

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

---

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

УТВЕРЖДАЮ  
И. о. директора  
Института управления РАНХиГС

 М.В. Хайруллина

«    » \_\_\_\_\_ 2025

**ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНАЯ ПРОГРАММА**

**повышения квалификации**

**«Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов и  
проектов по улучшению процессов»**

Москва, 2025

Разработчик программы:

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



А.Г. Пятин

Руководитель программы:

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



А.Г. Пятин

Руководитель структурного подразделения:

Декан факультета менеджмента и инноватики  
Института управления РАНХиГС



С.С. Серебренников

Дополнительная профессиональная программа рассмотрена и одобрена на заседании  
ученого совета Института управления « » 2025 г., протокол № .

Центр ФОР

Мед - / Ст.с. Вугер

**ВНУТРЕННЯЯ РЕЦЕНЗИЯ**  
на дополнительную профессиональную программу повышения квалификации  
**«Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов и  
проектов по улучшению процессов»**

**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.

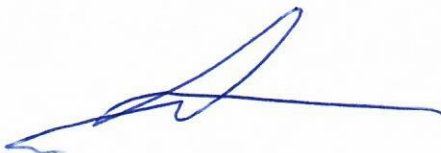
**Основное направление подготовки:** профессиональный стандарт «Специалист по работе с инвестиционными проектами».

**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 часов. Продолжительность обучения составляет 5 дней.

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

Доктор экономических наук,  
профессор ИБДА РАНХиГС



Г.Н. Соколова

**ВНЕШНЯЯ РЕЦЕНЗИЯ**  
на дополнительную профессиональную программу повышения квалификации  
**«Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов и  
проектов по улучшению процессов»**

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 и проектов по улучшению процессов» 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 ряд 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 представлению знаний, опирается на многочисленные источники информации, побуждая слушателей к самостоятельному поиску дополнительных материалов по интересующей теме.

Программа реализуется двумя способами: при непосредственном контакте со слушателем и с применением дистанционных образовательных технологий. Общая трудоемкость программы 42 академических часа. 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, ведущий научный  
сотрудник ООО «НИИ Транснефть»



С.В. Малинин

## Содержание

|      |                                                                                                    |    |
|------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1.   | Общая характеристика программы .....                                                               | 4  |
| 1.1. | Цель реализации программы .....                                                                    | 4  |
| 1.2. | Нормативная правовая база .....                                                                    | 4  |
| 1.3. | Планируемые результаты обучения .....                                                              | 4  |
| 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 .....                                                                         | 6  |
| 2.1. | Календарный учебный график .....                                                                   | 6  |
| 2.2. | Учебный план .....                                                                                 | 7  |
| 2.3. | Содержание программы по дисциплинам и темам .....                                                  | 11 |
| 3.   | Организационно-педагогические условия реализации программы .....                                   | 14 |
| 3.1. | Кадровое обеспечение .....                                                                         | 14 |
| 3.2. | Материально-техническое и программное обеспечение реализации программы ..                          | 16 |
| 3.3. | Учебно-методическое и информационное обеспечение программы (практического занятия слушателя) ..... | 16 |
| 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 формирование и углубление профессиональных знаний в области анализа и оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов.

### **1.2. Нормативная правовая база**

При разработке образовательной программы «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов» 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. Профессиональный стандарт «Специалист по работе с инвестиционными проектами», утвержденный приказом Министерства труда и социальной защиты Российской Федерации от 16 апреля 2018 г. № 239н;
4. 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;
5. 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;
6. 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;
7. 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»;
8. Приказ РАНХиГС от 19 апреля 2019 г. № 02-461 «Об утверждении локальных нормативных актов РАНХиГС по дополнительному профессиональному образованию» (с изменениями и дополнениями);
9. 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);
10. 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 профессионально-специализированными компетенциями, приведенными в таблице 1.

