

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

**ИНСТИТУТ ФИНАНСОВ И УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ
Научно-образовательный центр устойчивого развития**

УТВЕРЖДЕНО

ученым советом ИФУР

Протокол от «03» декабря 2020 г. № 9

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

**К.М.11.02 Оценка эффективности проектов и программ
международного сотрудничества**
(код и наименование РПД)

41.03.05 Международные отношения
(код, наименование направления подготовки)

Международные программы устойчивого развития
(направленность (профиль))

Бакалавр
(уровень образования)

очная
(форма(формы) обучения)

Год набора - 2021

Москва, 2021 г.

Автор (ы) – составитель (и):

к.э.н. Спицына Т.А. _____

*(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)*_____
*(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)*_____
*(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)*_____
*(ученая степень и (или) ученое звание, должность) (наименование кафедры) (Ф.И.О.)***Директор**

Научно-образовательного центра устойчивого развития ИФУР РАНХиГС

к.э.н., доцент, С.А. Семенов

(наименование кафедры) (ученая степень и (или) ученое звание) (Ф.И.О.)

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.
2. Объем дисциплины в зачетных единицах с указанием количества академических или астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы.
3. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины (модуля).
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине.
5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.
6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины, ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю).
7. Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости).

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине К.М.11.02 «Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества», соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

1.1. Дисциплина К.М.11.02 *Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества* обеспечивает овладение следующими компетенциями:

| Код Компетенции | Наименование компетенции |
|-----------------|---|
| ПКР-5 | способность к оценке эффективности международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития |

2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины

Дисциплина К.М.11.02 *Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества* составляет 5 зачетных единиц, т.е. 180 академических часов для очной формы обучения.

На контактную работу с преподавателем выделено 64 часа, из них 32 часа лекций и 32 часа практических занятий, на самостоятельную работу обучающихся выделено 112 часов, контроль -4 часа.

Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к циклу обязательных дисциплин, обеспечивающих профессиональное развитие обучающихся по направлению 41.03.05 «Международные отношения», профиль «Международные программы устойчивого развития».

Входным уровнем для освоения дисциплины является результат освоения дисциплин Управление международными проектами и программами.

Знания, полученные в результате освоения дисциплины *Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества*, будут непосредственно востребованы в курсах Управление рисками проектов международного сотрудничества, Мировой опыт развития образования и др.

В соответствии с учебным планом дисциплина К.М.11.02 *Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества* реализуется на четвертом курсе в седьмом семестре.

3. Содержание дисциплины К.М.11.02 Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества», структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических или астрономических часов и видов учебных занятий и структура дисциплины

| № п/п | Наименование тем и/или разделов | Объем дисциплины (модуля), час. | | | Форма текущего контроля успеваемости*, промежуточ |
|-------|---------------------------------|---------------------------------|---|------|---|
| | | Все го | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | СС Р | |

| | | | Л | ЛР | ПЗ | КС Р | | ной аттестации* * |
|---------------------------------|---|-----|----|----|----|---------|-----|-------------------------|
| Тема 1 | Введение в инвестиционный анализ. | 20 | 2 | | 2 | | 16 | О, Т, ПР |
| Тема 2 | Характеристика инвестиционных проектов международного сотрудничества и основные этапы их технико-экономического обоснования | 32 | 6 | | 6 | | 20 | О, Т |
| Тема 3 | Основные принципы оценки эффективности международных инвестиционных проектов и программ | 28 | 4 | | 6 | | 18 | О, Т, ПР |
| Тема 4 | Практические проблемы обоснования ставки дисконта | 32 | 6 | | 6 | | 20 | О, Т, ПР |
| Тема 5 | Основные показатели оценки эффективности инвестирования | 36 | 10 | | 6 | | 20 | О, Т, ПР |
| Тема 6 | От инвестиционного проекта к портфелю проектов международного сотрудничества | 28 | 4 | | 6 | | 18 | О, Т, ПР |
| Промежуточная аттестация | | 4 | | | | | | Зачет с оценкой |
| Всего | | 180 | 32 | | 32 | | 112 | |

Примечание:

* – необходимые формы текущего контроля успеваемости: опрос (О), тестирование (Т), ПР – практическое задание.

Практическая подготовка по дисциплине предполагает соответствующую форму организации образовательной деятельности при освоении рабочей программы дисциплины в условиях выполнения студентами определенных видов работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью и направленных на формирование, закрепление, развитие практических навыков и компетенций по профилю соответствующей образовательной программы.

При реализации программы настоящей дисциплины практическая подготовка организуется путем проведения практических занятий, предполагающих развитие практических навыков обучающихся и предусматривающих участие студентов в выполнении отдельных элементов работ, связанных с будущей профессиональной деятельностью. При этом практические занятия традиционно относятся к контактной работе. Контактная работа предусматривает групповую или индивидуальную работу студента с преподавателем на практическом занятии.

На практических занятиях студенты под руководством преподавателя отрабатывают конкретные вопросы, применяя изученный лекционный материал к решению различных проблем практического характера. Формами (инструментами) практической подготовки обучающихся по данной дисциплине выступают:

- опрос на практическом занятии;
- индивидуальное или групповое решение практических заданий во время практического занятия;
- индивидуальное тестирование студентов по вопросам будущей практической деятельности;
- решение практических заданий (заданных преподавателем на практическом занятии) в ходе самостоятельной работы.

Результаты практической подготовки студентов по дисциплине соотносятся преподавателем с планируемыми результатами освоения образовательной программы (см. п.1 рабочей программы дисциплины) и оцениваются преподавателем по балльной шкале оценивания с использованием различных видов контрольных мероприятий (см. п.4.3.1). При этом используются показатели и критерии оценивания компетенций, полученных студентами в процессе практической подготовки по данной дисциплине (см. п.4.3.2).

