

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

---

Факультет экономических и социальных наук  
Кафедра экономики и финансов

УТВЕРЖДЕНА

кафедрой экономики и финансов

Протокол от «03» сентября 2019 г.

№ 11/02-05-04/19

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.Б.03 Финансовый менеджмент и корпоративные финансы**

по направлению подготовки

38.04.02 Менеджмент

Направленность (профиль) подготовки

«Управление в малом бизнесе»

Квалификация  
Магистр

Форма обучения  
Очная

Год набора – 2020

Москва, 2019 г.

**Автор-составитель:**

д.э.н., профессор Дворецкая А.Е.

Вашакмадзе Т.Т. – к.э.н., доцент ИБДА

**Заведующий кафедрой экономики и финансов:**

д.э.н., профессор Дворецкая А.Е.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся по дисциплине
  - 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. Материально – техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

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

1.1. Дисциплина «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

| 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<br>Способность оценивать эффективность принятия управленческих решений на основе основных экономических показателей<br>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<br>Способность оценивать эффективность принятия управленческого решения на основе динамики основных экономических показателей   |

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть:

| Код этапа освоения компетенции | Результаты обучения |
|--------------------------------|---------------------|
|--------------------------------|---------------------|

|           |   |
|-----------|---|
| УК ОС-1.1 | <p><b>на уровне знаний:</b> знание источников финансирования инвестиционного проекта, их содержания, классификации и оптимизации; знание содержания бизнес-плана, его значения для финансового обоснования инвестиционного проекта; знание бюджетирования инвестиционного проекта.</p> <p><b>на уровне умений:</b> умение систематизировать и интерпретировать национальные статистические, научноаналитические и иные информационные массивы по инвестициям и их финансированию; умение оценивать финансовые последствия реализации инвестиционных проектов с точки зрения эффективности бизнеса; умение определять уровень общественной и коммерческой эффективности проекта. <b>на уровне навыков:</b> навык оптимизации структуры источников финансирования конкретного инвестиционного проекта; навык составления финансовой части бизнес-плана инвестиционного проекта; навык расчета основных статей инвестиционного бюджета; навык оценки коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционных проектов; навык расчета денежных потоков и стоимости капитала для оценки эффективности инвестиционного проекта; навык сопоставления и выбора проектов с разными жизненными циклами.</p> |
| УК ОС-2.1 | <p><b>на уровне знаний:</b> знание формирования денежных потоков инвестиционного проекта; знание основных принципов и методов оценки финансовой эффективности проекта; знание сущности проектного финансирования; знание финансовой модели инвестиционной программы с несколькими проектами; знание реальных опционов в оценке эффективности проектов. <b>на уровне умений:</b> умение выстраивать схему денежных потоков инвестиционных проектов; умение оценивать эффективность проектов с неравными сроками действия;</p>  |
|           | <p>умение осуществлять отбор проектов в условиях рационирования источников финансирования; умение строить схему проектного финансирования; умение оценивать эффективность инновационных проектов; умение формулировать условия применения интегрированного метода дисконтированных потоков и реальных опционов при оценке эффективности инвестиционных проектов. <b>на уровне навыков:</b> навык оценки эффективности инвестиций при ограниченности финансовых ресурсов; навык оценки реальных опционов, связанных с инвестициями в развитие бизнеса; навык комбинирования методов и инструментов проектного финансирования при реализации инвестиционных проектов; навык выстраивать схему денежных потоков инвестиционных проектов; навык оценивать эффективность проектов с неравными сроками действия; навык осуществлять отбор проектов в условиях рационирования источников финансирования; навык строить схему проектного финансирования.</p>  |

## 2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

### Объем дисциплины

Общая трудоемкость дисциплины – 108 часов, из них количество академических часов, выделенных на контактную работу с преподавателем – 24, в том числе

□ занятий лекционного типа – 10, □  
занятий семинарского типа – 14.

