

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

Институт отраслевого менеджмента
Учебный центр повышения квалификации и профессиональной
переподготовки руководителей и специалистов ПАО «Транснефть»

УТВЕРЖДЕНА
Ученым советом РАНХиГС
Протокол от «22» августа 2023 г. № 15

ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА

повышения квалификации

«Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов»

Москва, 2023

Разработчик:

заместитель директора учебного центра
повышения квалификации и профессиональной
переподготовки руководителей и специалистов
ПАО «Транснефть» Института отраслевого
менеджмента РАНХиГС, кандидат технических
наук, доцент



А.Г. Пятин

Руководитель программы:

директор учебного центра повышения
квалификации и профессиональной
переподготовки руководителей и специалистов
ПАО «Транснефть» Института отраслевого
менеджмента РАНХиГС, кандидат экономических
наук, доцент



Г.С. Журавская

Руководитель структурного подразделения:

директор ИОМ РАНХиГС,
кандидат экономических наук, доцент



И.В. Федотов

Дополнительная профессиональная программа рассмотрена и одобрена на заседании Ученого совета ИОМ РАНХиГС от «14» июня 2023 г., протокол № 76.

62/23

Выписка
из протокола № 76 заседания Ученого совета
Института отраслевого менеджмента
федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«Российская академия народного хозяйства и государственной службы
при Президенте Российской Федерации»
от 14 июня 2023 г.

По пункту 2 повестки дня

СЛУШАЛИ: начальника Учебно-методического отдела Е.В. Коровину с предложением о рассмотрении образовательных программ и рекомендации их к утверждению Ученым советом Академии.

ПОСТАНОВИЛИ: рекомендовать к утверждению Ученым советом Академии дополнительную профессиональную программу повышения квалификации «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов» Учебного центра повышения квалификации и профессиональной переподготовки руководителей и специалистов ПАО «ТРАНСНЕФТЬ».

Председатель Ученого совета,
директор Института

И.В. Федотова

И.о. ученого секретаря Института

Е.И. Ялдышова

ВНУТРЕННЯЯ РЕЦЕНЗИЯ

на дополнительную профессиональную программу повышения квалификации «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов»

Категория слушателей программы: лица, имеющие высшее образование: заместители генеральных директоров по экономике, руководители и специалисты планово-экономических отделов.

Актуальность программы: современные экономические условия предъявляют особые требования к сотрудникам организаций в области инвестирования. В связи с этим возникает необходимость в развитии высококвалифицированных специалистов, обладающих современными компетенциями в области разработки, управления, анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов.

Цель программы: целью реализации программы является совершенствование и формирование соответствующих компетенций у заместителей генеральных директоров по экономике, руководителей и специалистов планово-экономических отделов.

Основное направление подготовки: профессиональный стандарт «Специалист по работе с инвестиционными проектами», профессиональный стандарт «Специалист по управлению рисками».

Особенности программы: слушатель, обучающийся по представленной дополнительной профессиональной программе повышения квалификации по окончании обучения должен обладать основными профессиональными компетенциями, указанными в программе. Программа включает себя темы, позволяющие повысить компетентность специалиста по определенным направлениям: разработка аналитического обоснования принятия управленческих решений в сфере инвестиционной деятельности, обоснование и экономически грамотное применение методов, подходов для формирования аналитических моделей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, формирование финансовых моделей для обоснования целесообразности инвестиций и изучения рисков реализации проектов с указанием принятых допущений и ограничивающих условий, выполнение детального инвестиционного анализа изучаемых проектов с выявлением наиболее влиятельных факторов внешней и внутренней среды, построение финансовой модели проекта в Excel, понимание ее структуры и наполнения по исходным данным и результатам моделирования, понимание экономических взаимосвязей всех цифр модели и алгоритмов расчетов всех необходимых показателей и коэффициентов, построение отчетных форм и интерпретации полученных результатов моделирования.

На основании указанных тем составлено и содержание данной программы.

Срок реализации программы: очная форма обучения. Программа реализуется двумя способами: при непосредственном контакте со слушателем и с применением дистанционных образовательных технологий и электронного обучения. Общая трудоемкость программы 42 академических часа (40 часов контактной работы со слушателями и 2 часа на итоговую аттестацию). Продолжительность обучения составляет 5 дней.

Заключение: программа повышения квалификации является актуальной, составлена в соответствии с требованиями к дополнительным профессиональным программам и рекомендована к утверждению.

Д.с.н., доцент, профессор
кафедры корпоративного
управления ВШКУ РАНХиГС



Е.С. Яхонтова

ВНЕШНЯЯ РЕЦЕНЗИЯ
на дополнительную профессиональную программу повышения квалификации
«Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов»

Представленная на рецензирование программа выполнена в соответствии с требованиями к дополнительным профессиональным программам и содержит все необходимые структурные компоненты. Программа предназначена для лиц, имеющих высшее образование: заместителей генеральных директоров по экономике, руководителей и специалистов планово-экономических отделов.

Область инвестирования в современных экономических условиях активно развивается. В связи с этим необходимо повышать квалификацию специалистов соответствующих должностей в области разработки, управления и анализа эффективности инвестиционных проектов.

Цель программы - формирование компетенций в области инвестирования у заместителей генеральных директоров по экономике, руководителей и специалистов планово-экономических отделов, а также совершенствование имеющихся компетенций специалистов.

