

АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.Б.6 Финансовые аспекты проектной деятельности

Автор: Дворецкая А.Е., доктор экономических наук, профессор

Код и наименование направления подготовки, профиля: 38.04.02 Менеджмент
(Управление проектами)

Квалификация (степень) выпускника: магистр

Форма обучения: очная

Цель освоения дисциплины:

Сформировать компетенцию в области основных принципов и методов оценки финансовой эффективности проекта.

План курса:

Тема 1. Инвестиции, их сущность и значение в национальной экономике
Инвестиционные решения коммерческих организаций и инвестиционная деятельность. Инвестиционные решения и инвестиционная стратегия. Связь инвестиционных решений с иными корпоративными стратегическими решениями.

Тема 2. Инвестиционная политика в структуре корпоративной стратегии
Основы принятия и критерии оценки инвестиционных решений. Инвестиционная политика коммерческой организации, влияние различных факторов на инвестиционную политику. Категории инвестиционных предложений и их инвестиционной привлекательности. Сбалансированность направлений инвестирования

Тема 3. Проектная деятельность коммерческой организации и ее финансовые аспекты
Инвестиционный проект: экономическая сущность, значение, цели. Параметры инвестиционного проекта. Участники инвестиционного проекта. Классификация и состав инвестиционных проектов. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его фазы. Бизнес-процесс работы с инвестиционными проектами. Финансовая модель инвестирования в реальные активы. Этапы разработки, реализации и оценки инвестиционного проекта. Бизнес-идея и инвестиционный проект. Отбор проектов. Формирование инвестиционного портфеля компании. Рационирование капитала. Оценка и анализ рисков инвестиционного проекта. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта.

Тема 4. Источники финансирования инвестиционных проектов
Общая характеристика источников финансирования инвестиций инвестиционных проектов. Классификация и структура источников и инструментов финансирования инвестиций Организационные формы финансирования проектов. Внутренние и внешние источники финансирования. Финансирование инвестиций за счет собственных средств

корпорации. Самофинансирование. Акционирование. Долгосрочное банковское кредитование. Ипотечное кредитование. Облигационное финансирование. Финансовая аренда (лизинг). Фонды прямых инвестиций. Инновации и венчурное финансирование инвестиций. Комбинированное финансирование. Форвардное финансирование, мезонины, LBO. Проектное финансирование как форма долгосрочного финансирования инвестиционных проектов. Особенности, преимущества и недостатки проектного финансирования. Виды и формы ПФ. Организация проектного финансирования. Управление рисками в ПФ. Государственно-частное партнерство в рамках ПФ. Сравнительный анализ различных схем финансирования проектов реального инвестирования. Оптимизация источников финансирования инвестиционных проектов.

Тема 5. Инвестиционное планирование и бюджетирование

Подготовка и реализация инвестиционного проекта. Содержание инвестиционной программы (инвестиционного меморандума предприятия. Экономическое содержание и структура инвестиционного плана (бизнес-плана) инвестиционного проекта. Организация процедуры анализа бизнес-плана инвестиционного проекта. Источники информации для анализа бизнес-плана. Формирование финансовых ресурсов единичного инвестиционного проекта. Оценка стоимости проекта. Инвестиционное (капитальное) бюджетирование как способ планирования затрат по проекту. Инвестиционное планирование в системе бюджетирования организации. Цель и задачи инвестиционного бюджетирования. Информационная база для составления инвестиционного бюджета. Содержание инвестиционного плана (бюджета) предприятия. Формат бюджета. Смета проектных затрат. Возрастание издержек проекта. Особенности сметы для различных фаз проекта. Бюджет затрат на рабочую силу. Бюджеты производственных затрат и закупок. Дополнительные статьи бюджета. Управление стоимостью проекта. Контроль выполнения инвестиционного плана (бюджета) и условий финансирования. Методы контроля стоимости проекта. Ответственность по затратам проекта.

Тема 6. Основы проектного анализа

Основные принципы современного проектного анализа. Этапы анализа. Экспресс-анализ проекта на этапе предварительной оценки (экспертизы). Стратегический, технический, коммерческий и институциональный анализ проекта. Анализ рисков проекта. Социально-экологический анализ проекта. Финансово-экономический анализ проекта. Оценка эффективности проекта на прединвестиционной стадии его жизненного цикла. Оценка эффективности проекта на инвестиционной и эксплуатационной стадии его жизненного цикла. Особенности оценки эффективности инновационных проектов. Определение стоимости инвестиционных ресурсов. Понятие стоимости капитала, привлекаемого для финансирования инвестиционного проекта. Стоимость отдельных источников капитала. Расчет средневзвешенной стоимости капитала.

Тема 7. Методология анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов

Роль финансово-экономической оценки в выборе инвестиционных проектов. Методология и правила финансово-экономической оценки инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Исходные данные для расчета эффективности проекта. Оценка эффективности инвестиционного проекта на разных стадиях его разработки и реализации. Денежные потоки инвестиционных проектов: анализ и оценка. Принципы расчета денежных потоков. Понятие дисконтирования денежных потоков. Будущая и текущая стоимость аннуитета. Ценность

ренты. Релевантные и нерелевантные денежные потоки. Первоначальный, операционный и завершающий денежные потоки. Расчет амортизации. Инвестиционный налоговый кредит. Методы определения денежных поступлений. Сопряженные денежные поступления. Денежные поступления и доходы: проблема соотношения. Денежные поступления и жизненный цикл инвестиционного проекта.