## Планируемые результаты обучения

| Виды деятельности                               | Трудовые функции ПСК (формируются)                         | Знания                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Умения                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Практический опыт                                                                                                                     |
|-------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Реализация инвестиционного проекта <sup>1</sup> | ПСК – 1. Управление эффективностью инвестиционного проекта | Основных показателей экономической эффективности; концепции эффективного управления процессами; базовых принципов планирования денежных потоков; основных экономических концепций, связанных с оценкой экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов; процессов построения финансово-экономической модели; отличий и специфики методов оценки показателей экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов | Разрабатывать аналитическое обоснование для принятия управленческих решений в сфере инвестиционной и операционной деятельности; применять концепции эффективного управления процессами для оценки экономических эффектов по проектам по улучшению процессов; обосновывать и применять методы, подходы для формирования аналитических моделей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов; выполнять детальный инвестиционный анализ изучаемых проектов с выявлением наиболее влиятельных факторов внешней и внутренней среды, выстраивать финансовые модели проекта в Excel, понимать их структуры и наполнения по исходным данным и результатам моделирования, формировать исходные данные для оценки показателей экономической эффективности | Выстраивания финансовых моделей проекта в Excel, определения их структуры и наполнения по исходным данным и результатам моделирования |

<sup>1</sup> 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., В 03/7.

|  |                                                        |                                      |                                                                                                                                                                         |                                                  |
|--|--------------------------------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|
|  |                                                        |                                      | инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов.                                                                                                              |                                                  |
|  | ПСК – 2.<br>Управление рисками инвестиционного проекта | Методов оценки инвестиционных рисков | Формировать финансовые модели для обоснования целесообразности инвестиций и оценивать риски реализации проектов с указанием принятых допущений и ограничивающих условий | Оценки рисков реализации инвестиционных проектов |

#### 1.4. Категория слушателей

Лица, имеющие высшее образование: руководители и специалисты планово-экономических отделов и служб.

#### 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. 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. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ

#### 2.1. Календарный учебный график

##### Календарный учебный график (очная форма обучения)

Таблица 2

| 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.

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

Таблица 3

| 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. |             |    |    |    | Текущий контроль успеваемости | Промежуточная аттестация (форма/час.) | Итоговая аттестация (вид /час.) | Код компетенции |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|----|----|----|-------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------|-----------------|
|      |                                                                                                                    |                          | Всего                   | В том числе                    |                                                          |                                                            |                                         | 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                                                                                                      | 15          | 16 | 17 | 18 | 19                            | ПСК-1                                 |                                 |                 |
| 1.   | Технико-экономическое обоснование инвестиций. Концепции эффективного управления процессами                         | 4                        | 4                       | 4                              |                                                          |                                                            |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |
| 1.1. | Общие сведения об инвестициях                                                                                      | 1                        | 1                       | 1                              |                                                          |                                                            |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |
| 1.2. | Подготовка технико-экономического обоснования                                                                      | 1                        | 1                       | 1                              |                                                          |                                                            |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |
| 1.3. | Обзор концепций эффективного управления процессами                                                                 | 1                        | 1                       | 1                              |                                                          |                                                            |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |
| 1.4. | Практические примеры                                                                                               | 1                        | 1                       | 1                              |                                                          |                                                            |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               | ПСК-1                                 |                                 |                 |
| 2.   | Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов  | 4                        | 4                       | 2                              |                                                          | 2                                                          |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |
| 2.1. | Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов | 2                        | 2                       | 1                              |                                                          | 1                                                          |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |
| 2.2. | Типология инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов                                                | 2                        | 2                       | 1                              |                                                          | 1                                                          |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |
| 3.   | Планирование денежных потоков                                                                                      | 4                        | 2                       | 2                              |                                                          | 2                                                          |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       | ПСК-1<br>ПСК-2                  |                 |
| 3.1. | Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической                                  | 1                        | 1                       | 0,5                            |                                                          | 0.5                                                        |                                         |                              |                                |                                                          |                                                            |                                         |                                                                                                         |             |    |    |    |                               |                                       |                                 |                 |