Количество академических часов, выделенных на самостоятельную работу обучающихся – 48. Формой промежуточной аттестации по дисциплине в соответствии с учебным планом является экзамен.

### Место дисциплины в структуре ОП ВО

Дисциплина Б1.Б.03 «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» изучается в 1 семестре на 1 курсе магистратуры.

Дисциплина реализуется после освоения следующих дисциплин: «Управленческая экономика», «Современный менеджмент».

Освоение дисциплины опирается на минимально необходимый объем теоретических знаний основных принципов и методов оценки финансовой эффективности проекта.

Форма промежуточной аттестации в соответствии с учебным планом – экзамен.

### 3. Содержание и структура дисциплины *Очная форма обучения*

| № п/п                    | Наименование тем<br>(разделов)                       | Объем дисциплины, час. |   |               |               |     |    | Форма<br>текущего<br>контроля<br>успеваемости<br>**,<br>промежуточн<br>ой<br>аттестации |
|--------------------------|--|------------------------|---|---------------|---------------|-----|----|---|
|                          |  | Всего                  | Контактная работа обучающихся с<br>преподавателем<br>по видам учебных занятий |               |               |     | СР |   |
|                          |  |                        | Л/ЭО,<br>ДОТ  | ЛР/ЭО,<br>ДОТ | ПЗ/ЭО,<br>ДОТ | КСР |    |   |
| Тема 1                   | Корпоративное управление и корпоративные финансы     | 18                     | 1   |               | 3             | 6   | 8  | Т,К,О   |
| Тема 2                   | Инвестирование в финансовые активы                   | 18                     | 1   |               | 3             | 6   | 8  | Т,К,О   |
| Тема 3                   | Инвестирование в реальные активы                     | 18                     | 2   |               | 2             | 6   | 8  | Т,К,О   |
| Тема 4                   | Долгосрочные источники финансирования                | 18                     | 2   |               | 2             | 6   | 8  | Т,К,О   |
| Тема 5                   | Структура капитала и дивидендная политика корпорации | 18                     | 2   |               | 2             | 6   | 8  | Т,К,О   |
| Тема 6                   | Матричное моделирование финансовых стратегий         | 18                     | 2   |               | 2             | 6   | 8  | Т,К,О   |
| Промежуточная аттестация |  |                        |   |               |               |     |    | Экзамен   |
| Всего:                   |  | 108                    | 10  |               | 14            | 36  | 48 |   |

### Содержание дисциплины

#### Тема 1. Корпоративное управление и корпоративные финансы

Понятие корпорации. Типы корпоративных структур. Финансовая среда функционирования корпорации. Основные финансовые проблемы корпорации и их

отличие от других форм организации бизнеса. Финансовые цели и задачи корпорации. Проблема максимизация стоимости. Структура капитала. Управленческие стимулы и информационные эффекты лeverиджа. Финансовое управление корпорацией.

## **Тема 2. Инвестирование в финансовые активы**

Понятие финансовой стратегии и финансовой политики. Понятие внутренней (истинной, инвестиционной) стоимости ценной бумаги. Базовая модель оценки финансовых активов (DCFмодель). Оценка стоимости облигаций компании. Оценка привилегированных акций. Оценка обыкновенных акций компании. Использование модели дисконтируемых дивидендов для выявления внутренней стоимости акций. Модель нулевого роста дивидендов. Модель роста дивиденда постоянным темпом (модель Гордона). Модель переменного роста дивиденда. Типы портфелей ценных бумаг, оценка доходности портфеля, оценка рисков

## **Тема 3. Инвестирование в реальные активы**

Понятие оценки инвестиций и основные аспекты финансового анализа проекта. Оценка потока денежных средств проекта. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. характерными для инвестиционного анализа. Метод внутренней нормы рентабельности проекта, особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Модифицированная внутренняя норма рентабельности. Использование индекса рентабельности в оценке привлекательности инвестиционных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Учет фактора риска в инвестиционном проектировании. Подходы к определению ставки дисконтирования: теория и практика.