Тема 8. Методы оценки эффективности единичного инвестиционного проекта

Роль финансово-экономической оценки в выборе инвестиционных проектов. Методология и правила финансово-экономической оценки инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. Исходные данные для расчета эффективности проекта. Оценка эффективности инвестиционного проекта на разных стадиях его разработки и реализации. Денежные потоки инвестиционных проектов: анализ и оценка. Принципы расчета денежных потоков. Понятие дисконтирования денежных потоков. Будущая и текущая стоимость аннуитета. Ценность ренты. Релевантные и нерелевантные денежные потоки. Первоначальный, операционный и завершающий денежные потоки. Расчет амортизации. Инвестиционный налоговый кредит. Методы определения денежных поступлений. Сопряженные денежные поступления. Денежные поступления и доходы: проблема соотношения. Денежные поступления и жизненный цикл инвестиционного проекта.

Тема 9. Методы оценки эффективности конкурирующих инвестиционных проектов и в условиях рационирования капитала

Понятие о конкурирующих инвестициях. Способы оценки конкурирующих инвестиций. Взаимоисключающие инвестиции. Формирование инвестиционной программы с несколькими проектами. Ранжирование проектов, их калибровка на основе ряда факторов. Выбор одного из множества эффективных проектов. Совместное планирование инвестиций и их финансирование. Порядок формирования группы независимых проектов из взаимозаменяемых (альтернативных) конкурентных проектов с использованием графика финансовых потребностей, графика предельной цены капитала компании. Учет различий в сроках жизни инвестиционных проектов. Оценка проектов с неравными сроками действия. Инвестиционный анализ в условиях рационирования капитала. Методы оценки инвестиций при ограниченности финансовых ресурсов. Оценка инвестиционных проектов в условиях рационирования капитала с помощью показателя внутренней нормы прибыли и с помощью показателя рентабельности инвестиций. Использование реальных опционов в оценке инвестиционных проектов. Достоинства и недостатки методологии анализа дисконтированных денежных потоков. Анализ и оценка реальных опционов, связанных с инвестициями в развитие бизнеса. Интегрированная модель дисконтированных денежных потоков и реальных опционов.

Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:

Код компетенции	Наименование Компетенции	Код этапа освоения компетенции	Наименование этапа освоения компетенции
-----------------	--------------------------	--------------------------------	---

УК ОС-1	Способность применять критический анализ и системный подход для решения профессиональных задач	УК ОС-1.1	Знание основных экономических моделей используемых для принятия управленческих решений Способность оценивать эффективность принятия управленческих решений на основе основных экономических показателей Знание систем взаимодействия реального и денежного секторов и их влияния на макроэкономическую динамику
УК ОС-2	Способность применять проектный подход при решении профессиональных задач	УК ОС-2.1	Знание основных экономических моделей, используемых для принятия управленческих решений Способность оценивать эффективность принятия управленческого решения на основе динамики основных экономических показателей

Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
УК ОС-1.1	на уровне знаний: <ul style="list-style-type: none"> • Источников финансирования инвестиционного проекта, их содержания, классификации и оптимизации • Содержания бизнес-плана, его значения для финансового обоснования инвестиционного проекта • Бюджетирования инвестиционного проекта
	на уровне умений: <ul style="list-style-type: none"> • Систематизировать и интерпретировать национальные статистические, научно-аналитические и иные

	<p>информационные массивы по инвестициям и их финансированию</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценивать финансовые последствия реализации инвестиционных проектов с точки зрения эффективности бизнеса • Определять уровень общественной и коммерческой эффективности проекта <p>на уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оптимизации структуры источников финансирования конкретного инвестиционного проекта • Составления финансовой части бизнес-плана инвестиционного проекта • Расчета основных статей инвестиционного бюджета • Оценки коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционных проектов • Расчета денежных потоков и стоимости капитала для оценки эффективности инвестиционного проекта • Сопоставления и выбора проектов с разными жизненными циклами
УК ОС-2.1	<p>На уровне знаний:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Формирования денежных потоков инвестиционного проекта • Основных принципов и методов оценки финансовой эффективности проекта • Сущности проектного финансирования • Финансовой модели инвестиционной программы с несколькими проектами • Реальных опционов в оценке эффективности проектов <p>На уровне умений:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Выстраивать схему денежных потоков инвестиционных проектов • Оценивать эффективность проектов с неравными сроками действия • Осуществлять отбор проектов в условиях рационирования источников финансирования • Строить схему проектного финансирования • Оценивать эффективность инновационных проектов • Формулировать условия применения интегрированного метода дисконтированных потоков и реальных опционов при оценке эффективности инвестиционных проектов <p>На уровне навыков:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Оценки эффективности инвестиций при ограниченности финансовых ресурсов

	<ul style="list-style-type: none"> • Оценки реальных опционов, связанных с инвестициями в развитие бизнеса • Комбинирования методов и инструментов проектного финансирования при реализации инвестиционных проектов • Выстраивать схему денежных потоков инвестиционных проектов • Оценивать эффективность проектов с неравными сроками действия • Осуществлять отбор проектов в условиях рационирования источников финансирования • Строить схему проектного финансирования
--	--

В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

– при проведении занятий практического (семинарского) типа:

- Семинар-диалог
- Групповое обсуждение итогов интерактивной лекции
- Кейс-стади
- Практикум
- Интерактивный практикум

Промежуточная аттестация проводится в форме: экзамена (на основе решения типовых ситуаций).

Основная литература:

- Цви Боди, Алекс Кейн Инвестиции: учебник М.: ЗАО Олимп Бизнес, 2015
- М.А. Лимитовский, Е.Н.Лобанова, В.Б.Минасян, В.П. Паламарчук Корпоративный финансовый менеджмент: учебно–практическое пособие М.: Юрайт, 2015