## 2.3. Содержание программы по дисциплинам и темам

Таблица 6

| Содержание программы                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Номер и наименование дисциплины/темы                                                                                        | Содержание темы                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>1. Техничко-экономическое процессами</b>                                                                                 | <b>обоснование. Концепции эффективного управления</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 1.1. Общие сведения об инвестициях                                                                                          | Содержание и структура инвестиций. Влияние инвестиционной стратегии компании на ее позицию в отрасли. Ценность компании и инвестиции. Понятие «инвестиционный проект» и «проект по улучшению процесса». 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.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| 1.3. Обзор концепций эффективного управления процессами                                                                     | Обзор концепций эффективного управления процессов. Практические примеры применения различных концепций для улучшения процессов, формирования проектов по улучшению процессов и оценки экономических эффектов. Рассматриваются основные концепции эффективного управления процессами.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
| <b>2. Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 2.1. Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов     | Типовые шаги процесса планирования и оценки экономической эффективности проектов (определение потребности, сбор данных и оценка экономической эффективности по каждому проекту, ранжирование проектов, реализация проектов, пост-проектный мониторинг и анализ).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| 2.2. Типология инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов                                                    | 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). Отличие процесса от проекта. Виды проектов по улучшению процессов. Продолжительность действия экономического эффекта проекта по улучшению процесса. Идентификация и оценка экономических эффектов проекта по улучшению процесса.                                                                                                                                                                                                                     |
| <b>3. Планирование денежных потоков</b>                                                                                     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| 3.1. Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической эффективности проектов               | Базовые принципы планирования денежных потоков и оценки показателей экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов. 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 и проекту по улучшению процесса                                | Ключевые предпосылки планирования денежных потоков по проекту и проекту по улучшению процесса (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 и проектов по улучшению процессов | Основные экономические концепции, связанные с оценкой экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов (sunk cost (невозвратные издержки), opportunity cost (альтернативные издержки), incremental cashflow (приростный 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. Показатели экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов                               | Показатели экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов. Практические примеры принятия решений по реализации инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов на основе всей совокупности показателей. Особенности оценки проектов с неклассическими денежными потоками. Анализ показателей модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR), модифицированный чистый приведенный доход (MNPV). Точка Фишера. Сравнение проектов с различными сроками реализации. Оценка терминальной стоимости инвестиционного проекта. Рассматриваются основные показатели экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов |
| <b>5. Оценка дисконтированных денежных потоков инвестиционного проекта и проекта по улучшению процесса</b>                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| 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, Формула Гордона.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| 5.3. Анализ проектов разной продолжительности. Метод годового эквивалентного аннуитета                                            | Анализ проектов разной продолжительности. Выбор оптимального графика замены оборудования методом годового эквивалентного аннуитета (Equivalent Annual Annuity). Применение показателя среднегодового                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

|                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                                                                           | экономического эффекта для оценки экономической эффективности проектов по улучшению процессов.                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| 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 среднеекватратического отклонения, коэффициента вариации, анализ чувствительности, сценарный подход, имитационное моделирование. |
| <b>6. Построение финансово-экономической модели в MS Excel.</b>                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |

### 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 7  
Сведения о профессорско-преподавательском составе и ведущих специалистах

| Ф.И.О.<br>преподавателя/ведущего<br>специалиста | Специальность,<br>присвоенная<br>квалификация по<br>диплому                                                                | Дополнительные/ые<br>квалификации/я/и                                                                                                                            | Место работы, должность,<br>основное/дополнительное<br>место работы                                                                  | Ученая<br>степень,<br>ученое<br>(почетное)<br>звание | Стаж работы в<br>области<br>профессиональной/по<br>дополнительной<br>квалификации | Стаж научно-<br>педагогической<br>работы |                                               | Наименование<br>преподаваемой<br>дисциплины/темы по<br>данной программе                                                                                                                                                                                                                                           |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                 |                                                                                                                            |                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                      |                                                      |                                                                                   | Всего                                    | В том числе по<br>преподаваемой<br>дисциплине |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| 1<br>Захарова Елена<br>Игоревна                 | 2<br>Финансовая<br>академия при<br>Правительстве РФ,<br>специальность:<br>финансы и кредит,<br>квалификация:<br>экономист. | 3<br>Диплом по<br>международной<br>финансовой<br>отчетности<br>DipIFR, диплом<br>по оценке<br>стоимости<br>бизнеса, диплом<br>по<br>налогообложению<br>РФ ДипНРФ | 4<br>Группа компаний<br>«Альт – Инвест»,<br>ведущий консультант,<br>руководитель отдела<br>разработок.<br>Почасовая оплата<br>труда. | 5<br>-                                               | 6<br>16                                                                           | 7<br>16                                  | 8<br>16                                       | 9<br>Показатели<br>экономической<br>эффективности<br>инвестиционных<br>проектов и проектов<br>по улучшению<br>процессов.<br>Оценка<br>дисконтированных<br>денежных потоков<br>инвестиционного<br>проекта и проекта<br>по улучшению<br>процесса.<br>Построение<br>финансово-<br>экономической<br>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 | 28 | 28 | 27 | Технико-экономическое обоснование инвестиций. Концепции эффективного управления процессами. Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов и процессов по улучшению процессов. Планирование денежных потоков |
| Пятин Александр Григорьевич     | Московский институт электронного машиностроения. Специальность: прикладная математика, квалификация: инженер-математик. | Повышение квалификации «Использование СДО в образовательном процессе с применением электронного обучения и дистанционных образовательных технологий (ЭО и ДОТ)», 2020 г. | Заместитель директора Учебного центра «Транснефть» Института управления РАНХиГС Штатный сотрудник. | к.т.н., доцент | 35 | 30 | 23 | Построение финансово-экономической модели в MS Excel. Типовые шаги проведения оценки показателей экономической эффективности проектов и процессов по улучшению процессов                                                                      |