Особенности расчета ставки дисконтирования в российских условиях. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Взаимосвязь инвестиционных решений и решений по финансированию. Использование преимуществ проектного финансирования в инвестиционном анализе.

## **Тема 4. Долгосрочные источники финансирования**

Источники акционерного капитала корпорации. Проблема размывания акционерного капитала. Преимущества и недостатки финансирования на основе выпуска обыкновенных акций. Планы владения акциями для работников компании как средство привлечения капитала и мотивации персонала компании. Формы заемного капитала корпорации. Принятие решения о выпуске корпоративных облигаций. Инновации на рынке долгосрочных долговых инструментов. Долгосрочная аренда (лизинг) как источник финансирования, ее достоинства и недостатки для арендатора. Обоснование целесообразности использования гибридных форм финансирования - привилегированных акций, варрантов, конвертируемых ценных бумаг.

Возможности внутренних источников финансирования и их значение для корпорации.

Определение средневзвешенных затрат на капитал корпорации. Принципы и методы оценки затрат на заемный и собственный капитал корпорации. Факторы, определяющие выбор структуры капитала. Концепция финансового рычага. Долговое финансирование и налоговые эффекты лeverиджа. Влияние финансового рычага на прибыльность акций. Роль собственного капитала в структуре капитала корпорации. Определение затрат на капитал и анализ структуры капитала для российских акционерных компаний. Корпоративное и проектное финансирование.

## **Тема 5. Структура капитала и дивидендная политика корпорации**

Структура капитала корпорации. Значение дивидендной политики в современном финансовом управлении. Ключевые теории дивидендной политики. Основные положения концепции Миллера-Модильяни относительно дивидендной политики. Теории предпочтительности дивидендов. Планы реинвестирования дивидендов. Факторы, определяющие дивидендную политику. Стратегии дивидендной политики. Выкуп акций. Выплата дивидендов акциями и дробление акций. Особенности формирования дивидендной политики в России.

#### **Тема 6. Матричное моделирование финансовых стратегий**

Мотивы и формы осуществления реструктуризации. Стратегическая реструктуризация корпорации: расширение и сокращение акционерного капитала. Слияние и поглощение. Причины, механизм и тактика слияния. Методы защиты от враждебных слияний. Способы финансирования операций слияния. Анализ экономических выгод и издержек слияний. Дробление компании. Выделение бизнеса. Финансовая реструктуризация: формы и методы. Проблема реорганизации долга. Рекапитализация корпорации. Проблема реструктуризации в России. Понятие банкротства. Причины возникновения состояния банкротства. Методы прогнозирования возможного банкротства. Финансовое планирование и контроль в корпорациях. Финансовые риски.

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

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

##### **4.1.1. В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:**

– при проведении занятий семинарского типа:

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

– при контроле результатов самостоятельной работы студентов:

- Выборочный опрос в ходе группового обсуждения
- Семинар-диалог
- Тестирование
- Контрольная работа
- Групповое обсуждение
- Кейс-стади
- Эссе
- Реферат
- Подведение итогов практикума

##### **4.1.2. Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): экзамен проводится в форме защиты финансовой части проекта.**



## 4.2. Материалы текущего контроля успеваемости.

Типовые оценочные материалы по теме 1

- Инвестиционные решения коммерческих организаций и инвестиционная деятельность. Инвестиционные решения и инвестиционная стратегия. Связь инвестиционных решений с иными корпоративными стратегическими решениями. Типовые оценочные материалы по теме 2
- 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 Типовые оценочные материалы по теме 3
- Инвестиционный проект: экономическая сущность, значение, цели. Параметры инвестиционного проекта. Участники инвестиционного проекта. Классификация и состав инвестиционных проектов. Жизненный цикл инвестиционного проекта, его фазы. Бизнеспроцесс 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. Рационализация капитала. Оценка и анализ рисков инвестиционного проекта. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта. Типовые оценочные материалы по теме 4
- 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. Типовые оценочные материалы по теме 5
- 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. Отчетность по затратам проекта. Типовые оценочные материалы по теме 6

- 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. Социальноэкологический анализ проекта. Финансово-экономический анализ проекта. Оценка эффективности проекта на пред инвестиционной 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.