Выпускник дополнительной профессиональной программы повышения квалификации «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов» в соответствии с задачами профессиональной деятельности и целями образовательной программы должен обладать основными профессиональными компетенциями, указанными в программе. На основании этого составлено содержание программы. Структура программы представляет собой логическую последовательность, включает пять тем, раскрывающих суть и основные направления изучаемого вопроса. По каждой теме предусмотрены обязательные практические задания, что придает значимость данной программе. Содержание программы помогает создать положительную мотивацию, предлагает новый, нетрадиционный подход к предъявлению новых знаний, опирается на многочисленные источники информации, побуждая слушателей к самостоятельному поиску дополнительных знаний по интересующей теме.

Программа реализуется двумя способами: при непосредственном контакте со слушателем и с применением дистанционных образовательных технологий. Общая трудоемкость программы 42 академических часа (42 часа контактной работы со слушателями, включая 2 часа на итоговую аттестацию). Продолжительность обучения составляет 5 дней.

Методическое обеспечение программы определяется актуальной научной литературой и авторскими разработками.

Программа является актуальной, составлена грамотно и последовательно в соответствии с требованиями к дополнительным профессиональным программам и может быть рекомендована к утверждению.

К.э.н., доцент кафедры
финансового менеджмента
РЭУ им. Г.В. Плеханова



Сокольникова И.В.

Содержание

1.	Общая характеристика программы	4
1.1.	Цель реализации программы	4
1.2.	Нормативная правовая база	4
1.3.	Планируемые результаты обучения	5
1.4.	Категория слушателей	6
1.5.	Формы обучения и сроки освоения	6
1.6.	Период обучения и режим занятий	6
1.7.	Документ о квалификации	6
2.	СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ	7
2.1.	Календарный учебный график	7
2.2.	Учебный план	8
2.3.	Содержание программы по дисциплинам и темам	12
3.	Организационно-педагогические условия реализации программы	14
3.1.	Кадровое обеспечение	14
3.2.	Материально-техническое и программное обеспечение реализации программы ..	15
3.3.	Учебно-методическое и информационное обеспечение программы (практического занятия и самостоятельной работы слушателя)	15
4.	Оценка качества освоения программы	17

Приложение 1. Рецензии (внутренняя и внешняя)

1. Общая характеристика программы

1.1. Цель реализации программы

Целью реализации программы является совершенствование и формирование управленческих компетенций у заместителей генеральных директоров по экономике, руководителей и специалистов планово-экономических отделов организаций системы «Транснефть».

1.2. Нормативная правовая база

При разработке образовательной программы «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов» использованы следующие нормативные документы:

1. Федеральный закон от 29 декабря 2012 г. № 273-ФЗ «Об образовании в Российской Федерации»;
2. Приказ Министерства образования и науки Российской Федерации от 01 июля 2013 г. № 499 «Об утверждении Порядка организации и осуществления образовательной деятельности по дополнительным профессиональным программам»;
3. Приказ Министерства образования и науки Российской Федерации от 23 августа 2017 г. № 816 «Об утверждении Порядка применения организациями, осуществляющими образовательную деятельность, электронного обучения, дистанционных образовательных технологий при реализации образовательных программ»;
4. Профессиональный стандарт «Специалист по управлению рисками», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 30 августа 2018 г. № 564н;
5. Профессиональный стандарт «Специалист по работе с инвестиционными проектами» утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 16 апреля 2018 г. № 239н;
6. Методические рекомендации по использованию электронного обучения, дистанционных образовательных технологий при реализации дополнительных профессиональных образовательных программ Министерства образования и науки Российской Федерации от 10 апреля 2014 г. № 06-381;
7. Методические рекомендации по разработке основных профессиональных образовательных программ и дополнительных профессиональных программ с учетом соответствующих профессиональных стандартов, утвержденные Министерством образования и науки Российской Федерации 22 января 2015 г. № ДЛ-1/05вн;
8. Методические рекомендации по реализации дополнительных профессиональных программ с использованием дистанционных образовательных технологий, электронного обучения и в сетевой форме Министерства образования и науки Российской Федерации от 21 апреля 2015 г. № ВК-1013/06;
9. Приказ РАНХиГС от 22 сентября 2017 г. № 01-6230 «Об утверждении Положения о применении в Академии электронного обучения, дистанционных образовательных технологий при реализации образовательных программ»;
10. Приказ РАНХиГС от 19 апреля 2019 г. № 02-461 «Об утверждении локальных нормативных актов РАНХиГС по дополнительному профессиональному образованию» (с изменениями и дополнениями);
11. Приказ РАНХиГС от 13 августа 2021 г. № 02-835 «Об утверждении Порядка разработки и утверждения в РАНХиГС дополнительных профессиональных программ – программ профессиональной переподготовки, программ повышения квалификации» (с изменениями и дополнениями);
12. Квалификационный справочник должностей руководителей, специалистов и других служащих, утвержденный постановлением Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 21 августа 1998 г. № 37 (с изменениями и дополнениями).

1.3. Планируемые результаты обучения

Выпускник дополнительной профессиональной программы повышения квалификации в соответствии с задачами профессиональной деятельности и целями образовательной программы должен обладать общепрофессиональными и профессионально-специализированными компетенциями, приведенными в таблице 1.