### **3.2. Материально-техническое и программное обеспечение реализации программы**

Для проведения лекционных и практических занятий, промежуточной аттестации слушателей используется нижеуказанное обеспечение. Аппаратное обеспечение: процессор intel core i3, память 4 Гб, 400 Мб свободное дисковое пространство.

На всех занятиях используются мультимедийный проектор, ноутбук или стационарный компьютер с пакетом программ MS Office, флипчарт (доска) и маркеры. На отдельных занятиях на основе Wi-Fi-доступа используется выход в интернет, программные, технические и электронные средства обучения - мультимедийный проектор, ноутбук, экран, Internet Explorer, Яндекс. Пропускная способность канала связи не менее 1 Мбит в секунду.

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» факультета менеджмента и инноватики Института управления 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 слушателя)**

Наряду с основной и дополнительной литературой, 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, позволяющий работать в аудитории или самостоятельно.

#### **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.

### **Нормативно-правовые документы**

1. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023 г.) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

### **Основная литература**

1. Анализ и финансовое моделирование инвестиционных проектов. (Магистратура). Учебник. / Сергей Владимирович Музалев, Ефимова Ольга Владимировна / Электронная книга. КноРус. - 2024
2. Жданов И.Ю., Жданов В.Ю. Инвестиционная оценка проектов и бизнеса. Учебное пособие. / Изд-во Проспект. – 2024. – 120 с.
3. Рахмеева И. И. Оценка регулирующего воздействия: методические основы, подходы к анализу типовых проектов и лучшие практики: учебно-практическое пособие / И.И. Рахмеева. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 190 с. — (Высшее образование: магистратура). - ISBN 978-5-16-111330-1. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1977018>
4. 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>
5. Уродовских В. Н. Управление рисками предприятия: учебное пособие / В. Н. Уродовских. — Москва: вузовский учебник: ИНФРА-М, 2023. — 168 с. - ISBN 978-5-9558-0158-2. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1905241>

### **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 32 тестовых вопроса, 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 образца, подтверждающий обучение по настоящей программе.

### **Примерные тестовые задания для итоговой аттестации слушателей:**

*Выберите вариант правильного ответа:*

#### **ТЕСТ**

1. Как называются проекты, для которых верным оказывается утверждение: принятие одного проекта приводит к обязательному отказу от другого проекта (других проектов) (укажите один правильный ответ)?

- a. Обязательными;
  - b. Комплиментарными;
  - c. Альтернативными;
  - d. Независимыми.
2. Какая из формул, указанных ниже, является корректной (укажите один правильный ответ)?
- a. Стоимость компании с учетом реализации проекта = стоимость компании до реализации проекта + чистая приведенная стоимость (NPV);
  - b. Стоимость компании с учетом реализации проекта = стоимость компании до реализации проекта - чистая приведенная стоимость (NPV);
  - c. Стоимость компании с учетом реализации проекта = стоимость компании до реализации проекта / чистая приведенная стоимость (NPV);
  - d. Стоимость компании с учетом реализации проекта = стоимость компании до реализации проекта \* чистая приведенная стоимость (NPV).
3. Как называются проекты, для которых верным является утверждение: принятие к реализации одного проекта позволяет увеличить доходы по одному или нескольким другим проектам (укажите один правильный ответ)?
- a. Обязательными;
  - b. Взаимовлияющими (комплиментарными);
  - c. Альтернативными;
  - d. Независимыми.
4. Какой проект не должен быть реализован, если даже обладает удовлетворительными значениями критериев эффективности инвестиционных проектов (укажите один правильный ответ)?
- a. Реализуется только в одном регионе;
  - b. Стоимость финансирования проекта выше средневзвешенной стоимости капитала компании;
  - c. Не соответствует стратегическим целям компании;
  - d. Имеет несколько показателей инфляции для различных типов затрат.
5. Почему для оценки экономической эффективности инвестиционного проекта недостаточно применять коэффициенты финансового анализа (укажите два правильных ответа)?
- a. Финансовые коэффициенты (ликвидность, деловая активность, финансовая устойчивость, рентабельность) отражают результаты деятельности компании только за исследуемый период;
  - b. Финансовые коэффициенты (ликвидность, деловая активность, финансовая устойчивость, рентабельность) отражают интегральный результат инвестиционного проекта;
  - c. Финансовые коэффициенты (ликвидность, деловая активность, финансовая устойчивость, рентабельность) не учитывают временную стоимость денег;
  - d. Финансовые коэффициенты (ликвидность, деловая активность, финансовая устойчивость, рентабельность) рассчитываются с учётом дисконтирования.
6. Что можно отнести к оттокам компании, отражаемым в бюджете движения денежных средств (укажите все возможные варианты ответа)?
- a. Начисление заработной платы работникам;
  - b. Учет арендной платы в общехозяйственных расходах компании;
  - c. Начисление амортизации;

