях риска.

36. Построение интегральной оценки, учитывающей риски инвестирования (включение риска в ставку дисконтирования, включение риска в денежные потоки - метод безрискового эквивалента по денежному потоку).

37. Ранжирование и отбор инвестиционных вариантов с учетом нескольких характеристик на основе анализа чувствительности (метод критических точек и метод вариации параметров проекта).

38. Метод коорректировки нормы дисконта в оценке риска инвестиционного проекта.

39. Вероятностный метод анализа риска проекта.

40. Имитационное моделирование.

41. Модель Монте-Карло.

42. Метод «дерева решений» и возможности его использования для количественной оценки проектных рисков.

43. Особенности венчурного финансирования проектов.

44. Лизинговое финансирование проектов.

45. Прямые иностранные инвестиции и их характеристика.

46. Венчурные фонды Российской Федерации.

47. Организация деятельности Рынка инноваций и инвестиций Московской биржи.

48. Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. Цели деятельности и миссия ОАО «Российская венчурная компания».

49. Методы финансирования инновационных проектов.

50. Модели финансирования инновационных проектов.

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

Нормативные акты

1. Федеральный закон Российской Федерации “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
2. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон Российской Федерации «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» № 160-ФЗ от 09.07.99 г. (в редакции последующих законов)
4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477).

Основная литература

5. Федотова, М. А. Проектное финансирование и анализ : учебное пособие для вузов / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 144 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-09860-0. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/489486> .

Дополнительная литература

6. Управление проектами : учебник и практикум для вузов / А. И. Балашов, Е. М. Рогова, М. В. Тихонова, Е. А. Ткаченко ; под общей редакцией Е. М. Роговой. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 383 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-00436-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://ezpro.fa.ru:3217/bcode/468486>

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

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) – <http://elib.fa.ru/>
2. Электронно-библиотечная система BOOK.RU – <http://www.book.ru>
3. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» – <http://biblioclub.ru/>
4. Электронно-библиотечная система – Znanium <http://www.znaniyum.com>
5. Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» – <https://www.biblio-online.ru/>
6. Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital – <http://lib.alpinadigital.ru/>
7. Научная электронная библиотека – eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
8. Электронная библиотека – <http://grebennikon.ru>
9. Национальная электронная библиотека – <http://нэб.рф/>
10. Электронная библиотека диссертаций Российской государственной библиотеки – <https://dvs.rsl.ru/>

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Наименование методических материалов для обучающихся	Год утверждения	Местонахождение материала (ссылка на ИОП, информационный стенд кафедры/филиала, др.)
Методические указания к лекциям	2021	http://www.fa.ru/fil/uфа/about/ums/Pages/info.aspx
Методические указания к практическим занятиям	2021	http://www.fa.ru/fil/uфа/about/ums/Pages/info.aspx
Методические указания самостоятельной работе	2021	http://www.fa.ru/fil/uфа/about/ums/Pages/info.aspx
Методические указания по формам текущего контроля успеваемости	2021	http://www.fa.ru/fil/uфа/about/ums/Pages/info.aspx

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:

Продукты компании Microsoft, включая ОС Windows и Office.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы

Электронное периодическое издание Справочная Правовая Система Консультант Бюджетные организации: версия Проф.

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

Учебная аудитория для проведения всех видов занятий, предусмотренных программой магистратуры, оснащенная оборудованием и техническими средствами обучения.