Таблица 1

Планируемые результаты обучения

Виды деятельности	Трудовые функции ПСК (формируются)	Знания	Умения	Практический опыт
Анализ и оценка рисков ¹ .	ПСК – 1 Определение ситуации (контекста) и идентификация рисков в деятельности организации.	Принципов и правил выбора метода, техники идентификации риска (достаточности ресурсов, характера и степени неопределенности, сложности метода, техники); возможностей инструментов риск-менеджмента для идентификации рисков организации; законодательства Российской Федерации и отраслевых стандартов по управлению рисками; требований к обеспечению сохранения коммерческой тайны; методов идентификации риска; критериев, применяемых при идентификации риска; контекста процесса управления рисками.	Осуществлять оценку рисковых ситуаций, тестировать и верифицировать методики идентификации рисков с учетом отраслевой специфики и контекста функционирования организации; использовать программное обеспечение для работы с информацией (текстовые и аналитические приложения, приложения для визуализации данных) на уровне опытного пользователя; анализировать ошибки в процессе идентификации рисков.	Идентификации и анализа изменения рисков в динамике, включая маловероятные и случайные, для целей, учета риск-премии под ожидаемые изменения рисков в тарифах на продукты и услуги и других видов рисков; формирования резервного капитала под маловероятные (неожидаемые) риски; разработки плана корректирующих мероприятий и их мониторинга; моделирования сценариев будущих рисков (стресс-тестирования).
	ПСК – 2 Анализ рисков, в том числе в зависимости от целей организации, вероятности и объема экономических потерь, вероятности стабилизации прибыли, роста стоимости активов, уровня	Критериев, применяемых при оценке риска; методов анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям; принципов и правил выбора методов анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям; требований к обеспечению	Определять эффективные методы анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям; тестировать и верифицировать методики анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям.	Использования программного обеспечения для работы с информацией (текстовые и аналитические визуализации данных) на уровне опытного пользователя.

¹ - Профессиональный стандарт «Специалист по управлению рисками», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 30 августа 2018 г. № 564н, обобщенная трудовая функция А, код А/01.5, А/04.5.

	экономической безопасности в разрезе отдельных видов риска на основе установленных методических принципов и подходов	сохранения коммерческой тайны; норм профессиональной этики; норм корпоративного управления и корпоративной культуры.		
Реализация инвестиционного проекта ² .	ПСК – 3 Управление эффективностью инвестиционного проекта.	Принципов структурирования инвестиционного проекта, коммуникации между участниками инвестиционного проекта, методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, методы и модели управления инвестиционными проектами, методы управления персоналом при реализации инвестиционного проекта, теорию управления рисками, механизмы финансирования инвестиционных проектов.	Определять последовательность операций для реализации инвестиционного проекта, оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта, разрабатывать план реализации инвестиционного проекта, использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта, разрабатывать мероприятия по управлению рисками инвестиционного проекта.	Оценки ресурсов операций инвестиционного проекта, расчета трудовых ресурсов для реализации инвестиционного проекта, определения состава участников инвестиционного проекта, планирования этапов реализации инвестиционного проекта, контроля качества реализации инвестиционного проекта, управления командой инвестиционного проекта.

1.4. Категория слушателей

Лица, имеющие высшее образование: заместители генеральных директоров по экономике, руководители и специалисты планово-экономических отделов.

1.5. Формы обучения и сроки освоения

Очная форма обучения. Программа реализуется двумя способами: при непосредственном контакте со слушателем и с применением дистанционных образовательных технологий. Общая трудоемкость программы 42 академических часа (40 часов контактной работы со слушателями, 2 часа на итоговую аттестацию).

1.6. Период обучения и режим занятий

Продолжительность обучения составляет 5 дней по 8 академических часов в день с 9.00 – 17.10. Предельная максимальная численность лекционной и практической (семинарской) группы не ограничена.

1.7. Документ о квалификации

Удостоверение о повышении квалификации федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации».

² - Профессиональный стандарт «Специалист по работе с инвестиционными проектами» утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 16 апреля 2018 г. № 239н, обобщенная трудовая функция В, код В/01.7.

2. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ

2.1. Календарный учебный график

Таблица 2

Календарный учебный график (очная форма обучения)

Период обучения – 5 дней				
1 день	2 день	3 день	4 день	5 день
УЗ	УЗ	УЗ	УЗ	УЗ/ИА

УЗ – учебные занятия;

ИА – итоговая аттестация.

Таблица 3

Календарный учебный график (очная форма обучения (с применением ДОТ))

Период обучения – 5 дней				
1 день	2 день	3 день	4 день	5 день
УЗ ДОТ	УЗ ДОТ	УЗ ДОТ	УЗ ДОТ	УЗ ДОТ/ ИА ДОТ

УЗ ДОТ – учебные занятия с применением ДОТ;

ИА ДОТ – итоговая аттестация с применением ДОТ.