- d. Отнесение амортизации оборудования на себестоимость конкретной услуги компании;
- e. Выплаты за приобретенное оборудование;
- f. Выплаты поставщикам и подрядчикам;
- g. Выплата заработной платы;
- h. Начисление налогов.

7. Что можно отнести к притокам компании, отражаемым в бюджете движения денежных средств (укажите все возможные варианты ответа)?

- a. Поступление кредита;
- b. Выплата кредита;
- c. Получение дохода от реализации продукции / оказания услуг;
- d. Поступление денежных средств от покупателей;
- e. Поступление денежных средств от продажи активов

8. Оцените денежный поток по основной /операционной деятельности компании (ОСФ, без влияния финансирования), если ее исходные данные следующие: прибыль до вычета процентов и налогов (ЕВИТ) составила 300 рублей; проценты по заемным средствам - 200 рублей; налог на прибыль - 50 рублей; прирост чистого оборотного капитала (NWC) - 200 рублей; капитальные затраты - 400 рублей; амортизация - 1000 рублей; дополнительное заимствование - 300 рублей. При ответе на вопрос используйте формулу на основе корректировки NOPAT (чистой операционной прибыли после налогообложения).

Операционный денежный поток компании равен (укажите один правильный ответ):

- a. 750 рублей;
- b. 1 050 рублей;
- c. 550 рублей;
- d. 200 рублей;
- e. 150 рублей;
- f. Нет правильного ответа.

9. Спрогнозируйте дополнительные инвестиции в прирост чистого оборотного капитала компании в 2024 году.

Таблица 3

| Год                   | 2022          | 2023          | 2024          | 2025          | 2026          |
|-----------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Выручка от реализации | 55 000<br>000 | 58 300<br>000 | 61 800<br>000 | 65 500<br>000 | 69 425<br>000 |

Величина чистого оборотного капитала составляет 12% от выручки. Инвестиции в прирост чистого оборотного капитала в 2024 году потребуются в размере (укажите один правильный ответ):

- a. 7 416 000;
- b. 396 000;
- c. 420 000;
- d. 444 000.

10. Определите, какой процент от выручки от реализации составляет чистый оборотный капитал (NWC), если известно:

- дебиторская задолженность прогнозируется на уровне 15% от выручки от реализации;
- кредиторская задолженность прогнозируется на уровне 10% от выручки от реализации;
- величина материально-производственных запасов прогнозируется на уровне 10% от выручки от реализации.

(укажите один правильный ответ):

- a. 35%;
- b. 15%;
- c. 10%;
- d. 20%.

11. Компания в прошлом периоде купила лицензию на разработку месторождения. Следует ли стоимость лицензии относить на денежные потоки проекта, если планирование денежных потоков происходит в текущем году. Лицензия является необходимым условием реализации рассматриваемого проекта, однако стоимость лицензии была полностью выплачена в прошлом году (укажите один правильный ответ).

- a. Стоимость лицензии должна быть включена в денежные потоки;
- b. Стоимость лицензии не должна быть включена в денежные потоки.