Содержание дисциплины

Тема 1. Введение в инвестиционный анализ.

Цель и задачи курса. Предмет курса. Экономическое содержание международных инвестиций и их основные классификации. Структуры инвестиций. Понятие об инвестиционном климате и инвестиционной политике. Инвестиционная деятельность, ее сущность, факторы и принципы осуществления, субъекты и объекты. Взаимосвязь элементов инвестиционной деятельности. Организация международной инвестиционной деятельности. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность. Сущность капитальных вложений. Основные цели инвестирования в основной капитал.

Тема 2. Характеристика инвестиционных проектов международного сотрудничества и основные этапы их технико-экономического обоснования.

Понятие и основные классификации международных инвестиционных проектов. Основные стадии реализации инвестиционных проектов. Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе. Бизнес-план международного инвестиционного проекта и его основные элементы.

Тема 3. Основные принципы оценки эффективности международных инвестиционных проектов и программ.

Сущность проектного цикла и его влияние на продолжительность расчетного периода времени. Классификация денежных потоков, обусловленных реализацией проекта. Понятие сопоставимости условий сравнения различных проектов. Учет фактора времени.

Согласование интересов всех участников проекта. Учет только предстоящих денежных поступлений и выплат. Учет всех последствий от реализации инвестиционного проекта. Учет потребности в формировании чистого оборотного капитала. Учет фактора неопределенности и риска. Многоэтапность. Учет последствий отказа от реализации проекта.

Тема 4. Практические проблемы обоснования ставки дисконта

Ставка дисконта как финансовое ограничение реализации проекта. Множественность ставок дисконта. Виды нормы дисконта. Метод альтернативной доходности. Модель оценки долгосрочных активов. Метод средневзвешенной стоимости капитала. Цена компонентов капитала: цена банковских и облигационных займов, цена привилегированных акций, цена обыкновенных акций, цена источника нераспределенной прибыли. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала. Ранжирование проектов по группам риска и кумулятивный метод формирования ставки дисконта.

Тема 5. Основные показатели оценки эффективности инвестирования

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика. Преимущества метода чистой приведенной стоимости по сравнению с другими подходами, характерными для инвестиционного анализа. Чистая приведенная стоимость (NPV), индекс прибыльности (PI), дисконтированный срок окупаемости (DPP). Метод внутренней нормы рентабельности проекта (IRR), особенности его расчета и применения. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности. Использование индекса прибыльности в оценке альтернативных инвестиционных проектов. Анализ альтернативных проектов. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости. Проекты с различной продолжительностью, различными схемами генерирования доходов. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.

Особенности расчета текущей стоимости денежных потоков в прогнозный и постпрогнозный периоды. Стоимость в остаточный период. Методы оценки стоимости бизнеса в постпрогнозный период. Модель Гордона. Долгосрочные темпы роста денежных потоков

На практическом занятии организуется, реализуется и оценивается преподавателем практическая подготовка студентов (см. п.3 рабочей программы дисциплины).

Тема 6. От инвестиционного проекта к портфелю проектов международного сотрудничества

Международная инвестиционная программа компании: принципы формирования и анализа. Правила включения проектов в программу при наличии финансовых и нефинансовых ограничений на рост капитала. Временная оптимизация международной инвестиционной программы. Синергия в инвестиционной аналитике. Инвестиции в недвижимость. Инвестиционная программа в девелоперских холдингах.

4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и фонд оценочных средств промежуточной аттестации по дисциплине К.М.11.02 «Оценка эффективности инвестиционных проектов».

4.1. Формы и методы текущего контроля успеваемости обучающихся и промежуточной аттестации

4.1.1. В ходе реализации дисциплины К.М.11.02 «Оценка эффективности инвестиционных проектов» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

| Тема (раздел) | Методы текущего контроля успеваемости |
|---|---|
| Введение в инвестиционный анализ. | Опрос/дискуссия, тестирование, практическое задание |
| Характеристика инвестиционных проектов международного сотрудничества и основные этапы их технико-экономического обоснования | Опрос/дискуссия, тестирование |
| Основные принципы оценки эффективности международных инвестиционных проектов и программ | Опрос/дискуссия, практическое задание |
| Практические проблемы обоснования ставки дисконта | |
| Основные показатели оценки эффективности инвестирования | Опрос/дискуссия, тестирование, практическое задание |
| От инвестиционного проекта к портфелю проектов международного сотрудничества | Опрос/дискуссия, тестирование, практическое задание |
| Введение в инвестиционный анализ. | Опрос/дискуссия, тестирование, практическое задание |

4.1.2. Зачет с оценкой проводится с применением следующих методов (средств):

Формой промежуточного контроля после изучения дисциплины является зачет с оценкой в письменной форме.

Условием допуска к экзамену является выполнение тестов и практических заданий по каждой теме на положительную оценку.

4.2. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

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

- при проведении практических занятий: опрос/дискуссии, тестирование, практические задания.
- при контроле результатов самостоятельной работы студентов: домашние задания.

Тематика на каждое занятие представлена в таблице выше. Кроме работы с литературой (см. пункт 6.1), рекомендуется при изучении каждой темы работать с несколькими дополнительными источниками литературы (учебники, периодические издания, статистические источники информации).

Типовые оценочные материалы по теме 1 «Введение в инвестиционный анализ».

Вопросы для опроса/дискуссии по теме 1.

1. Экономическая сущность инвестиций. Роль инвестиций в современной экономике.
2. Основные классификации инвестиций
3. Инвестиционные субъекты и объекты.
4. Основные классы инвесторов.
5. Характеристика инвестиционного процесса.
6. Инвестиционная деятельность. Взаимосвязь элементов инвестиционной деятельности.
7. Организация инвестиционной деятельности. Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность.
8. Сущность капитальных вложений. Основные цели инвестирования в основной капитал.