2.2. Учебный план

Таблица 4

УЧЕБНЫЙ ПЛАН (очная форма обучения)

№п/п	Наименование дисциплины/темы	Общая трудоемкость, час.	Контактная работа, час.					Самостоятельная работа, час.	Контактная работа (с применением дистанционных образовательных технологий, электронного обучения), час.					Самостоятельная работа, час.	Текущий контроль успеваемости	Промежуточная аттестация (форма/час.)	Итоговая аттестация (вид /час.)	Код компетенции
			Всего	В том числе					Всего	В том числе								
				Лекции / в интерактивной форме	Лабораторные занятия (практикум) /в интерактивной форме	Практические (семинарские) занятия /в интерактивной форме	Контактная самостоятельная работа, час.			Лекции/ в интерактивной форме	Лабораторные занятия (практикум) /в интерактивной форме	Практические (семинарские) занятия /в интерактивной форме	Контактная самостоятельная работа, час.					
1.	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	16	17	18	19	20
1.	Технико-экономическое обоснование	2	2	2														ПСК-1 ПСК-3
1.1.	Общие сведения об инвестициях	1	1	1														ПСК-1 ПСК-3
1.2.	Подготовка технико-экономического обоснования	1	1	1														ПСК-3
2.	Типовые шаги проведения оценки экономической эффективности проектов	2	2	2														ПСК-2 ПСК-3
2.1.	Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов	1	1	1														ПСК-2 ПСК-3
2.2.	Типология инвестиционных проектов	1	1	1														ПСК-3
3.	Планирование денежных потоков	8	8	4		4												ПСК-3
3.1.	Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической эффективности проектов	2	2	1		1												ПСК-3
3.2.	Ключевые предпосылки планирования денежных потоков по проекту	2	2	1		1												ПСК-3
3.3.	Основные экономические концепции, связанные с оценкой экономической эффективности проектов	2	2	1		1												ПСК-3
3.4.	Взаимозависимость проектов	2	2	1		1												ПСК-3

4.	Критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	4	4	2		2												ПСК-3
5.	Оценка дисконтированных денежных потоков инвестиционного проекта	8	8	4		4												ПСК-1 ПСК-2 ПСК-3
5.1.	Ставка дисконтирования. Факторы, определяющие ставку дисконтирования. Расчет WACC	2	2	1		1												ПСК-3
5.2.	Оценка денежного потока в постпрогнозный период	2	2	1		1												ПСК-3
5.3.	Анализ проектов разной продолжительности. Метод годового эквивалентного аннуитета	2	2	1		1												ПСК-1
5.4.	Выявление факторов, оказывающих существенное влияние на показатели эффективности. Анализ чувствительности. Сценарный анализ. Метод реальных опционов	2	2	1		1												ПСК-2
6.	Построение финансово-экономической модели в MS Excel	16	16	4		12												ПСК-3
	Итого	40	40	18		22												
	Итоговая аттестация	2															3 (Т)	
	Всего	42	40	18		22											2	

З - зачет, Т – тестирование

УЧЕБНЫЙ ПЛАН (очная форма обучения (с применением ДОТ))

№п/п	Наименование дисциплины/темы	Общая трудоемкость, час.	Контактная работа, час.					Самостоятельная работа, час.	Контактная работа (с применением дистанционных образовательных технологий, электронного обучения), час.					Самостоятельная работа, час.	Текущий контроль успеваемости	Промежуточная аттестация (форма/час.)	Итоговая аттестация (вид /час.)	Код компетенции
			Всего	В том числе					Всего	В том числе								
				Лекции/ в интерактивной форме	Лабораторные занятия (практикум)/в интерактивной форме	Практические (семинарские) занятия /в интерактивной форме	Контактная самостоятельная работа, час.			Лекции/ в интерактивной форме	Лабораторные занятия (практикум)/в интерактивной форме	Практические (семинарские) занятия /в интерактивной форме	Контактная самостоятельная работа, час.					
1.	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	16	17	18	19	20
1.	Технико-экономическое обоснование	2							2	2								ПСК-1 ПСК-3
1.1.	Общие сведения об инвестициях	1							1	1								ПСК-1 ПСК-3
1.2.	Подготовка технико-экономического обоснования	1							1	1								ПСК-3
2.	Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов	2							2	2								ПСК-2 ПСК-3
2.1.	Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов	1							1	1								ПСК-2 ПСК-3
2.2.	Типология инвестиционных проектов	1							1	1								ПСК-3
3.	Планирование денежных потоков	8							8	4		4						ПСК-3
3.1.	Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической эффективности проектов	2							2	1		1						ПСК-3
3.2.	Ключевые предпосылки планирования денежных потоков по проекту	2							2	1		1						ПСК-3
3.3.	Основные экономические концепции, связанные с оценкой экономической эффективности проектов	2							2	1		1						ПСК-3
3.4.	Взаимозависимость проектов	2							2	1		1						ПСК-3
4.	Критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	4							4	2		2						ПСК-3

5.	Оценка дисконтированных денежных потоков инвестиционного проекта	8						8	4		4						ПСК-1 ПСК-2 ПСК-3
5.1.	Ставка дисконтирования. Факторы, определяющие ставку дисконтирования. Расчет WACC	2						2	1		1						ПСК-3
5.2.	Оценка денежного потока в постпрогнозный период	2						2	1		1						ПСК-3
5.3.	Анализ проектов разной продолжительности. Метод годового эквивалентного аннуитета	2						2	1		1						ПСК-1
5.4.	Выявление факторов, оказывающих существенное влияние на показатели эффективности. Анализ чувствительности. Сценарный анализ. Метод реальных опционов	2						2	1		1						ПСК-2
6.	Построение финансово-экономической модели в MS Excel	16						16	4		12						ПСК-3
	Итого	40						40	18		22						
	Итоговая аттестация	2														3 (Т)	
	Всего	42						40	18		22					2	