12. Вы работаете в организации, которая уже запустила 5 инвестиционных проектов, а сейчас планирует запустить 6-ой проект. Коммерческие и административные затраты проектного офиса составляют 600.000 рублей. Сумма затрат останется без изменения как до реализации 6-ого проекта, так и после его запуска. Организация равномерно распределяет накладные затраты между всеми бизнес-единицами. До начала старта проекта, на каждый проект относилось  $600.000 / 5 = 120.000$  рублей накладных затрат. После запуска нового проекта на каждый объект, в соответствии с методикой управленческого учета, должно быть отнесено  $600.000 / 6 = 100.000$  рублей. Аналогично и денежные потоки по инвестиционному проекту «Еще один проект» должны включить отток на сумму 100.000 рублей. Вы согласны (укажите один правильный ответ)?

- a. Да;
- b. Нет.

13. Вы работаете в организации, которая уже запустила 5 инвестиционных проектов, а сейчас планирует запустить 6-ой проект. Коммерческие и административные затраты проектного офиса составляют 600.000 рублей. Организация равномерно распределяет накладные затраты между всеми проектами. Известно, что в результате запуска 6-ого проекта коммерческие и административные затраты возрастут на 50.000 рублей и составят 650.000 рублей. Какую сумму коммерческих и административных затрат Вы отнесете на 6-ой инвестиционный проект (укажите один правильный ответ)?

- a. 150.000 рублей;
- b. 50.000 рублей;
- c. 0 рублей;
- d. 600.000 рублей.

14. Сокращение потребности в неденежном чистом оборотном капитале (NWC - net working capital), который рассчитывается как прирост дебиторской задолженности + прирост запасов - прирост кредиторской задолженности, (укажите один правильный ответ):

- a. Увеличивает операционные денежные потоки;
- b. Уменьшает операционные денежные потоки;
- c. не влияет на операционные денежные потоки;
- d. снижает эффективность операционной деятельности.

15. Определите дисконтированную (приведенную) стоимость 1030,73 рублей, которые компания получит через 5 лет, если ставка дисконтирования равна 10%. (укажите один правильный ответ):
- 1030,73 рублей;
  - 1660,03 рублей;
  - 640 рублей;
  - Нет правильного ответа.
16. При увеличении стоимости капитала инвестиционного проекта значение критерия NPV (укажите один правильный ответ):
- Уменьшается
  - Увеличивается;
  - Остается неизменным.
17. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта зависит от (укажите один правильный ответ):
- Срока окупаемости проекта;
  - Величины ставки дисконтирования;
  - Структуры денежного потока, соответствующего данному проекту;
  - Всех перечисленных факторов.
18. От величины ставки дисконтирования не зависит показатель (укажите один правильный ответ):
- Дисконтированный срок окупаемости;
  - Чистая приведенная стоимость;
  - Внутренняя норма доходности;
19. Чему равна чистая приведенная стоимость (NPV – net present value) инвестиционного проекта, денежный поток по которому приведен в таблице 6 (укажите один правильный ответ)?
- 1 181 тысяч рублей;
  - 2 500 тысяч рублей;
  - 988 тысяч рублей;
  - 1 800 тысяч рублей.
20. В каком году ожидается дисконтированный срок окупаемости по инвестиционному проекту, денежный поток по которому приведен в таблице 6 (укажите один правильный ответ)?
- Во втором году;
  - В третьем году;
  - В четвертом году;
  - В пятом году.
21. Какое утверждение является верным по отношению к NPV (укажите один правильный ответ)?
- Должен не превышать  $x$  лет;
  - Показывает изменение стоимости компании в результате реализации инвестиционного проекта;
  - Должен быть больше WACC.