Пример практического задания по теме 1.

- Используя данные Росстата за 5 последних лет, проанализируйте: динамику структуры
- финансирования инвестиций в нефинансовые активы,
 - динамику структуры инвестиций в основной капитал по видам основных фондов, финансовых и нефинансовых инвестиций;
 - краткосрочных и долгосрочных финансовых инвестиций;
 - прямых и портфельных инвестиций.

Какие выводы можно сделать на основании полученных данных?

Примеры тестовых заданий по теме 1.

1. Воспроизводственная структура инвестиций в основной капитал это соотношение затрат на:

1. пассивную и активную часть основных фондов
2. новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов
3. амортизацию, материалы и оплату труда
4. реальные, финансовые и интеллектуальные инвестиции

2. Прямыми инвестициями являются:

1. Предоставление инвестиционных кредитов, не предполагающее участие инвестора в управлении предприятием
2. инвестиции, осуществляемые юридическими или физическими лицами, имеющими право участия в управлении объектом инвестирования, либо получающие такое право в результате вложения инвестиций
3. покупка акций или паев, не дающая инвестору возможности влияния на управление предприятием

3. Портфельными инвестициями являются:

1. предоставление инвестиционных кредитов, не предполагающее участие инвестора в управлении предприятием;
2. инвестиции, осуществляемые юридическими или физическими лицами, имеющими право участия в управлении объектом инвестирования, либо получающие такое право в результате вложения инвестиций;
3. покупка акций или паев, не дающая инвестору возможности влияния на управление предприятием

4. Инвестициями в нематериальные активы являются:

1. приобретение патентов, лицензий;
2. приобретение торговых марок, товарных знаков, программных продуктов
3. покупка земельного участка

Вопросы для самостоятельной работы

1. Эволюция понятия «инвестиции» в трудах зарубежных и отечественных экономистов.
2. Проанализируйте основные факторы, воздействующие на инвестиционную деятельность в РФ.
3. Опишите цикл инвестиционного рынка
4. Выявите отличия между инвесторами разного типа.
5. На основе анализа статистических данных подтвердите или опровергните следующее утверждение «Норма инвестирования в основной капитал в РФ стабилизировалась на относительно высоком уровне по сравнению с другими странами и создает предпосылки

для будущего инвестиционного бума».

Типовые оценочные материалы по теме 2 «Характеристика инвестиционных проектов международного сотрудничества и основные этапы их технико-экономического обоснования».

1. Вопросы для опроса/дискуссии по теме 1.

1. Определение инвестиционного проекта
2. Классификации инвестиционных проектов.
3. Основные стадии реализации инвестиционных проектов.
4. Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе.
5. Бизнес-план инвестиционного проекта и его основные элементы.

Примеры тестовых заданий

1. ПО МАСШТАБУ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ БЫВАЮТ

1. Независимые
2. Глобальные
3. Взаимовлияющие
4. Народнохозяйственные
5. Крупномасштабные
6. Взаимодополняющие
7. Локальные

2. ОСНОВНЫЕ РАЗДЕЛЫ БИЗНЕС_ПЛАНА ВКЛЮЧАЮТ

1. резюме проекта
2. план маркетинга
3. производственный план
4. организационный план
5. финансовый план
6. ликвидационный план

3. ПРОЕКТЫ, ДЛЯ КОТОРЫХ РЕАЛИЗАЦИЯ ОДНОГО ИЗ НИХ ДЕЛАЕТ НЕВОЗМОЖНОЙ ИЛИ НЕЦЕЛЕСООБРАЗНОЙ РЕАЛИЗАЦИЮ ДРУГОГО НАЗЫВАЮТСЯ

1. независимые
2. альтернативные
3. взаимодополняющие
4. взаимовлияющие

Задания для самостоятельной работы

1. Охарактеризуйте цели и стратегии реализации инвестиционных проектов.
2. Параметры проекта и состав его жизненного цикла.
3. Внешнее окружение проекта.
4. Участники проекта.
5. Результат проекта.
6. Источники финансирования бизнес-проектов.
7. Работа с инвестиционным проектом в компании и банке.

Типовые оценочные материалы по теме 3 «Основные принципы оценки эффективности международных инвестиционных проектов и программ».

Вопросы для опроса/дискуссии по теме 3.

1. Классификация денежных потоков, обусловленных реализацией проекта.
2. Алгоритм построения денежного потока косвенным методом
3. Понятие сопоставимости условий сравнения различных проектов.
4. Учет фактора времени.
5. Согласование интересов всех участников проекта.
6. Учет только предстоящих денежных поступлений и выплат.
7. Учет всех последствий от реализации инвестиционного проекта.
8. Учет потребности в формировании чистого оборотного капитала.
9. Учет фактора неопределенности и риска.
10. Многоэтапность.
11. Учет последствий отказа от реализации проекта.

Примеры тестовых заданий

1. На каком этапе жизненного цикла проекта, как правило, происходит разработка бизнес-плана?

1. инвестиционная стадия;
2. предынвестиционная стадия;
3. эксплуатационная стадия;
4. ликвидационная стадия.

2. К основным принципам оценки инвестиционных проектов относят

1. Использование чистой прибыли в качестве критерия эффективности инвестиционного проекта
2. Учет фактора времени
3. Учет как предстоящих, так и уже понесенных инвестором расходов
4. Учет инфляции

3. Для эксплуатационной фазы реализации инвестиционного проекта характерно:

1. получение экспертного заключения о целесообразности реализации проекта;
2. формирование организационно-экономического механизма реализации проекта;
3. разработка и утверждение проектно-сметной документации;
4. все ответы верны;
5. все ответы неверны;

Примеры практических заданий

1. Пусть венчурному инвестору известно, что через 5 лет он сможет продать приобретаемый пакет акций за 20 млн. рублей. Определить предельный размер вложений венчурного инвестора, если известно, что он ориентируется на доходность 30% годовых.