Типовые оценочные материалы по теме 7

- 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. Типовые оценочные материалы по теме 8
- 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. Типовые оценочные материалы по теме 9
- 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

рационализации 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.

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

##### 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   |
|-----------------|--|--------------------------------|---|
| 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<br>Способность оценивать эффективность принятия управленческих решений на основе основных экономических показателей<br>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<br>Способность оценивать эффективность принятия управленческого решения на основе динамики основных экономических показателей   |

| Этап освоения компетенции | Показатель оценивания   | Критерий оценивания  |
|---------------------------|---|--|
| УК ОС-1.1                 | Анализирует информацию и оценивает положение дел на финансовом рынке;<br>Обладает навыками оценки вариантов привлечения финансовых ресурсов | На основе знания принципов функционирования финансовых рынков, анализа информации способен оценить положение дел на финансовом рынке и варианты привлечения финансовых ресурсов; |

|           |   |  |
|-----------|---|--|
| УК ОС-2.1 | <p>Применяет проектный подход к решению задач в своей профессиональной деятельности на различных уровнях, с учетом этапов разработки проекта, условий и ограничений, планируемых результатов, а также альтернативных вариантов принятия решения</p> | <p>Структурирует процедуру принятия решения с учетом этапов проектного подхода,<br/> Применяет проектный подход при разработке решения профессиональных задач,<br/> Оценивает и минимизирует риски, возникающие в процессе использования проектного подхода при решении профессиональных задач,<br/> Проводит финансовый анализ результатов использования проектного подхода при решении профессиональных, а также осуществляет оценку возможных рисков использования проектного подхода</p> |
|-----------|---|--|

#### 4.3.2 Типовые оценочные средства:

##### Вопросы для самостоятельной подготовки к занятиям

1. Сущность, виды, формы, типы и классификация инвестиций
2. Инвестиционная деятельность: субъекты и объекты
3. Инвестиционная стратегия коммерческих организаций
4. Основы принятия инвестиционных решений
5. Факторы, влияющие на инвестиционную политику предприятия
6. Основные параметры инвестиционного проекта
7. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта
8. Алгоритм организационной работы с инвестиционными проектами
9. Формирование инвестиционного портфеля компании
10. Финансовая модель инвестирования в реальные активы
11. Бизнес-план инвестиционного проекта
12. Инвестиционное (капитальное) бюджетирование
13. Управление стоимостью проекта: основные элементы
14. Структура источников финансирования инвестиционных проектов
15. Внутренние и внешние источники финансирования инвестиционных проектов
16. Виды долгового финансирования
17. Основы проектного финансирования
18. Современные формы финансирования инвестиционных проектов
19. Стоимость капитала для финансирования проекта
20. Основы современного проектного анализа
21. Социально-экологический анализ проекта
22. Финансово-экономический анализ проекта
23. Бюджетная эффективность проекта
24. **Базовые принципы** оценки эффективности инвестиционных проектов
25. **Реальные опционы в оценке инвестиционных проектов**
26. Основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов
27. Денежные потоки инвестиционных проектов

28. Оценка эффективности конкурирующих проектов
29. Управление портфелем проектов
30. Управление рисками инвестиционных проектов

1. Инвестиции и экономический рост: взаимосвязь и взаимовлияние
2. Современная инвестиционная среда в РФ
3. Инвестиционные решения компании в системе стратегического управления
4. Финансовая модель инвестирования в реальные активы
5. Критерии отбора инвестиционных проектов
6. Управление капитальным бюджетированием
7. Особенности оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта
8. Проектное финансирование на современном этапе: зарубежный опыт и отечественная практика
9. Организационный механизм и участники проектного финансирования
10. Роль венчурного финансирования в генерировании и продвижении инноваций
11. Фонды прямых инвестиций на современном этапе
12. Оптимизация структуры источников финансирования инвестиционных проектов
13. Применение метода реальных опционов в оценке эффективности инвестиций
14. Особенности оценки эффективности инновационных проектов
15. Эффективность инвестиционного проекта на разных стадиях его разработки и реализации

#### **Шкала оценивания.**

|                                     |   |
|-------------------------------------|---|
| <p>86-100</p> <p><i>Отлично</i></p> | <p>Знать финансовая модель инвестиционной программы с несколькими проектами; реальные опционы в оценке эффективности проектов Уметь оценивать эффективность инновационных проектов, формулировать условия применения интегрированного метода дисконтированных потоков и реальных опционов при оценке эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Владеть (уметь применять) способами оценки реальных опционов, связанных с инвестициями в развитие бизнеса, навыками комбинирования методов и инструментов проектного финансирования при реализации инвестиционных проектов</p> <p>Глубокие исчерпывающие знания материала всей дисциплины, понимание сущности и взаимосвязи рассматриваемых процессов и явлений, твердое знание основных положений смежных дисциплин; логическое и последовательное решение кейса, полученного на зачете; использование в необходимой мере при проведении тестирования материалов всей рекомендованной литературы</p> |
|-------------------------------------|---|

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 66-85<br><i>Хорошо</i>             | <p>Знать формирование денежных потоков инвестиционного проекта</p> <p>Основные принципы и методы оценки финансовой эффективности проекта, сущность проектного финансирования</p> <p>Уметь выстраивать схему денежных потоков инвестиционных проектов, оценивать эффективность проектов с неравными сроками действия, осуществлять отбор проектов в условиях рационалирования источников финансирования, строить схему проектного финансирования</p> <p>Владеть (уметь применять) различными способами расчета денежных потоков и стоимости капитала для оценки эффективности инвестиционного проекта, способами сопоставления и выбора проектов с</p>   |
|                                    | <p>разными жизненными циклами, методами оценки эффективности инвестиций при ограниченности финансовых ресурсов</p> <p>Твердые и достаточно полные знания всего программного материала, правильное понимание сущности и взаимосвязи рассматриваемых процессов и явлений; последовательные, правильные, конкретные ответы на поставленные вопросы при несущественных неточностях по отдельным вопросам при проведении тестирования</p>  |
| 51-65<br><i>Удовлетворительно</i>  | <p>Знать источники финансирования инвестиционного проекта, их содержание, классификация и оптимизация; содержание бизнес-плана, его значение для финансового обоснования инвестиционного проекта; бюджетирование инвестиционного проекта</p> <p>Уметь систематизировать и интерпретировать национальные статистические, научно-аналитические и иные информационные массивы по инвестициям и их финансированию; оценивать финансовые последствия реализации инвестиционных проектов с точки зрения эффективности бизнеса; определять уровень общественной и коммерческой эффективности проекта</p> <p>Владеть (уметь применять) навыками оптимизации структуры источников финансирования конкретного инвестиционного проекта; методами составления финансовой части бизнес-плана инвестиционного проекта; способами расчета основных статей инвестиционного бюджета; навыками оценки коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционных проектов</p> <p>Твердое знание и понимание основных вопросов программы; правильные и конкретные, без грубых ошибок ответы на поставленные вопросы при неточностях и несущественных ошибках в освещении отдельных положений.</p> |
| 0-50<br><i>Неудовлетворительно</i> | <p>Не овладел перечисленными выше знаниями, умениями, навыками</p> <p>Неправильный ответ хотя бы на один из основных вопросов, грубые ошибки в решении кейса, непонимание сущности излагаемых вопросов</p>  |

#### 4.4. Методические материалы

Процедура оценивания финансового проекта включает в себя:

выступление автора проекта, дополнительные вопросы по финансовым аспектам проекта.

Для презентации финансовой части проекта каждому студенту отводится не более 10 минут. При защите могут представляться дополнительные материалы, характеризующие научную и практическую ценность выполненной работы (раздаточный материал, печатные статьи по теме, документы, указывающие на практическое применение результатов проекта и т.п.), использоваться технические средства для презентации материалов проекта.

После сообщения о содержании финансовой части проекта студенту задаются вопросы комиссии по работе.

Общая защита финансовой части проекта не должна превышать 0,5 часа.

## **5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины**

В процессе изучения дисциплины «Финансовый менеджмент и корпоративные финансы» используются разнообразные формы освоения дисциплины в ходе учебного процесса: лекции, семинары, опросы, тестирования, решение кейсов.

Эффективное обучение предполагает планирование и рациональную организацию времени, отведенного на самостоятельную внеаудиторную работу студента. Рекомендуется организовать работу следующим образом: на регулярной основе до каждого аудиторного занятия просматривать данную программу с тем, чтобы иметь целостное представление о логике дисциплины и о предстоящей теме лекции, поможет ее более эффективному восприятию. При этом у студента возникнут содержательные вопросы, которые могут быть предложены для обсуждения в ходе группового диспута.

Желательно предварительно бегло просмотреть соответствующий материал из источников в списке основной литературы, это поможет сформировать первичные знания о предмете. Рекомендуется также заранее просмотреть контрольные вопросы для дальнейшего самостоятельного изучения. чрезвычайно полезным является рассмотрение перечня контрольных вопросов для самостоятельной подготовки, содержащихся в конце текстов лекций по каждой теме курса.

После лекций следует более тщательно проработать материал в виде презентации преподавателя либо в другой форме, в том числе путем изучения рекомендованной учебной литературы. Помимо изучения рекомендованной литературы и материалов преподавателя, которое дает лишь минимальный стандартный объем информации, необходимо регулярное самостоятельное изыскание информации с обращением к разнообразным источникам: библиотечный фундаментальный и журнальный фонд, ресурсы сети интернет, формирование собственной учебной библиотеки.

Обязательным этапом самостоятельной работы является выполнение контрольных заданий по представлению преподавателя и закрепление изученного материала посредством решения кейсов, рассмотрения ситуаций и ответа на приведенные в программе вопросы к практикуму и тестовые задания.

Для более углубленного изучения дисциплины желательно инициативное выполнение тестов, решение задач, анализ ситуаций сверх обязательной программы. В этих целях рекомендуется установление контактов с преподавателем, активное вербальное и виртуальное общение в рамках индивидуальных консультаций. Это принесет пользу при изучении отдельных тем и разделов дисциплины, но и по эффективному использованию материалов учебно-методического комплекса.

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

### **6.1. Основная литература.**

- Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. Пер. с англ. – М.: ОлимпБизнес, 2012. <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&ved=2ahUKEwjJkJuuv7iAhXRcJoKHWIeDMQFjAAegQIAhAC&url=https%3A%2F%2Favtcaseclub.nethouse.ru%2Fstatic%2Fdoc%2F0000%2F0000%2F0199%2F199143.ov1e13kss3.pdf&usg=AOvVaw0sjKGlad1xBwpfuT2ui4da>
- Хиггинс Р.С. Финансовый анализ: инструменты принятия бизнес-решений. – М.: Изд-во Вильямс, 2008. <https://www.chitalkino.ru/khiggins-r-s/>
- Юджин Ф. Бригхем, Джозел А. Хьюстон Финансовый менеджмент. – СПб.: Изд-во Питер, 2013. <http://institutions.com/download/books/1866-finansovyj-menedzhment-brigxem.html>

### **6.2. Дополнительная литература.**

- Леонтьев В.Е., Бочаров В.В., Радковская Н.П. Корпоративные финансы. Учебник. – М.: Юрайт, 2019. <https://www.biblio-online.ru/bcode/432119>
- Шарп У.Ф., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. - М.: Инфра-М, 2019. <https://znanium.com/bookread2.php?book=1023723&spec=1>
- Миллер Дж. Правила инвестирования Уоррена Баффетта / М.: Альпина Паблишер, 2019 <http://www.iprbookshop.ru/82419.html>