3 - зачет, Т - тестирование

2.3. Содержание программы по дисциплинам и темам

Таблица 5

Содержание программы

Номер и наименование дисциплины/темы	Содержание темы
1. Техничко-экономическое обоснование	
1.1. Общие сведения об инвестициях	Содержание и структура инвестиций. Влияние инвестиционной стратегии фирмы на ее позицию в отрасли. Ценность фирмы и инвестиции. Понятие «инвестиционный проект». Стадии инвестиционного проекта. Инвестиционный климат в России.
1.2. Подготовка технико-экономического обоснования	Цели и задачи ТЭО. Основные стандарты формирования ТЭО. Типовые разделы ТЭО и их содержание.
2. Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов	
2.1. Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов	Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов (определение потребности, сбор данных и оценка экономической эффективности по каждому проекту, ранжирование проектов, реализация проектов, постпроектный мониторинг и анализ).
2.2. Типология инвестиционных проектов	Виды проектов (проекты по поддержанию или расширению действующего бизнеса; проекты по производству новых видов продукции или услуг; проекты, обусловленные требованиями законодательства, безопасности и охраны окружающей среды; прочие).
3. Планирование денежных потоков	
3.1. Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической эффективности проектов	Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической эффективности проектов. Принципы разработки бюджета капиталовложений. Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта. Структура денежного потока инвестиционного проекта. Методика составления отчета о движении денежных средств: прямой и косвенный методы. Понятие «чистые инвестиции». Понятия: «доходы» и «расходы», «притоки» и «оттоки». Принципы разработки денежного потока инвестиционного проекта. Определение релевантных денежных потоков. Уплата процентов и другие финансовые потоки. Оценка эффективности участия в проекте для предприятий и акционеров.
3.2. Ключевые предпосылки планирования денежных потоков по проекту	Ключевые предпосылки планирования денежных потоков по проекту (денежные потоки основаны на сравнении денежных потоков «с учетом проекта» и «без учета проекта»; учет инфляции, рассмотрение реальных и номинальных денежных потоков; планирование денежных потоков по операционной и инвестиционной деятельности; планирование изменения рабочего капитала; учет стоимости финансирования в ставке дисконтирования, определение периода планирования денежных потоков).
3.3. Основные экономические концепции, связанные с оценкой экономической эффективности проектов	Основные экономические концепции, связанные с оценкой экономической эффективности проектов (sunk cost (невозвратные издержки), opportunity cost (альтернативные издержки), incremental cashflow (приростной денежный поток),

	externality (внешние эффекты), конвенциональные и неконвенциональные денежные потоки).
3.4.Взаимозависимость проектов	Взаимозависимость проектов (независимые и взаимоисключающие проекты; ранжирование проектов; последовательность реализации проектов в условиях ограниченности бюджета). Практические примеры денежных потоков проектов в нефтегазовом бизнесе.
4. Критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов	
5. Оценка дисконтированных денежных потоков инвестиционного проекта	
5.1.Ставка дисконтирования. Факторы, определяющие ставку дисконтирования. Расчет WACC	Ставка дисконтирования. Учет фактора времени при оценке денежных потоков инвестиционного проекта. Процентные ставки и методы их вычисления. Факторы, определяющие ставку дисконтирования. Формула Фишера. Определение стоимости собственных и заемных источников финансирования для публичных и частных компаний. Средневзвешенная стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC),
5.2.Оценка денежного потока в постпрогнозный период	Оценка денежного потока в постпрогнозный период (Terminal Value). Метод мультипликаторов, модель Гордона.
5.3.Анализ проектов разной продолжительности. Метод годового эквивалентного аннуитета	Анализ проектов разной продолжительности. Выбор оптимального графика замены оборудования методов годового эквивалентного аннуитета (Equivalent Annual Annuity).
5.4.Выявление факторов, оказывающих существенное влияние на показатели эффективности. Анализ чувствительности. Сценарный анализ. Метод реальных опционов	Выявление факторов, оказывающих существенное влияние на показатели эффективности инвестиционного проекта. Методы оценки инвестиционных рисков. Качественные методы оценки инвестиционных рисков. Количественный анализ рисков инвестиционных проектов. Использование среднеквадратического отклонения, коэффициента вариации, анализ чувствительности, сценарный подход.
6. Построение финансово-экономической модели в MS Excel.	

3. Организационно-педагогические условия реализации программы

3.1. Кадровое обеспечение

Квалификация преподавателей, участвующих в реализации программы, отвечает квалификационным требованиям, в том числе в части применения дистанционных образовательных технологий.

Таблица 6

Сведения о профессорско-преподавательском составе и ведущих специалистах

Ф.И.О. преподавателя/ведущего специалиста	Специальность, присвоенная квалификация по диплому	Дополнительн/ая/ые квалификаци/я/и	Место работы, должность, основное/дополнительное место работы	Ученая степень, ученое (почетное) звание	Стаж работы в области профессиональной деятельности/по дополнительной квалификации	Стаж научно- педагогической работы		Наименование преподаваемой дисциплины/темы по данной программе
						Всего	В том числе по преподаваемой дисциплине	
1	2	3	4	5	6	7	8	9
Захарова Елена Игоревна	Финансовая академия при Правительстве РФ, специальность: финансы и кредит, квалификация: экономист.	Диплом по Международной Финансовой Отчетности DipIFR, диплом по оценке стоимости бизнеса, Диплом по налогообложению РФ ДипНРФ	Группа компаний «Альт – Инвест», ведущий консультант, руководитель отдела разработки. Почасовая оплата труда.	-	15	15	15	Критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. Оценка дисконтированных денежных потоков инвестиционного проекта. Построение финансово- экономической модели в MS Excel.
Сокольникова Ирина Вячеславовна	НИУ Московский энергетический институт, специальность: прикладная математика, квалификация: инженер- математик.	-	Доцент кафедры финансового менеджмента РЭУ им. Г.В. Плеханова. Почасовая оплата труда.	к.э.н., доцент	27	27	26	Технико- экономическое обоснование. Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов. Планирование денежных потоков.

3.2. Материально-техническое и программное обеспечение реализации программы

Для реализации программы используется ниже указанное обеспечение:

Аппаратное обеспечение: процессор 500 МГц, Память 2 Гб, 200 Мб свободное дисковое пространство.

Лицензионное программное обеспечение:

- операционная система Windows XP (SP3+), Vista (SP2+), Windows 7 (SP1+),
- веб-браузер Internet Explorer 7.x, Internet Explorer 8.x, Firefox 3.6, Firefox 5.0, Chrome 13, Sun Java Runtime Engine: 1.6.0_24, 1.6.0_26, 1.6.0_30, 1.6.0_31,
- Яндекс.Диск
- программа подключения к удаленному рабочему столу.

Пропускная способность канала связи не менее 20 Кбит в секунду.

На всех занятиях используются: мультимедийный проектор, ноутбук или стационарный компьютер с пакетом программ MSOffice, флипчарт (доска) и маркеры. На отдельных занятиях на основе Wi-Fi-доступа используется выход в интернет.

Программные, технические и электронные средства обучения:

- LCD-проектор;
- ноутбук;
- экран;
- Internet Explorer, FireFox.

При проведении программы в очной форме с применением дистанционных образовательных технологий для слушателей будет обеспечена онлайн-трансляция занятий в формате видеоконференцсвязи. Телетрансляция учебных занятий будет проводиться в режиме реального времени с возможностью скачивания записи телетрансляции и презентационных материалов, выступающих в тот же день, после завершения телетрансляции, что даёт возможность «дальним регионам» участвовать в приёме телетрансляции с учётом своего часового пояса.

Программно-аппаратные требования к рабочему месту слушателя, обучающегося в Учебном центре ПАО «Транснефть» ИОМ РАНХиГС, с использованием дистанционных технологий:

1. Компьютер (планшет, смартфон) с камерой.
2. Интернет с пропускной способностью не менее 7 Мб/сек в точке приёма.
3. Доступ к компьютерной программе (платформе). Дистанционное участие осуществляется по каналам интернета в режиме реального времени с использованием компьютерной программы (платформы).
4. Возможность доступа к файлам, хранящимся на диске.

Компьютерная программа (платформа) проведения дистанционного обучения запускается на всех браузерах и без дополнительного программного обеспечения и позволяет одновременно всем «дистанционным» участникам Программы иметь возможность прямого включения (в том числе и с видеоизображением – при желании) для озвучивания своих вопросов и получения ответов.

3.3. Учебно-методическое и информационное обеспечение программы (практического занятия и самостоятельной работы слушателя)

Наряду с основной и дополнительной литературой, указанной в соответствующих разделах программы и доступной в различных источниках (библиотечные фонды, в частности, РАНХиГС, свободная продажа, сеть интернета), слушатели обеспечиваются авторскими раздаточными материалами в печатной и/или электронной форме, представляющими собой подробный конспект материалов лекционных и практических занятий, позволяющей работать в аудитории или самостоятельно.

Учебно-методические материалы (разработки) по темам:

1. Техничко-экономическое обоснование.
2. Общие сведения об инвестициях.
3. Подготовка технико-экономического обоснования.
4. Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов.
5. Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов.
6. Типология инвестиционных проектов.
7. Планирование денежных потоков.
8. Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической эффективности проектов.
9. Ключевые предпосылки планирования денежных потоков по проекту.
10. Основные экономические концепции, связанные с оценкой экономической эффективности проектов.
11. Взаимозависимость проектов.
12. Критерии оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
13. Оценка дисконтированных денежных потоков инвестиционного проекта.
14. Ставка дисконтирования. Факторы, определяющие ставку дисконтирования. Расчет WACC.
15. Оценка денежного потока в постпрогнозный период.
16. Анализ проектов разной продолжительности. Метод годового эквивалентного аннуитета.
17. Выявление факторов, оказывающих существенное влияние на показатели эффективности. Анализ чувствительности. Сценарный анализ. Метод реальных опционов.
18. Построение финансово-экономической модели в MS Excel.

Примерный перечень заданий для практических занятий

Практическое задание 1

По данным о проекте построить отчетные формы – отчет о прибылях и убытках, отчет о движении денежных средств и баланс.

Практическое задание 2

На основании построенных отчетных форм рассчитать NPV, IRR и дисконтированный срок окупаемости проекта.

Основная литература

1. Сироткин С. А. Экономическая оценка инвестиционных проектов: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 274 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — DOI 10.12737/1014648. - ISBN 978-5-16-015018-5. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1843555>
2. Басовский Л. Е. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 241 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-16-009915-6. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1832151>
3. Москвин В. А. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов: рекомендации для предприятий и коммерческих банков: практическое руководство / В. А. Москвин. - Москва: Финансы и Статистика, 2021. - 352 с. - ISBN 978-5-00184-043-5. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1831409>

Интернет – ресурсы

1. [https:// fast-standard.org/](https://fast-standard.org/) – Practical, structured design rules for financial modelling Version/ FAST Standard

4. Оценка качества освоения программы

Итоговая аттестация включает в себя теоретическую и практическую часть (общее время аттестации – 2 часа).

Теоретическая часть проводится в форме тестирования.

Слушателю предлагается ответить на 50 тестовых вопросов, составленных по материалам лекций.

Практическая часть предполагает решение прикладных задач.

Слушателю предлагается решить 2 прикладные задачи.

В целях определения слушателей, усвоивших программу обучения, устанавливается проходной балл, который определяется образовательной организацией по согласованию с ПАО «Транснефть» при утверждении вопросов для тестирования как процент от максимальной суммарной балльности по всем вопросам.

Лицам, получившим положительные оценки экзаменационной комиссии по результатам тестирования и решения прикладных задач, выдается документ установленного образовательной организацией образца, подтверждающий обучение по настоящей программе.

Примерные тестовые задания для итоговой аттестации слушателей:

Выберите номер правильного ответа:

1. Компания уплачивает 20% -ый налог на прибыль. Дополнительные расходы, связанные с получением кредита, пренебрежимо малы, тогда стоимость кредитных ресурсов для компании:
 - a. равна процентной ставке по кредиту;
 - b. меньше процентной ставки по кредиту;
 - c. больше процентной ставки по кредиту;
 - d. равна 0.
2. Для оценки стоимости собственного капитала может использоваться модель:
 - a. Уилсона;
 - b. EVA;
 - c. CAPM
3. При изменении ставки дисконтирования соотношение между показателями NPV двух инвестиционных проектов:
 - a. всегда изменяется;
 - b. остается без изменения;
 - c. возможны различные варианты.
4. Акция называется недооцененной, если:
 - a. ее текущая рыночная цена ниже фундаментальной внутренней цены;
 - b. ее текущая рыночная цена ниже цены размещения;
 - c. по ней не выплачиваются дивиденды;
 - d. если ее фундаментальная цена ниже рыночной.
5. Что может являться инвестиционным проектом?
 - a. Строительство нового участка магистрального нефтепровода;
 - b. Модернизация основных средств, эксплуатируемых в процессе производства товаров / оказания услуг;
 - c. Текущее производство товаров / оказание услуг;

- d. Комплекс работ, направленных на изменение технологического процесса в соответствии с новыми технологическими решениями;
- e. Капитальный ремонт.

6. Какая стадия, входящая в инвестиционный план, поглощает максимальную сумму финансовых ресурсов в единицу времени?

- a. предварительная;
- b. подготовительная;
- c. строительная (инвестиционная);
- d. эксплуатационная.

7. Проранжируйте (в порядке убывания значимости) стадии инвестиционного плана с точки зрения степени влияния допущенной ошибки на изменение общей суммы затрат по проекту.

- a. прединвестиционная;
- b. строительная (инвестиционная);
- c. эксплуатационная.

8. К денежным потокам относятся:

- a. поступления выручки от продажи /оказания услуг на расчетный счет компании;
- b. оплата счетов поставщиков;
- c. начисление заработной платы;
- d. выплата заработной платы;
- e. амортизация;
- f. начисление налогов;
- g. оплата счетов за электроэнергию.

9. Что **не** относится к ошибкам финансового планирования?

- a. слабая проработка внешних и внутренних сценарных факторов;
- b. увлечение инвестиционными бюджетами и бюджетами развития без учета возможностей финансирования;
- c. отсутствие взаимосвязи между различными функциональными стратегиями;
- d. отсутствие денежных потоков по финансовой деятельности при оценке экономической эффективности проекта.

10. Спрогнозируйте дополнительные инвестиции на конец 2017 года в прирост чистого оборотного капитала для компании со следующими исходными данными:

Год	2018	2019	2020	2021	2022
Выручка от реализации	55 000 000	58 300 000	61 800 000	65 500 000	69 425 000

Величина чистого оборотного капитала составляет 12% от выручки. Инвестиции в прирост чистого оборотного капитала на конец 2019 года потребуются в размере:

- a. 7416000
- b. 396 000
- c. 420 000
- d. 444 000

11. Как определить операционный денежный поток?

- a. чистая прибыль + амортизация – изменение чистого оборотного капитала;
- b. нераспределенная прибыль + дивиденды;
- c. выручка.