2. Пусть инвестор вкладывает на пятилетний банковский депозит 100 млн. руб. под 20% годовых. Необходимо сравнить суммы, которые получит инвестор по завершении срока депозитного вклада для двух вариантов: а) проценты начисляются раз в год; б) проценты начисляются раз в шесть месяцев (т.е. два раза в год).

3. Предприятие рассматривает возможность организации в имеющемся здании цеха по производству детских игрушек и планирует получить от этого доход, равный 54 млн.руб.. Насколько выгоден данный проект предприятию, если известно, что в течение всего срока реализации проекта, составляющего 8 лет, оно могло бы сдавать здание в аренду и получать ежегодно по 10 млн. руб. Как изменится итоговый вывод, если арендные в размере 2,5 млн. руб. будут начисляться ежеквартально. Ставку дисконтирования принять равной 10% годовых.

Задания для самостоятельной работы

1. Для приобретения автомобиля требуется накопить 2 млн. руб. Первоначальный взнос на депозит составляет 300 тыс.руб., ставка по депозиту 9% годовых. Удастся ли решить поставленную задачу за 6 лет, если ежегодно депозит будет пополняться на 250 тыс.руб.?

2. Пусть инвестор вкладывает на пятилетний банковский депозит 250 млн. руб. под 9% годовых. Необходимо сравнить суммы, которые получит инвестор по завершении срока депозитного вклада для двух вариантов: а) проценты начисляются раз в год; б) проценты начисляются раз в квартал.

3. Стоимость квартиры составляет 12 млн. руб. Первоначальный взнос – 25%, остальную сумму планируется взять в кредит. Ставка по кредиту 11% годовых, срок 10 лет. С каждой заработной платы заемщик готов направить на погашение кредита не более 90 тыс.руб. Достаточно ли будет этих средств для погашения задолженности перед банком? (Период расчета принять равным 1 году).

Типовые оценочные материалы по теме 4 «Практические проблемы обоснования ставки дисконта».

Вопросы для опроса/дискуссии по теме 4.

1. Ставка дисконта как финансовое ограничение реализации проекта.
2. Множественность ставок дисконта.
3. Виды нормы дисконта.
4. Метод альтернативной доходности.
5. Модель оценки долгосрочных активов.
6. Метод средневзвешенной стоимости капитала.
7. Цена компонентов капитала: цена банковских и облигационных займов, цена привилегированных акций, цена обыкновенных акций, цена источника нераспределенной прибыли. Налоги в расчете средневзвешенного значения цены капитала.
8. Ранжирование проектов по группам риска и кумулятивный метод формирования ставки дисконта.

Примеры тестовых заданий

1. При расчете средневзвешенных затрат на капитал будут учитываться следующие источники финансирования:

1. Кредиторская задолженность
2. Задолженность по заработной плате
3. Банковские кредиты
4. Облигационный займ
5. Нераспределенная прибыль

2. Какая схема финансирования не обеспечивает «налоговый щит»:

1. Лизинг
2. Кредит банка
3. Выпуск акций
4. Выпуск облигаций

3. Средневзвешенная цена капитала

1. Не зависит от структуры капитала
2. Соответствует рентабельности активов
3. Представляет собой затраты на привлечение новых финансовых ресурсов
4. Определяется ценой собственного и заемного капитала

Примеры практических заданий

1. Инвестиционный проект по строительству нового производственного цеха финансируется за счет собственных и заемных средств. Доля собственных средств составляет 60%. Общая стоимость ИП – 100 млн. руб. Кредит привлекается под 10% годовых. Определить средневзвешенную стоимость капитала. Доходность государственных облигаций составляет 6,9% годовых. Премия за страновой риск равна 1,75%, за малую капитализацию 2,1%, премия за неспецифический риск – 4,5%.

2. Компания работает на конкурентном рынке. Каковы средневзвешенные затраты на капитал компании, если затраты на собственный капитал составляют 16%, затраты на заемный капитал 5%, а отношение заемного капитала к собственному капиталу компании составляет 1 к 1, ставка налога на прибыль составляет 20%.

3. Компания имеет следующую структуру капитала:

- триста тысяч купонных облигаций с доходностью к погашению 9,2% Рыночная стоимость облигации номиналом в 1 тыс.руб. равна 985 руб.

- миллион обыкновенных акций номинальной стоимостью 60 коп. за акцию.

Текущая рыночная стоимость составляет 83 руб. за акцию, выплаченный дивиденд 10 руб. за акцию и ожидаемый темп роста дивидендов составляет 5% в год.

- миллион привилегированных акций по номинальной цене в 50 руб. за акцию и уровне дивидендов, составляющем 15%. Текущая рыночная стоимость привилегированных акций составляет 65 руб. за акцию.

Определить WACC.

Вопросы для самостоятельной работы

1. Какие показатели характеризуют результативность использования капитала компании
2. В чем сущность концепции стоимости капитала компании?
3. Какие показатели измеряют структуру капитала компании?
4. Средневзвешенная и предельная стоимость капитала компании.

5. В чем заключается содержание модели оптимальной структуры капитала компании.

Типовые оценочные материалы по теме 5 «Критерии принятия инвестиционных решений».

Вопросы для опроса/дискуссии по теме 5.

Тема 5. Критерии принятия инвестиционных решений.

