

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

---

**Факультет Высшая школа финансов и менеджмента**

Кафедра корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им.  
М.А. Лимитовского

УТВЕРЖДЕНА

решением кафедры

Протокол от «7» сентября 2017 г.

№ 6

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ  
Б1.Б.16.1 РАЗРАБОТКА И ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

направление подготовки  
38.03.02 Менеджмент

направленность (профиль)  
Инвестиционный менеджмент

квалификация: бакалавр

формы обучения: очная

Год набора -2017

Москва, 2017 г.

**Автор(ы)–составитель(и):**

д.э.н., профессор кафедры корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А. Лимитовского Паламарчук В.П.

Заведующий кафедрой корпоративных финансов, инвестиционного проектирования и оценки им. М.А. Лимитовского, к.ф-м.н., доцент В.Б.Минасян

## СОДЕРЖАНИЕ

1.	1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....
2.	2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы.....
3.	3. Содержание и структура дисциплины (модуля).....
4.	4. Фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю).....
5.	5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).....
6.	6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю).....
	6.1. Основная литература.....
	6.2. Дополнительная литература.....
	6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы.....
	6.4. Нормативные правовые документы.....
	6.5. Интернет-ресурсы.....
	6.6. Иные источники.....
7.	7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы.....

# **1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы**

1.1. Дисциплина «Разработка и оценка инвестиционного проекта» обеспечивает овладение следующими компетенциями с учетом этапа :

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ДПК-17	Способность разрабатывать и оценивать инвестиционные проекты, осуществлять отбор инвестиционных проектов в инвестиционный портфель	ДПК-17.1	Способность разрабатывать и оценивать инвестиционные проекты

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ.ТФ (при наличии профстандарта) профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
<p><b>ОТФ</b> Консультирование клиентов по составлению финансового плана и формированию целевого инвестиционного портфеля (В7) Консультационные услуги в области инвестиций/ Разработка финансового плана для клиента и целевого инвестиционного портфеля )В/02.7)/ Анализ состояния и прогнозирование изменений инвестиционного и информационного рынков <b>ОТФ</b> Брокерская деятельность/Анализ состояния рынка ценных бумаг, рынка производных финансовых инструментов (В/02.6)/Анализ</p>	ДПК-17.1	на уровне знаний: о современных принципах, методах и технологиях разработки и оценки инвестиционных проектов
		на уровне умения: разрабатывать бизнес-планы инвестиционных проектов прогнозировать и оценивать денежные потоки проектов, обосновывать ставку дисконта проекта, оценивать приемлемость проекта на основе критериев оценки
		на уровне навыков: прогнозирования денежных потоков, оценки стоимости и структуры капитала, оценки, отбора проектов и бюджетирования капитала

инвестиционных проектов, окупаемости проектов ценных бумаг		
--	--	--

## 2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре ОП ВО

Дисциплина «Разработка и оценка инвестиционного проекта» относится к Вариативной части учебного плана «Дисциплины(модули). Вариативная часть».

Код дисциплины Б1.В.23 Дисциплина изучается на 4 курсе, в 7 семестре. Общая трудоемкость дисциплины 72/54 (2 ЗЕТ).

Количество академических часов, выделяемых на контактную работу с преподавателем составляет 28/21 часов, из них 14/10,5 – на лекционные занятия, 14/10,5 – на практические занятия, 8/6 - на контрольную самостоятельную работу, на самостоятельную работу обучающихся отводится 8 часов.

Формой промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом является зачет.

Содержание курса является логическим продолжением содержания дисциплин Основы инвестиционного анализа, Введение в инвестиционную деятельность и служит основой для дисциплин: Корпоративное, проектное, венчурное финансирование, Венчурные инвестиции.

## 3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

Таблица 1

п/п	Наименование тем (разделов)	Объем дисциплины (модуля), час.						Форма текущего контроля успеваемости <sup>4</sup> , промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий				СР	
			Л	ЛР	ПЗ	КСР		
Очная форма обучения								
Тема 1	Инвестиционный процесс и разработка бизнес-плана инвестиционного проекта	6/4,5	2/1,5		2/1,5		2/1,5	О
Тема 2	Денежные потоки проекта, релевантность денежных потоков	6/4,5	2/1,5		2/1,5		2/1,5	О,КЗ
Тема 3	Стоимость капитала инвестиционного проекта и обоснование ставки дисконта	6/4,5	2/1,5		2/1,5		2/1,5	О,КЗ
Тема 4	Критерии оценки проектов	10/7,5	4/3		4/3		2/1,5	О,КЗ
Тема 5	Отбор проектов и формирование инвестиционного портфеля	8/6	4/3		4/3			О,КЗ

	<b>Промежуточная аттестация</b>	<b>36/27</b>						<b>Экзамен</b>
	<b>Всего:</b>	<b>72</b>	<b>14</b>	<b>-</b>	<b>14</b>		<b>8</b>	

Примечание:

\* – при применении электронного обучения, дистанционных образовательных технологий в соответствии с учебным планом;

\*\* – формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), контрольная задание (КЗ),.

Таблица 2

### Содержание дисциплины (модуля)

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
<b>Тема 1</b>	Инвестиционный процесс и разработка бизнес-плана инвестиционного проекта	Основные определения, связанные с инвестициями. Инвестиционный процесс. Цели инвестирования. Принципы инвестирования. Виды инвестиций. Инвестиционный проект: виды проектов, проектный цикл. Два этапа разработки инвестиционного проекта. Инвестиционный меморандум, назначение и содержание. Структура и содержание разделов бизнес плана инвестиционного проекта.
<b>Тема 2</b>	Денежные потоки проекта, релевантность денежных потоков	Принцип «Cash Flow» в оценке инвестиционного проекта. Денежный поток и прибыль. Свободные денежные потоки проекта, определение, основные элементы и правила расчета. Расчет и прогнозирование элементов свободного денежного потока. Проблемы релевантности денежных потоков интегрированных проектов. Принцип «With-Without» и принятие решений об отнесении денежных потоков на проект.
<b>Тема 3</b>	Стоимость капитала инвестиционного проекта и обоснование ставки дисконта	Выбор ставки дисконта инвестиционного проекта: ставка «альтернативной доходности» и стоимость капитала. Обоснование стоимости капитала проекта. Метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC), метод долевого остатка (ER), их сравнение. Финансовый рычаг и его влияние на стоимость собственного капитала проекта. Учет инфляции при проведении расчетов. Расчет проекта на реальной и на номинальной основе.
<b>Тема 4</b>	Критерии оценки проектов	Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта. Критерии оценки без учета временной ценности денег, простая норма рентабельности, простой срок окупаемости - их достоинства и недостатки, техника расчета. Критерии оценки с учетом временной ценности денег, их сравнительный анализ и круг задач, решаемых с их помощью. Чистая приведенная ценность (NPV). Внутренняя ставка доходности (IRR). Сравнительный анализ. Техника расчета и интерпретации.
<b>Тема 5</b>	Отбор проектов и формирование инвестиционного портфеля	Проблемы сопоставления проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования. Противоречия между NPV и IRR. Эквивалентный денежный поток (ECF) как показатель финансовой производительности проекта. Выбор оптимального срока эксплуатации оборудования. Недостатки критерия NPV при отборе инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как

		инструменты отбора проектов и формировании инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях.
--	--	---

#### **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)**

##### **4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации.**

4.1.1. В ходе реализации дисциплины «Разработка и оценка инвестиционного проекта» используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:

- при проведении занятий лекционного типа: опрос;
- при проведении занятий семинарского типа: опрос, контрольное задание,

4.1.2. Промежуточная аттестация проводится в форме зачета, который проводится в письменной форме и состоит из решения задач.

##### **4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.**

###### **Вопросы для устного опроса по темам:**

###### **Тема 1 и 2**

- Каковы основные цели инвестирования ?
- Принципы и правила инвестирования
- Какие есть виды инвестирования?
- Что такое проектный цикл и как определяется его длительность?
- Что такое инвестиционное предложение и для каких целей оно предназначено?
- В чем отличие между бизнес-планом и инвестиционным предложением
- Чем может оканчиваться проект и что может быть последним денежным потоком прогнозного периода?
- Как вы понимаете принцип «с проектом — без проекта» в инвестиционных расчетах?
- Проект состоит в замене породоразрушающего инструмента на бурении нефтяных скважин. При этом объем бурения остается постоянным. Создает ли такой проект свободный денежный поток?