12. Какой показатель является интегральным (показывает результат за несколько лет)?
- NPV;
 - EVA.
13. Для оценки стоимости реальных опционов для проектов, реализуемых в России, целесообразно использовать:
- формулу Блэка-Шоулза;
 - бинарное дело с указанием возможных управленческих действий и их вероятности.
14. Что не является реальным опционом?
- маркетинговые исследования;
 - расширение проекта;
 - переключение проекта на выпуск альтернативной продукции / оказания услуг;
 - продажа всех или части активов проекта;
 - отсрочка реализации проекта.
15. Что именно выберете вы при текущей ставке по кредиту в 10%?
- 100 долларов сейчас;
 - по 12 долларов в конце каждого из следующих 12 лет;
 - по 10 долларов в конце каждого года пожизненно.
16. Какое утверждение является верным по отношению к NPV?
- должен не превышать x лет;
 - показывает соотношение дисконтированных денежных притоков и дисконтированных денежных оттоков;
 - показывает изменение стоимости компании в результате реализации инвестиционного проекта;
 - должен быть больше WACC.
17. Ставка дисконтирования:
- средневзвешенная стоимость капитала плюс надбавка за риск;
 - абсолютные платежи по банковскому кредиту;
 - доход, получаемый инвестором по облигации.
18. Чистая современная стоимость (NPV)
- относительный показатель, характеризующий доходность проекта;
 - абсолютный показатель, характеризующий современную стоимость прироста;
 - капитал за период существования проекта.
19. Сокращение неденежного оборотного капитала:
- увеличивает операционные денежные потоки;
 - уменьшает операционные денежные потоки;
 - не влияет на операционные денежные потоки;
 - снижает эффективность операционной деятельности.
20. Какой из показателей характеризует проект с точки зрения интересов акционеров?
- срок окупаемости;
 - чистый приведенный доход;
 - рентабельность.

21. Закон приведенной стоимости подразумевает, что:

- a. все доходы предприятия должны рассматриваться приведенными к настоящему моменту времени;
- b. чем отдаленнее срок платежа, тем меньше значение приведенной денежной суммы;
- c. предприятие должно продавать свою продукцию по ценам, соответствующим среднерыночным;
- d. рыночная цена любого финансового инструмента должна совпадать с приведенной стоимостью потока доходов, генерируемого данным инструментом.

22. Величина WACC:

- a. не должна быть меньше рентабельности активов предприятия;
- b. характеризует требуемую доходность инвесторов по обыкновенным акциям предприятия;
- c. характеризует стоимость заемного капитала предприятия;
- d. может рассматриваться как минимально приемлемая доходность капиталовложений.

Пример практической задачи

Проанализируйте влияние на рентабельность оборотных активов изменения оборачиваемости оборотных активов и рентабельности продаж (деятельности).

Исходные данные для анализа:

Показатели	Предыдущий год	Отчетный год
1. Оборачиваемость оборотных активов, количество оборотов	3,5	4,0
2. Рентабельность продаж (деятельности), %	16,35	15,05

Результаты обучения: знания, умения, навыки на зачете оцениваются «зачтено»/«не зачтено».

Таблица 7

Характеристика результатов освоения программы

Компетенция (код, содержание)	Индикатор
ПСК -1. Определение ситуации (контекста) и идентификация рисков в деятельности организации.	Знает принципы и правила выбора метода, техники идентификации риска (достаточность ресурсов, характер и степень неопределенности, сложность метода, техники); возможности инструментов риск-менеджмента для идентификации рисков организации; законодательство Российской Федерации и отраслевых стандартов по управлению рисками; требования к обеспечению сохранения коммерческой тайны; критерии, применяемые при идентификации риска; контекст процесса управления рисками. Умеет осуществлять оценку рисков ситуаций, тестировать и верифицировать методики идентификации рисков с учетом отраслевой специфики и контекста функционирования организации; использовать программное обеспечение для работы с информацией (текстовые и аналитические приложения, приложения для визуализации данных) на уровне опытного пользователя; анализировать ошибки в процессе идентификации рисков. Владеет навыками идентификации и анализа изменения рисков в динамике, включая маловероятные и случайные, для целей, учета риск-премии под ожидаемые изменения рисков в тарифах на

	продукты и услуги и других видов рисков; формирования резервного капитала под маловероятные (неожидаемые) риски; разработки плана корректирующих мероприятий и их мониторинга; моделирования сценариев будущих рисков (стресс-тестирования).
ПСК – 2. Анализ рисков, в том числе в зависимости от целей организации, вероятности и объема экономических потерь, вероятности стабилизации прибыли, роста стоимости активов, уровня экономической безопасности в разрезе отдельных видов риска на основе установленных методических принципов и подходов.	Знает критерии, применяемые при оценке риска; методы анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям; принципы и правила выбора методов анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям; требования к обеспечению сохранения коммерческой тайны; нормы профессиональной этики; нормы корпоративного управления и корпоративной культуры. Умеет определять эффективные методы анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям; тестировать и верифицировать методики анализа и оценки рисков с позиции их идентификации по функциональным областям. Владеет навыками использования программного обеспечения для работы с информацией (текстовые и аналитические визуализации данных) на уровне опытного пользователя.
ПСК – 3 Управление эффективностью инвестиционного проекта.	Знает принципы структурирования инвестиционного проекта, коммуникации между участниками инвестиционного проекта, методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов, методы и модели управления инвестиционными проектами, методы управления персоналом при реализации инвестиционного проекта, теорию управления рисками, механизмы финансирования инвестиционных проектов. Умеет определять последовательность операций для реализации инвестиционного проекта, оценивать ресурсы операций инвестиционного проекта, разрабатывать план реализации инвестиционного проекта, использовать различные справочно-правовые системы в целях актуализации правовых документов для реализации инвестиционного проекта, разрабатывать мероприятия по управлению рисками инвестиционного проекта. Оценивает ресурсы операций инвестиционного проекта, рассчитывает трудовые ресурсы для реализации инвестиционного проекта, определяет состав участников инвестиционного проекта, планирует этапы реализации инвестиционного проекта, контролирует качество реализации инвестиционного проекта, управляет командой инвестиционного проекта.