1. Схема оценки эффективности инвестиционных проектов, бюджетная, коммерческая и общественная эффективность. Методы оценки эффективности инвестиционных проектов, их сравнительная характеристика.
2. Преимущества метода чистой приведенной стоимости по сравнению с другими подходами, характерными для инвестиционного анализа.
3. Чистая приведенная стоимость (NPV)
4. Индекс прибыльности (PI).
5. Дисконтированный срок окупаемости (DPP).
6. Метод внутренней нормы рентабельности проекта (IRR), особенности его расчета и применения.
7. Сопоставление методов оценки по чистой приведенной стоимости и внутренней норме рентабельности.
8. Использование индекса прибыльности в оценке альтернативных инвестиционных проектов.

Примеры тестовых заданий

1. Методика определения чистого дисконтированного дохода заключается:

1. в суммировании прибылей, получаемых предприятием в период реализации проекта;
2. в суммировании сальдо денежного потока на всех шагах расчета;
3. в суммировании дисконтированных сальдо потоков реальных денег на всех шагах расчета.

1. Дисконтированный срок окупаемости это:

1. суммарная продолжительность предынвестиционной и инвестиционной стадии реализации проекта;
2. период времени от начала реализации проекта, в течение которого интегральные дисконтированные инвестиции по проекту возмещаются интегральными дисконтированными доходами от реализации проекта;
3. период времени от начала эксплуатации объекта инвестирования, в течение которого интегральные дисконтированные инвестиции по проекту возмещаются интегральными дисконтированными доходами от реализации проекта.

3. Внутренняя норма доходности используется:

1. для принятия решения о целесообразности проекта;
2. для характеристики запаса прочности проекта;
3. для сопоставления целесообразности реальных и финансовых инвестиций;
4. во всех перечисленных случаях.

4. Индекс прибыльности инвестиций всегда больше единицы если:

1. срок окупаемости меньше продолжительности расчетного периода;
2. чистый дисконтированный доход больше нуля;
3. внутренняя норма прибыли меньше нормы дисконтирования;
4. верны все варианты ответа.

5. Выберите утверждения, которые относятся к экономически НЕэффективному проекту:

1. $NPV < 0$, $PI < 1$;
2. внутренняя норма доходности меньше ставки дисконтирования;
3. $NPV > 0$, $PI > 1$;
4. все ответы неверны;

Примеры практических заданий

1. Компания рассматривает три проекта, каждый из которых имеет жизненный цикл продолжительностью 6 лет. Движение денежных средств (величина cash flow в млн. руб.) по трем проектам представлено в таблице. Каждый из проектов является отдельным, и у компании имеется капитал в 250 млн. руб., доступный для инвестиций. Стоимость капитала компании - 10%.

| Шаг расчета | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|-------------|------|----|----|-----|-----|----|
| Проект А | -110 | 50 | 65 | 100 | 100 | 90 |
| Проект В | -90 | 55 | 40 | 30 | 25 | 55 |
| Проект С | -60 | 25 | 30 | 50 | 40 | 30 |

Необходимо: Рассчитать NPV каждого из трех проектов; Определить оптимальное сочетание проектов, позволяющее максимизировать суммарный NPV компании с учетом имеющихся ограничений по объему капитала.

2. Сравниваются два варианта строительства. Капитальные вложения по 1-му варианту составляют 55 тыс. долл, а по 2-му – 50 тыс. долл. Сальдо денежного потока в период эксплуатации постоянно и равно соответственно по 1-му варианту 18 тыс. дол. , а по 2-му - 15 тыс. дол. Предынвестиционный и инвестиционный периоды по 1-му и 2-му варианту равны и составляют один год, а эксплуатационный по 1-му варианту равен 8 годам, а по 2-му - 7 годам.. Какой вариант строительства более эффективен ? Ставка дисконтирования 9%.

Вопросы для самостоятельной работы

1. Анализ альтернативных проектов.
2. Проблемы интерпретации оценки инвестиционных решений.
3. Ограниченность и недостатки классической модели метода чистой приведенной стоимости.
4. Проекты с различной продолжительностью, различными схемами генерирования доходов.
5. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции.
6. Мультипликативные эффекты реализации инвестиционных проектов и методы их оценки.

Типовые оценочные материалы по теме 6 «От инвестиционного проекта к портфелю проектов международного сотрудничества»

Вопросы для опроса/дискуссии по теме 6

1. Инвестиционная программа компании: принципы формирования и анализа.
2. Правила включения проектов в программу при наличии финансовых и нефинансовых ограничений на рост капитала.

3. Временная оптимизация инвестиционной программы.
4. Синергия в инвестиционной аналитике.
5. Инвестиции в недвижимость.
6. Инвестиционная программа в девелоперских холдингах.

Примеры тестовых заданий

1. График инвестиционных возможностей (Investment Opportunity Schedule) для построения бюджета капитальных вложений компании строится по убыванию значений:

1. NPV;
2. IRR;
3. PI;
4. DPP

2. Чтобы отобрать проекты в инвестиционную программу, метод наложения инвестиционных возможностей и финансовых ограничений предполагает сопоставление для каждой новой привлекаемой единицы капитала компании двух оценок:

1. NPV и срока окупаемости.
2. NPV и величин инвестиционных затрат по каждому проекту.
3. IRR и WACC по рассматриваемому набору проектов.
4. IRR и доходности рынка отдельно по каждому проекту.

3. Использование финансового (кредитного) рычага при финансировании объектов недвижимости позволяет инвестору:

1. увеличить IRR для собственника (инициатора).
2. гарантировать получение прогнозного значения IRR.
3. зафиксировать IRR на уровне базового сценария.

Примеры практических заданий

Задача 1

1 Компания рассматривает возможность реализации инвестиционного проекта, требующего вложения инвестиций в сумме 25,0 млн. руб. Ожидаемый объем продаж составляет 17,0 млн. руб. в год. Переменные расходы по проекту составляют 4,0 млн. руб. в год, а постоянные расходы 6,0 млн. руб. в год. Остаточная стоимость по окончании проекта равна 1,2 млн.руб. Стоимость капитала компании составляет 11%. Срок реализации проекта - 5 лет. Инвестиции осуществляются единовременно.

Рассчитайте чистый дисконтированный доход, срок окупаемости, индекс прибыльности инвестиций.

Рассчитайте чувствительность чистого дисконтированного дохода по отношению к первоначальному объему инвестиций и к объему продаж. Какой из перечисленных параметров является критическим?

Задача 2

Составьте инвестиционный портфель из набора проектов равного срока жизни (аналитические сроки), которые могут быть приняты одновременно и могут дробиться по

годам. Ограничение на годовой инвестиционный бюджет составляет 58 млн рублей. Требуемая по компании стоимость денег равна 15%.

Информация по проектам приведена ниже.

| Названия проектов | Инвестиционные затраты в году $t=0$ | Чистые операционные денежные потоки (OCF) по годам проектов | | | |
|-------------------|-------------------------------------|---|----|----|----|
| А | 15 | 4 | 5 | 6 | 6 |
| Б | 20 | 4 | 8 | 12 | 5 |
| В | 30 | 6 | 11 | 12 | 13 |
| Г | 40 | 12 | 15 | 15 | 15 |

Задания для самостоятельной работы

1.Подумайте, возможно ли применение модели CAPM в российских условиях. Обоснуйте свой ответ.

2.На примере конкретной компании проанализируйте, какие риски следует отнести к систематическим, а какие к специфическим.

4.3. Оценочные средства для промежуточной аттестации.

4.3.1. Перечень компетенций с указанием этапов их формирования в процессе освоения образовательной программы

| Код компетенции | Наименование Компетенции | Код этапа освоения компетенции | Наименование этапа освоения компетенции |
|-----------------|---|--------------------------------|--|
| ПКР-5 | способность к оценке эффективности международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития | ПКР-5.7 | способность к оценке эффективности международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития на профессиональном уровне |

4.3.2 Показатели и критерии оценивания компетенций на различных этапах их формирования

| Этап освоения компетенции | Показатель оценивания | Критерий оценивания |
|---------------------------|--|--|
| ПКР-5.7 | способность к оценке эффективности международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития на профессиональном уровне | способность к оптимальной оценке эффективности международных проектов и программ международного сотрудничества в области устойчивого развития на профессиональном уровне |

4.3.3. Типовые контрольные задания или иные материалы (типовые оценочные материалы), необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

Вопросы к зачету:

1. Понятие об инвестициях и их основные классификации. Структура международных инвестиций.
2. Сущность и основные классификации международных инвестиционных проектов.
3. Бизнес-план международного инвестиционного проекта. Основные разделы.
4. Что представляет собой «проектный цикл»? От чего зависит продолжительность расчетного периода? Как он связан с инвестиционным климатом?
5. Классификация денежных потоков, обусловленных реализацией проекта. Алгоритм построения денежного потока косвенным методом.
6. Учет фактора времени (неравноценности разновременных затрат и результатов). Текущая современная стоимость, норма дисконта, коэффициент дисконтирования, «дисконтирование».
7. Виды нормы дисконта. Основные подходы к ее определению.
8. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов. Виды инфляции.
9. Принципы обоснования эффективности инвестиционных проектов.
10. Модель оценки капитальных активов (CAPM) и возможность ее использования при определении ставки дисконтирования.
11. Концепция средневзвешенной стоимости привлечения капитала (WACC).
12. Оценка терминальной стоимости инвестиционного проекта.
13. Характеристика денежных потоков от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
14. Методика оценки финансовой реализуемости международного инвестиционного проекта.
15. Схема оценки эффективности международных инвестиционных проектов. Общественная, коммерческая, бюджетная эффективность.
16. Чистый дисконтированный доход: методика определения и область применения.
17. Срок окупаемости: методика определения и область применения.
18. Внутренняя норма прибыли (доходности): методика определения и область применения.
19. Индекс прибыльности инвестиций: особенности его применения для оценки альтернативных инвестиционных проектов.
20. Сущность риска и основные классификации рисков.
21. Методы учета рисков при инвестиционном проектировании.

22. Методы управления инвестиционными рисками
23. Мультипликативные эффекты реализации международных инвестиционных проектов и методы их оценки.

Примеры задач для решения на экзамене:

1. Предприниматель рассматривает два варианта приобретения оборудования за счет собственных средств. По каждому из этих вариантов продолжительность предынвестиционной и инвестиционной стадий реализации проекта составляет один год, а требуемый объем инвестиций, соответственно, - 4 млн. руб. и 5 млн. руб. Расчетный срок эксплуатации оборудования по каждому из вариантов - 5 лет, а ежегодное сальдо денежного потока в период эксплуатации равно, соответственно, 1,2 млн.руб./год и 1,7 млн.руб./год. Какой из сравниваемых вариантов выгоднее, если ставка дисконтирования равна 12% годовых? Для наиболее эффективного варианта определить показатели индекс прибыльности и дисконтированный срок окупаемости.
2. По лизингу закуплено оборудование стоимостью 450 тыс. руб. Срок действия договора 5 лет, ежегодные лизинговые платежи 105 тыс. руб. Норма дисконта 15%. Будет ли лизинговая компания финансировать сделку?
3. Проект характеризуется следующими данными (в текущих ценах): Первоначальные инвестиции – 150 млн. руб. Продолжительность инвестиционной фазы – 1 год. Положительное сальдо денежного потока начиная с первого года эксплуатации 45млн.руб./55млн.руб./55млн.руб./60 млн. руб. Период эксплуатации – 4 года. Ставка дисконтирования (10%) определялась с учетом инфляции (5%). Определить, эффективен ли инвестиционный проект.
4. Компания рассматривает возможность инвестирования в новый проект. При базовом сценарии инвестиции составят 18 млн. руб. При неблагоприятном сценарии потребность в финансировании возрастет на 25%. При оптимистическом сценарии потребность в инвестициях составит 15 млн.руб. Вероятности базового, пессимистического и оптимистического сценария: 70%, 15%, 15%. Продолжительность эксплуатационного периода - 4 года.
Положительное сальдо денежного потока по годам эксплуатационного периода ожидается в следующем объеме: 1 и 2 год – 6,5 млн. руб.; 3 и 4 год – 7,0 млн. руб. Стоимость капитала компании составляет 11%

Определить ожидаемое значение чистого дисконтированного дохода и сделать вывод об эффективности инвестиционного проекта.

5. Какой из следующих проектов эффективнее?

| Проект | CF ₀ | CF ₁ | CF ₂ | CF ₃ |
|--------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| А | -500 | 300 | 350 | 500 |
| Б | -500 | 1000 | 650 | 50 |

Альтернативные издержки привлечения капитала равны 8%

Для наиболее эффективного варианта определить показатели индекс прибыльности и дисконтированный срок окупаемости.

6. Инвестиционный проект по строительству нового производственного цеха финансируется за счет собственных и заемных средств. Доля собственных средств составляет 70%. Общая стоимость инвестиционного проекта – 100 млн. руб. Кредит привлекается под 12% годовых.. Доходность гос.облигаций составляет 6,9% годовых.

Премия за страновой риск равна 1,75%, за малую капитализацию- 2,1%, премия за рыночный риск – 4,5%. Определить средневзвешенную стоимость капитала.

7.Для реализации инвестиционного проекта требуется 170 млн. руб. Продолжительность инвестиционной фазы – 1 год. Стоимость капитала составляет 11%. Срок эксплуатации – 5 лет. Сальдо денежного потока в период эксплуатации в млн. руб.:

| | | | | |
|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1 год | 2 год | 3 год | 4 год | 5 год |
| 20 | 20 | 90 | 90 | 95 |

8.По лизингу закуплено оборудование стоимостью 600 тыс. руб. Срок действия договора 5 лет, ежегодные лизинговые платежи 175 тыс. руб. Будет ли лизинговая компания финансировать сделку? Норма дисконта 15%.

9.Компания рассматривает возможность приобретения производственной линии, стоимостью 25,0 млн. руб. Продолжительность предынвестиционной и инвестиционной фазы – 1 год, период эксплуатации линии – 5 лет. Амортизация начисляется линейным методом. Ожидаемый объем продаж составляет 18,0 млн. руб. в год. Переменные расходы по проекту составляют 3,0 млн. руб. в год, а постоянные расходы 5,0 млн. руб. в год. Остаточная стоимость по окончании проекта равна 1,5 млн. руб. Стоимость капитала компании составляет 12%. Определить, эффективен ли инвестиционный проект.

10.Проект характеризуется следующими данными (в текущих ценах): Первоначальные инвестиции – 160 млн. руб. Сальдо денежного потока начиная с первого года эксплуатации 40 млн.руб./40млн.руб./60млн.руб./60 млн.руб. Период эксплуатации – 4 года.

Ставка дисконтирования (10%) определялась с учетом инфляции (5%). Определить, эффективен ли инвестиционный проект.

Критерии и шкала оценивания письменного ответа на зачете с оценкой.

Билет на зачете включает теоретический вопрос и практическое задание. За ответ на теоретический вопрос обучающийся может получить максимум 2 балла (Б₁), а за ответ на практический максимум 3 балла (Б₂).

Шкала оценивания ответов на экзамене

| Уровни сформированности компетенции | Отметка в баллах | Показатели оценивания | Критерии оценивания |
|-------------------------------------|------------------|---|---|
| Теоретический вопрос | | | |
| Высокий (продвинутый) | 2 | Знания по всем основным вопросам темы, Профессиональные Умения | Ответ систематизирован, отражает глубокое понимание изученной проблематики Выраженная способность самостоятельно решать научные и профессиональные |
| Базовый (средний) | 1 | Знания по всем разделам Темы | Ответ систематизирован, отражает понимание основных изученных тем курса, однако имеются недочеты |

| | | | |
|--------------------------------------|---|---|--|
| | | Профессиональные Умения | Способность самостоятельно решать типовые задачи в рамках темы |
| Минимальный (низкий)/ Не компетентен | 0 | Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения | Фрагментарные знания Слабое владение методическими основами изученного материала |
| Практическое задание | | | |
| Высокий (продвинутый) | 3 | Знания по всем основным вопросам темы, Профессиональные Умения | Практическое задание решено полностью правильно, пояснения к решению отражают глубокое понимание изученной проблематики Выраженная способность самостоятельно решать научные и профессиональные |
| Базовый (средний) | 2 | Знания по всем разделам Темы Профессиональные Умения | Ход решения практического задания верный, но имеются недочеты, в том числе вычислительного характера Способность самостоятельно решать типовые задачи в рамках темы |
| Минимальный (низкий) | 1 | Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения | Практическое задание выполнено частично верно, в ходе выполнения допущены серьезные ошибки, отражающие недостаточное усвоение изученного материала некомпетентность в решении стандартных типовых заданий |
| Не компетентен | 0 | Знания в рамках образовательного стандарта Профессиональные умения | Практическое задание выполнено неверно Отсутствие компетенций или отказ от решения практических заданий |

Соответственно, итоговая балльная оценка результатов экзамена Бит рассчитывается по формуле:

$$B_{\text{ит}} = 0,4 \times B_1 + 0,6 \times B_2$$

Где B_1 , B_2 – балльная оценка выполнения теоретического и практического задания на экзамене,

0,4, 0,6 – весовые коэффициенты значимости теоретического и практического задания на экзамене соответственно.

Шкала соответствия итогового балла пятибалльной шкале оценок:

| Расчетное значение $B_{\text{ит}}$ | Оценка на экзамене |
|------------------------------------|-------------------------|
| $B_{\text{ит}} \geq 4,5$ | 5 (отлично) |
| $3,5 \leq B_{\text{ит}} < 4,5$ | 4 (хорошо) |
| $2,5 \leq B_{\text{ит}} < 3,5$ | 3 (удовлетворительно) |
| $B_{\text{ит}} < 2,5$ | 2 (неудовлетворительно) |

4.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Совокупность форм обучения по дисциплине «Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества» включает:

- Лекционные занятия, в ходе которых обучающиеся получают системное представление об экономическом содержании ключевых понятий дисциплины.
- Практические занятия, формирующие необходимые компетенции в области инвестиционной деятельности.
- Самостоятельную работу, закрепляющие знания, умения и навыки, полученные в ходе лекционных и практических занятий;
- Промежуточный контроль знаний в форме решения тестовых заданий.
- Итоговый контроль знаний в форме устного зачета.

В учебном процессе используются формы и методы, позволяющие реализовать инновационные образовательные технологии и стимулирующие самостоятельную работу студентов и слушателей по освоению материала. В их числе:

- проведение лекционных занятий в форме презентаций в Power Point;
- проведение практикумов, предусматривающих активное участие обучаемых в решении контрольных тестов и практических задач;
- организация семинаров, дискуссий, подготовка к которым включает формирование навыков научно-исследовательской и экспертно-аналитической работы путем поиска, изучения, обобщения и систематизации релевантной информации; критического анализа собранных материалов и выработки собственных предложений и рекомендаций; подготовки устных докладов или коротких сообщений и т.д.;

5. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Дисциплина «Оценка эффективности проектов и программ международного сотрудничества» изучается в седьмом семестре четвертого курса и завершается сдачей зачета с оценкой.

В ходе обучения основными видами учебных занятий являются *семинарские занятия*. В ходе семинарских занятий рассматриваются основные понятия тем, углубляются и закрепляются знания студентов по ряду рассмотренных вопросов, развиваются навыки ведения публичной дискуссии, умения аргументировать и защищать выдвигаемые в них гипотезы, утверждения, положения.

При подготовке к семинарским занятиям каждый студент должен:

- изучить рекомендованную учебную литературу;
- подготовить ответы на все вопросы семинара.

По согласованию с преподавателем студент может подготовить реферат, доклад, эссе по теме семинара. В процессе подготовки к семинару студенты могут воспользоваться консультациями преподавателя.

На *практических* занятиях осуществляется проработка содержания курса. При подготовке к практическим занятиям студентам необходимо ознакомиться с источниками, учебной литературой, рекомендуется конспектировать источники. Во время практических занятий возможна такая форма работы как устные выступления студентов по контрольным вопросам семинарского занятия. Выступление на семинаре должно быть компактным и вразумительным, без неоправданных отступлений и рассуждений. Выступление предполагает самостоятельное, вдумчивое и свободное изложение материала.

Методические указания по подготовке вопросов для самостоятельного изучения

Подготовка вопросов для самостоятельного изучения включает: изучение необходимой литературы (обязательной, дополнительной литературы, специальных периодических изданий, интернет-ресурсов), подготовку конспекта ответа и презентации, решение типовых заданий, ответы на контрольные вопросы.

При подготовке вопросов важно:

- использовать достаточно широкий диапазон массива информации, провести обзор периодической литературы и специальных изданий, составить каталог Интернет-ресурсов
- представить различные подходы, четко и полно определить рассматриваемые понятия, выявить взаимосвязи понятий и явлений, взаимозависимости и связи с другими вопросами;
- грамотно структурировать материал, ясно, четко и логично его излагать, приводить соответствующие примеры из практики, для иллюстрации положений, тезисов и выводов использовать таблицы, схемы, графики, диаграммы;
- отработать решение типовых заданий;

6. Основная и дополнительная учебная литература, необходимая для освоения дисциплины (модуля), ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", включая перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине (модулю).

6.1. Основная литература

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – 3-е издание. – М.: Изд. «Олимп-Бизнес», 2016 г..
2. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. // Учебное пособие, 5-е издание. – М.: Поли Принт Сервис, 2015 г.
3. Марголин А.М. «Экономическая Оценка эффективности инвестиционных проектов» (2-е издание). Учебник. – М.: Изд. «Экономика», 2018 г.

6.2.Дополнительная литература

1. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 218 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/432922>
2. Леонтьев, В. Е. Оценка эффективности инвестиционных проектов : учебник для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2020. — 354 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-04842-1. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/450106>

6.3.Нормативные правовые документы.

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 года №51-ФЗ.
2. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ.
3. Федеральный Закон № 39-ФЗ “Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений”
4. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ.

6.4.Интернет-источники

1. <http://www.garant.ru/> – информационно-правовой портал «ГАРАНТ» (открытый доступ)
2. www.cbr.ru –Центральный Банк Российской Федерации;
3. www.minfin.ru – Министерство финансов Российской Федерации;
4. www.economy.gov.ru - Министерство экономического развития Российской Федерации;
5. www.gks.ru – Федеральная служба государственной статистики;
6. Сайт «Корпоративный менеджмент» - www.cfin.ru (открытый доступ)
7. Агенство РосБизнесКонсалтинг: <http://www.rbc.ru/> (открытый доступ)

7.Материально-техническая база, информационные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

Требования к аудиториям (помещениям) для проведения занятий:

Для проведения практических занятий по дисциплине необходимо наличие ноутбука (компьютера) с установленным пакетом Microsoft® и мультимедийного проектора.

Требования к программному обеспечению общего пользования:

Специализированное оборудование и специализированное программное обеспечение при изучении дисциплины не используется.