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

- Дворецкая А.Е. Методические указания по изучению дисциплины «Финансовые аспекты проектной деятельности» в рамках рабочей программы учебной дисциплины М., 2015

### **6.4. Нормативные правовые документы не предусмотрены.**

### **6.5. Интернет-ресурсы.**

- [www.government.ru](http://www.government.ru) – официальный сайт Правительства РФ
- [www.minfin.ru](http://www.minfin.ru) – официальный сайт Министерства финансов РФ
- [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru) – официальный сайт Министерства экономического развития РФ
- [www.gks.ru](http://www.gks.ru) – официальный сайт Федеральной службы государственной статистики
- [www.rbc.ru](http://www.rbc.ru)
- [www.interfax.ru](http://www.interfax.ru)
- [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru)
- [www.finansy.ru](http://www.finansy.ru)
- [www.finanalis.ru](http://www.finanalis.ru)
- [www.finmanagement.ru](http://www.finmanagement.ru)
- [www.fd.ru](http://www.fd.ru)
- [www.finman.ru](http://www.finman.ru)



- <http://www.consultant.ru>

#### 6.6.Иные источники.

- Голов Р.С., Балдин К.В., Передеряев И.И. и др. Инвестиционное проектирование: учебник – 4–е изд. М.: ИТК Дашков и К, 2014
- Забродин Ю. Н., Михайличенко А. М., Саруханов А. М., Шапиро В. Д. Управление инвестиционными программами и портфелями проектов
- Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика: учебное пособие М.: Дело, АНХ, 2014
- Цви Боди, Алекс Кейн Инвестиции: учебник М.: ЗАО Олимп Бизнес, 2015 □ Аскиндази В.М., Максимова В.Ф. Инвестиционное дело: учебное пособие М.: Университетская книга, 2014 □ Р. Пайк, Б. Нил Корпоративные финансы и инвестирование: пер. с англ. – 4–е изд. СПб.: Питер, 2014
- М.А. Лимитовский, Е.Н.Лобанова, В.Б.Минасян, В.П. Паламарчук Корпоративный финансовый менеджмент: учебно–практическое пособие М.: Юрайт, 2015
- Кузнецов Б.Т. Инвестиции: учебное пособие 2–е изд., перераб. и доп.М.: ЮНИТИ, 2012
- В.В.Коссов, В.Н. Лившиц, А.Г. Шахназаров Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов М.: Экономика, 2015
- Кольцова И.В., Рябых Д.А. Практика финансовой диагностики и оценки проектов М.: Вильямс, 2012
- Аньшин В.М., Алешин А., Багратиони К.А. / под редакцией В.М. Аньшина, О.Н. Ильиной Управление проектами: фундаментальный курс М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013
- Федотова М.А., Никонова И.А., Лысова Н.А. Проектное финансирование и анализ: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры М.: Юрайт 2015
- Ример М.И. Экономическая оценка инвестиций М. : Изда-тельство «Питер», 2014 □ Сооляттэ А.Ю. Управление проектами в компании. Методология, технологии, практика М.: Маркет ДС, 2012
- Колл. авторов под общ. ред. И. И. Мазура и В. Д. Шапиро Управление проектами: учебное пособие - 6–е изд.– М.: Омега–Л, 2015
- Эрик У.Ларсон, Клиффорд Ф. Грей Управление проектами М.: Дело и сервис, 2013 □ Липсиц И. В., Коссов В.В Экономический анализ реальных инвестиций М.: Магистр 2014

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

- Консультант Плюс
- <http://e-library.ranepa.ru>
- <http://www.biblio-online.ru>
- <http://apps.webofknowledge.com>
- <http://www.scopus.com>
- Технические средства: персональный компьютер, копировальный аппарат, принтер, сканер, LCD–проектор и ноутбук, оверхед–проектор