###### **Тема 3.**

- Чем отличаются систематический и несистематический риски?
- Почему в модели стоимости капитальных активов учитывается только систематический риск?
- Влияет ли изменчивость доходности акций на фондовом рынке на процесс принятия инвестиционных проектов корпорации?
- В чем преимущества и недостатки оценки проекта на безинфляционной основе ?
- Почему систематический риск изменяется с ростом финансового рычага?
- Корректно ли следующее утверждение слушателя, изучающего финансовый

менеджмент: «Если систематический риск — это риск, присущий рынку в целом, он должен быть одинаков для всех ценных бумаг, обращающихся на данном рынке»?

- Акции компании имеют коэффициент  $\beta=1$ . Можно ли утверждать, что данная акция обладает большей устойчивостью к рыночным изменениям, чем большинство акций на рынке?
- При определении коэффициента  $\beta$  по АО ГАЗ было получено отрицательное значение  $(-0,4)$ . Что это может означать?
- Директор крупной российской корпорации полагает, что нет необходимости при анализе инвестиционных проектов ориентироваться на требования акционеров. «Это же не кредиторы, и никаких твердых обязательств перед ними корпорация не несет», — утверждает он. Что вы об этом думаете?
- Какие условия должны быть соблюдены, чтобы коэффициент систематического риска отрасли мог быть применен к конкретной компании?

#### Тема 4

- Почему проект, лучший по критерию  $IRR$ , может оказаться худшим по  $NPV$ ?
- Компания принимает инвестиционные решения, пользуясь в качестве критерия периодом окупаемости. Каковы возможные недостатки данной процедуры?
- Компания принимает инвестиционные решения, используя как критерий внутреннюю ставку доходности. Каковы возможные недостатки данной процедуры?
- Менеджер крупной диверсифицированной корпорации для оценки инвестиционных альтернатив применяет критерий  $NPV$ . При этом для всех проектов, к какому направлению бизнеса они ни принадлежали бы, он использует единую контрольную ставку дисконта 10% годовых. По его словам, это позволяет ему обеспечить единство подхода ко всем проектам корпорации. Правильна ли его точка зрения?

#### Тема 5.

- Почему некорректно производить отбор проектов в портфель, непосредственно ранжируя их по критерию  $NPV$ , в условиях жесткого бюджетного ограничения?
- Какие требования обычно предъявляются к инвестиционным проектам, включаемым в портфель компании?
- Если из двух взаимоисключающих проектов требуется выбрать лучший, при каких условиях это можно делать непосредственно по критерию  $NPV$ ? Какие проблемы могут возникнуть при невыполнении этих условий?
- Если по одному проекту  $NPV$  равно 20 млн руб., а по другому — 40 млн руб., означает ли это, что второй проект будет осуществлен (включен в портфель компании) раньше, чем первый? Объясните свой ответ.

### Контрольные задания

#### Тема 2

**Контрольное задание 2.1.** Рассчитайте свободный денежный поток компании, которая продала за период 100 тыс. автомобилей по цене 260 тыс. руб. за единицу. Текущие расходы компании (без амортизации и процентных платежей) за тот же период составили



16 млрд руб., амортизационные отчисления — 3 млрд руб., процентные платежи — 1 млрд руб. Налог на прибыль компании начисляется по ставке 24%. За этот же период прирост рабочего капитала составил 0,5 млрд руб., капитальные издержки на покупку нового оборудования — 3 млрд руб.

**Контрольное задание 2.2.** Проект состоит в замене энергетического оборудования без увеличения объемов производства. По нему известны следующие данные за период времени  $t$  (млн руб.):

Показатель	Базовый вариант	Вариант замены
Расходы на обслуживание оборудования (без амортизации)	70	60
Амортизация	30	50
Рабочий капитал базисного периода ( $t - 1$ )	20	30
Рабочий капитал анализируемого периода ( $t$ )	22	35

По остальным показателям варианты не отличаются друг от друга. Ставка налога на прибыль — 24%. Найдите свободный (дифференциальный) денежный поток в период времени  $t$ .

**Контрольное задание 2.3.** Релевантность денежных потоков проекта.

Компания предполагает реализовать один из своих проектов. Для осуществления проекта необходимы:

- дорога, построенная в прошлом году силами компании. Стоимость ее строительства для компании составила 2200 тыс. руб. (Увеличение грузопотока по дороге в связи с проектом не приведет к дополнительным издержкам для компании);
- оборудование стоимостью 3000 тыс. руб., которое предполагается купить и доставить на предприятие (стоимость транспортировки и установки 500 тыс. руб.);
- использовать оборудование, уже имеющееся у компании, купленное пять лет назад по первоначальной стоимости 2000 тыс. руб. В настоящее время чистая выручка от его ликвидации составила бы не более 500 тыс. руб.
- инвестировать средства в запасы сырья и материалов на сумму 400 тыс. руб. (в том числе запасы стоимостью 100 тыс. руб. уже имеются у компании и могли бы быть реализованы по этой стоимости на рынке).

Определите релевантную сумму инвестиции, которую надо отразить в расчете денежного потока проекта для его оценки.

**Контрольное задание 2.4.** Свободные денежные потоки компании с проектом и без проекта представлены в таблице. Примет ли компания данный проект, если обоснованная ставка требуемой доходности для нее составляет 15%?

Период	0-й	1-й	2-й	3-й	4-й
С проектом	200	300	400	450	350
Без проекта	400	250	250	250	200

### Тема3

#### Контрольное задание 3.1.

Компания оценивает приемлемость инвестиционного проекта, который связан с основной деятельностью компании и не оказывает значимого влияния на сложившуюся структуру капитала. Определите ставку дисконта, по которой следует дисконтировать денежные потоки проекта, если целевое соотношение  $D/E$  составляет 0,45, стоимость заемных средств для компании равна 12%, безрисковая ставка на глобальном рынке - 2,5%,  $ERP(Rus) = 8,5\%$ , коэффициент  $\beta = 1,15$ . При этом инфляция USD USA – 1,5%, а инфляция рубля – 6%.

**Контрольное задание 3.2.** При оценке реальных проектов ставка дисконта  $r$  определяет издержки альтернативной доходности капитала:

- а) да, но только для долгосрочных проектов;
- б) нет, такое утверждение некорректно
- \*в) да, это так;

**Контрольное задание 3.3.** Реальная ставка доходности инвестиционного проекта 10% годовых, уровень инфляции 5% за квартал. Какова номинальная ставка требуемой доходности?

**Контрольное задание 3.4.** Даны позитивные результаты инвестиционного проекта в виде денежного потока от активов на реальной основе

Период, годы	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
FCF, \$ млн	-100	10	15	20	20	20	20	20	20	20	20

#### Требуется:

1. Найти NPV данного потока при реальной средневзвешенной стоимости капитала проекта 11% годовых.
2. Сформировать тот же самый FCF на номинальной основе при темпе инфляции 10% годовых.
3. Найти NPV денежного потока, сформированного на номинальной основе по п.2 настоящей задачи.

### Тема 4

**Контрольное задание 4.1.** «Гамма ЛТД» рассматривает возможность покупки оборудования стоимостью 10 000 евро. Стоимость капитала компании равна 10%, а денежный поток проекта выглядит следующим образом:

- первый год — +2000 евро;
- второй год — +4000 евро;
- третий год — +5000 евро;
- четвертый год — +3000 евро.

Каков период окупаемости (простой и дисконтированный),  $IRR$  и  $NPV$  данного проекта?

**Контрольное задание 4.2.**  $IRR$  проекта А 10%, у проекта В – 12%. Точка равновыгодности для этих проектов – 7,4%. Вы используете правило NPV для принятия

решений. Если стоимость капитала для обоих проектов равна 6,9% и они являются взаимоисключающими, какой из проектов Вы предпочтете?

**Контрольное задание 4.3.** Анализ и сравнение эффективности инвестиционных проектов автомобильного завода с использованием различных критериев

Автомобильный завод планирует осуществление двух небольших проектов, типичных по своему характеру для данного предприятия:

- выпуск новой модели специализированного транспортного средства, адаптированного к условиям северо-востока России;
- производство тонированных стекол для новой модели легкового автомобиля с использованием импортного оборудования.

Финансирование проектов практически не оказывает влияния на структуру капитала заводов. Средневзвешенная стоимость капитала завода с учетом поправок на некоммерческие инвестиции составляет 16% годовых в у.е. Проекты интегрированы в существующую производственную систему и имеют различные сроки жизни.

Денежные потоки по проектам, рассчитанные менеджерами корпорации, приведены в таблице:

Наименование проекта	Денежный поток CF, млн у.е., по годам				
	0-й период	1-й	со 2-го по 5-й	с 6-го по 9-й	10-й
1. Транспортное средство (вездеход)	-22,02	4,73	6,03	6,03	7,19
2. Тонированные стекла	-11,25	3,45	4,37	-	-

Срок жизни проекта объясняется полезным сроком эксплуатации оборудования.

Требуется оценить эффективность проектов 1 и 2, используя различные критерии их оценки.

## Тема 5

**Контрольное задание 5.1.** Из двух взаимоисключающих проектов, имеющих альтернативную стоимость капитала на уровне 10%, какой вы посоветовали бы выбрать при условии, что проектов у компании много и существует бюджетное ограничение на общий объем финансирования?

Период	0-й	1-й	2-й
A	(1000)	1000	500
B	(500)	500	400

**Контрольное задание 5.2.** Фирма имеет ограничение капитального бюджета в 5'000'000 тыс. руб. и следующие варианты инвестиций:

Проект	Расходы (в тыс. руб.)	NPV (в тыс. руб.)
I	3'000'000	1'200'000
II	2'000'000	900'000

III	2'000'000	840'000
IV	1'600'000	1'000'000
V	1'400'000	600'000

Каким будет оптимальный набор проектов?

**Контрольное задание 5.3.** Компания рассматривает возможность осуществление двух взаимоисключающих небольших проектов: А и В - типичных по своему характеру для данного предприятия. Финансирование проектов практически не оказывает влияния на структуру капитала заводов. Средневзвешенная стоимость капитала завода, очищенная от инфляции составляет 16%. Проекты интегрированы в существующую производственную систему, возобновляемы, и имеют различные сроки жизни.

Денежные потоки по проектам, рассчитанные менеджерами корпорации, приведены в таблице:

Наименование проекта	Денежный поток CF, млн у.е., по годам				
	0-й период	1-й	со 2-го по 5-й	с 6-го по 9-й	10-й
1 Проект А	-22,02	4,73	6,03	6,03	7,19
2. Проект В	-11,25	3,45	4,37	-	-

Срок жизни проекта объясняется полезным сроком эксплуатации оборудования. Требуется оценить эффективность проектов и выбрать проект к реализации.

#### 4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации обучающихся.

**4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы. Показатели и критерии оценивания компетенций с учетом этапа их формирования**

Код компетенции	Наименование компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
ДПК-17	Способность разрабатывать и оценивать инвестиционные проекты, осуществлять отбор инвестиционных проектов в инвестиционный портфель	ДПК-17.1	Способность разрабатывать и оценивать инвестиционные проекты

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
ДПК – 17.1. Способен дать оценку текущего состояния	Дает оценку текущего состояния финансовой	Адекватно и грамотно проведена оценка текущего финансового состояния предприятия

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания
и предложить методы бюджетирования капитала и денежных потоков	отчетности предприятия Предлагает методы бюджетирования капитала и денежных потоков для конкретной организации	Предложены методы бюджетирования капитала и денежных потоков для конкретного инвестиционного проекта

#### 4.3.2. Типовые оценочные средства

Список вопросов для подготовки к зачету.

1. Инвестиционный процесс. Цели инвестирования. Виды инвестиций. Инвестиционный проект: понятие, особенности управления в условиях России. Принципы инвестирования.
2. Структура формирования бизнес-плана. Формулирование цели. Нефинансовые разделы бизнес-плана. Основные ошибки, допускаемые при их составлении.
3. Финансовая часть ТЭО проекта. Основные требования к содержанию финансово-экономических расчетов по обоснованию жизнеспособности, ликвидности и эффективности инвестиционного проекта.
4. Бюджет инвестиционного проекта, его элементы. Бюджет коммерческого проекта. Обзор программных продуктов.
5. Денежные потоки проекта: операционные, инвестиционные. Денежный поток от активов проекта. Остаточный денежный поток для собственника.
6. Релевантность затрат. «Утопленные» и нерелевантные капитальные и текущие затраты.
7. Заместительный проект (replacement project). Дифференциальный денежный поток, его анализ.
8. Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта. Критерии оценки без учета временной стоимости денег, простая норма рентабельности, простой срок окупаемости - их достоинства и недостатки, техника расчета.
9. Критерии оценки с учетом временной ценности денег, их сравнительный анализ и круг задач, решаемых с их помощью.
10. Чистая приведенная ценность (NPV). Внутренняя ставка доходности (IRR). Сравнительный анализ. Техника расчета и интерпретации. Модифицированная IRR.
11. Эквивалентный годовой денежный поток (ECF). Выбор оптимального срока эксплуатации оборудования.
12. Индекс прибыльности (PI). Проблемы рационального распределения капитала между проектами. Модифицированный индекс прибыльности (MPI).
13. Рационирование: формирование рационального проектного комплекса. Системный анализ инвестиционных проектов..
14. Мониторинг инвестиционного проекта и показатели его эффективности.
15. Выбор ставки дисконта инвестиционного проекта: ставка «альтернативной доходности» и стоимость капитала.

16. Обоснование стоимости капитала проекта.
17. Метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC), метод долевого остатка (ER), их сравнение.
18. Экономически обособленный проект и проект, интегрированный в действующее предприятие.
19. Учет инфляции при проведении расчетов. Инфляция и ее влияние на эффективность инвестиционного проекта. Расчет проекта на реальной и на номинальной основе.

#### **Шкала оценивания**

1	<p>Выбраны методы финансового планирования</p> <p>Выбраны и применены методы прогнозирования при принятии решений об инвестировании и финансировании</p> <p>Адекватно и грамотно проведена оценка текущего финансового состояния предприятия</p>	Зачтено (60-100 баллов)
2	<p>Не правильно выбраны методы финансового планирования</p> <p>Выбраны, но не применены методы прогнозирования при принятии решений об инвестировании и финансировании</p> <p>Оценка текущего финансового состояния предприятия (компаний) проведена неверно</p>	Не зачтено (менее 60 баллов)

#### **4.4. Методические материалы**

Студент допускается к зачету по дисциплине в случае выполнения им учебного плана по дисциплине: выполнения всех заданий, предусмотренных программой дисциплины. Готовиться к зачету необходимо самостоятельно, последовательно, на протяжении всего периода изучения дисциплины.

Зачет проходит в форме устных ответов на теоретические вопросы. Каждый студент вытаскивает билет вопросом. Вопросы в билетах берутся из списка вопросов для подготовки к зачету. На организационную подготовку отводится 20 минут, на подготовку к ответу 20 минут. Во время организационной подготовки студентам разъясняются правила проведения экзамена и студенты выбирают билеты.

Рекомендации по подготовке к устному ответу: При устном опросе в ответе студента должны быть отражены следующие моменты:

- определены теоретические понятия, сформулированные в вопросе;
- сформулированы ответы по сути вопроса

Результат по сдаче зачета объявляется студенту после ответов на вопросы, вносится в зачетную ведомость и зачетную книжку. Не зачтено проставляется только в ведомости.

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Методические рекомендации для самостоятельной работы студентов.

1. Выполнять домашние задания.
2. Изучать лекционный материал и читать соответствующий материал учебников, в первую очередь 3 главу базового учебника «Корпоративный финансовый менеджмент» (№1 в списке основной литературы)

### **Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям лекционного, практического (семинарского) типов по темам (разделам) дисциплины (модуля):**

#### Тема 1

- Цели инвестирования, концептуальные основы принятия инвестиционных и финансовых решений.
- Инвестиционный меморандум, назначение и содержание. Структура и содержание разделов бизнес плана инвестиционного проекта

#### Тема 2

- Принцип «Cash Flow» в оценке инвестиционного проекта .
- Прогнозирование элементов денежного потока
  - Проблемы релевантности денежных потоков интегрированных проектов.
- Принцип «With-Without» и принятие решений об отнесении денежных потоков на проект.

#### Тема 3:.

- Обоснование стоимости капитала проекта.
- Метод средневзвешенной стоимости капитала (WACC),
- Методы и модели оценки стоимости собственного капитала.

#### Тема 4:

- Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта. Критерии оценки без учета временной стоимости денег, простая норма рентабельности, простой срок окупаемости - их достоинства и недостатки, техника расчета.
- Критерии оценки с учетом временной ценности денег, их сравнительный анализ и круг задач, решаемых с их помощью.

#### Тема 5

- Проблемы сопоставления проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования . Эквивалентный денежный поток (ECF) как показатель финансовой производительности проекта.
- Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формировании инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях

**6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю)**

**6.1. Основная литература:**

1. Аскинадзи В.М., Максимова В.Ф. Инвестиционный анализ. Практикум. М.:Юрайт – М.: IDO Press, 2017. <http://www.iprbookshop.ru/10672.html>
2. Дамодоран А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина Паблишер, 2016 <http://www.iprbookshop.ru/68013.html>
3. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб.-практич.пособие.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮРАЙТ, 2017 <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>

**6.2. Дополнительная литература:**

1. Алиев А.Т., Сомик К.В. Управление инвестиционным портфелем. Учебное пособие. – М., Дашков и К, 2016. <http://www.iprbookshop.ru/52274.html>.— ЭБС «IPRbooks»
2. Гибсон Роджер Формирование инвестиционного портфеля [Электронный ресурс]: управление финансовыми рисками/ Гибсон Роджер— Электрон. текстовые данные.— М.: Альпина Паблишер, Альпина Бизнес Букс, 2016.— 276 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/41496.html>.— ЭБС «IPRbooks»
3. Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов/ В.З. Черняк— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2016.— 364 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52060.html>.— ЭБС «IPRbooks»

**6.3. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы**

Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб.-практич.пособие.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮРАЙТ, 2017 <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>

**6.4. Интернет-ресурсы.**

№ п/п	Интернет ресурс (адрес)	Описание ресурса
1.	<a href="http://iet.ru">http://iet.ru</a>	Сайт Института экономической политики им. Е.Т. Гайдара – подробная аналитика по инвестициям в реальный сектор экономики
2.	<a href="http://www.ivr.ru">http://www.ivr.ru</a>	Сайт Института прямых инвестиций
3.	<a href="http://www.finam.ru">http://www.finam.ru</a>	Сайт Информационного агентства Финам
4.	<a href="http://www.finmarket.ru/">http://www.finmarket.ru/</a>	Сайт Информационного агентства Финмаркет
5.	<a href="http://www.rbc.ru">http://www.rbc.ru</a>	Сайт Информационного агентства РосБизнесКонсалтинг

**7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Занятия проводятся в учебных аудиториях, оснащенных рабочим местом преподавателя (стол, стул, кафедра), рабочими местами студентов (столы, стулья) по количеству студентов, доской меловой или белой для написания маркерами или флипчартом для бумаги большого формата, маркерами (красный, черный, зеленый, синий), губкой для досок, оборудованием для показа презентаций и слайдов (компьютер, проектор, экран).



Используется следующее программное обеспечение:  
Microsoft Windows 10 LTSC 1607  
Количество 2607  
Правообладатель Microsoft Corporation  
Дата покупки / продления 06.12.2016  
Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03  
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»  
Покупатель РАНХиГС  
Дата окончания 31.12.2017  
Срок подписки 1 год / 3 года

Microsoft Office Professional 2016  
Количество 2607  
Правообладатель Microsoft Corporation  
Дата покупки / продления 06.12.2016  
Контракт 59/07-16/0373100037616000052-0008121-03  
Продавец ООО «ЛАНИТ-Интеграция»  
Покупатель РАНХиГС  
Дата окончания 31.12.2017  
Срок подписки 1 год / 3 года

Acrobat Professional Academic Edition License Russian  
Multiple Platforms (Adobe, 65258631AE01A00)  
Количество 50  
Правообладатель Adobe  
Дата покупки / продления 03.04.2017  
Контракт #15/08-17  
Продавец SoftLine  
Покупатель РАНХиГС  
Дата окончания 03.04.2018