22. Инвестиционный проект следует принять, если IRR - внутренняя норма доходности (укажите один правильный ответ):
- Больше WACC («средневзвешенной стоимости капитала»);
  - Меньше WACC («средневзвешенной стоимости капитала»);
  - Равно WACC («средневзвешенной стоимости капитала»).
23. Если при расчете экономической эффективности инвестиционного проекта берутся фактические цены (с учетом инфляции), то дисконтировать денежные потоки надо по (укажите один правильный ответ):
- Номинальной ставке дисконтирования;
  - Реальной ставке дисконтирования;
  - Налогооблагаемой ставке дисконтирования.
24. Понятие «временная стоимость денег» подразумевает, главным образом, что (укажите один правильный ответ):
- Деньги обесцениваются в результате инфляции;
  - Деньги приносят доход и потому имеют разную ценность в разные моменты времени;
  - Ценность денежной суммы зависит от валютного курса, который подвержен колебаниям в течение рассматриваемого периода времени;
25. Если желаемая чистая доходность (нетто-доходность, без инфляции) вложения капитала - 15%, а годовой уровень инфляции прогнозируется на уровне 5%, тогда требуемая доходность операции с учетом инфляции должна составить (один правильный ответ):
- 20,00%
  - 20,75%
  - 20,50%
  - 21,00%.
  - Нет правильного ответа.
26. Если в каждом квартале уровень инфляции составлял 2%, то годовой уровень инфляции равен (укажите один правильный ответ):
- 8,00%;
  - 8,24%;
  - 7,76%;
  - 8,74%.
27. Дисконтированная стоимость денежного потока - это (укажите один правильный ответ):
- Среднее арифметическое всех сумм, составляющий данный поток;
  - Учет денежных потоков в банке;
  - Общая сумма всех элементов денежного потока;
  - Сумма элементов денежного потока, приведенных на настоящий момент времени.
28. При оценке денежных потоков проекта в качестве ставки дисконтирования следует использовать показатель (укажите один правильный ответ):
- Средневзвешенной стоимости капитала компании (WACC);
  - Стоимости заемных источников (процентная ставка по кредитам);
  - Значение финансового рычага;
  - Рентабельности собственного капитала (ROE);

29. В состав расходов предприятия, уменьшающих налогооблагаемую прибыль, включаются (укажите один правильный ответ):
- Проценты по банковским кредитам;
  - Проценты по банковским кредитам и купонные выплаты по облигационным займам;
  - Проценты по банковским кредитам, купонные выплаты по облигационным займам и дивиденды, выплачиваемые по привилегированным акциям;
  - Проценты по банковским кредитам, купонные выплаты по облигационным займам, дивиденды, выплачиваемые по привилегированным и обыкновенным акциям.
30. Величина WACC (укажите два правильных ответа):
- Должна быть меньше рентабельности активов компании;
  - Характеризует требуемую доходность инвесторов по обыкновенным акциям компании;
  - Характеризует стоимость заемного капитала компании;
  - Может рассматриваться как минимально приемлемая доходность капиталовложений компании.
31. Стоимость заемного капитала для компании - это (укажите один правильный ответ):
- Общая сумма выплачиваемых кредитору процентов;
  - Средневзвешенная ставка привлечения заемных источников с учетом налогового щита;
  - Процентная ставка, используемая при дисконтировании элементов денежного потока проекта;
  - Объем привлеченного капитала.
32. Компания уплачивает налог на прибыль в размере 20%. Дополнительные расходы, связанные с получением кредита, пренебрежимо малы. Стоимость кредитных ресурсов для компании (укажите один правильный ответ):
- Равна процентной ставке по кредиту;
  - Меньше процентной ставки по кредиту;
  - Больше процентной ставки по кредиту;
  - равна 0.

### 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».

# Характеристика результатов освоения программы

Таблица 8

| Компетенция (код, содержание)                              | Индикатор                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ПСК – 1. Управление эффективностью инвестиционного проекта | <p>Знает: основные показатели экономической эффективности проектов, концепции эффективного управления процессами, базовые принципы планирования денежных потоков, основные экономические концепции, связанные с оценкой экономической эффективности проектов и проектов по улучшению процессов, процессы построения финансово-экономической модели, отличия и специфику методов оценки показателей экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов.</p> <p>Умеет: разрабатывать аналитическое обоснование для принятия управленческих решений в сфере инвестиционной и операционной деятельности, применять концепции эффективного управления процессами для оценки экономических эффектов по проектам по улучшению процессов; обосновывать и применять методы, подходы для формирования аналитических моделей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов, выполнять детальный инвестиционный анализ изучаемых проектов с выявлением наиболее влиятельных факторов внешней и внутренней среды, выстраивать финансовые модели проекта в Excel, понимать их структуры и наполнения по исходным данным и результатам моделирования, формировать исходные данные для оценки показателей экономической эффективности инвестиционных проектов и проектов по улучшению процессов.</p> <p>Владеет методами формирования финансовых моделей проекта в Excel, определения их структуры и наполнения по исходным данным и результатам моделирования</p> |
| ПСК – 2. Управление рисками инвестиционного проекта        | <p>Знает методы оценки инвестиционных рисков.</p> <p>Умеет формировать финансовые модели для обоснования целесообразности инвестиций и оценивать риски реализации проектов с указанием принятых допущений и ограничивающих условий.</p> <p>Владеет методами оценки рисков реализации инвестиционных проектов</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |