

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
**(ФГБОУ ВО «ВГУ»)**

## УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой  
Экономики и управления организациями  
Трещевский Ю.И.

08.04.2024 г.

# РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.ДВ.06.02 Управление инвестиционными проектами

- 1. Код и наименование направления подготовки:** 38.03.01 Экономика
  - 2. Профиль подготовки:** Экономика предприятий и организаций
  - 3. Квалификация выпускника:** бакалавр
  - 4. Форма обучения:** очная
  - 5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины:** Экономики и управления организациями
  - 6. Составители программы:** Кособуцкая Анна Юрьевна, д.э.н., доцент
  - 7. Рекомендована:** НМС экономического факультета протокол № 3 от 21.03.24 г.
  - 8. Учебный год:** 2026-2027
  - Семестр 6**

## 9. Цели и задачи учебной дисциплины

Целями освоения учебной дисциплины являются:

формирование теоретических знаний и приобретение практических навыков в области управления инвестиционными проектами.

Задачи учебной дисциплины:

- исследование процесса разработки инвестиционного проекта;
- изучение функциональных особенностей управления проектами различных типов;
- формирование умения разрабатывать инвестиционные проекты и рассчитывать их основные экономические показатели;
- формирование навыков работы с инвестиционными инструментами, использования гибкого инструментария, гибридных моделей монетизации проекта, выявления и оценки рисков проекта;

**10. Место учебной дисциплины в структуре ООП:** часть, формируемая участниками образовательных отношений

**11. Планируемые результаты обучения по дисциплине/модулю (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения:**

Код	Название компетенции	Код(ы)	Индикатор(ы)	Планируемые результаты обучения
ПК-2	Способен применять рациональные подходы к осуществлению организационно-экономической и производственной деятельности организации	ПК-2.2	Осуществляет администрирование и мониторинг ресурсного обеспечения организации	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- особенности отдельных этапов (фаз) инвестиционного проектирования, потребности их ресурсного обеспечения;</li><li>- состав и структуру источников финансирования инвестиционных проектов;</li><li>- положительные и отрицательные стороны различных методов инвестирования;</li></ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- использовать методы финансирования инвестиционных проектов в конкретных условиях;</li><li>- принимать эффективные управленческие решения по выбору источников финансирования, формированию структуры капитала и достижению финансовой эффективности инвестиционной деятельности компании;</li><li>- строить профили денежных потоков (притоков и оттоков) с привязкой к временным интервалам;</li></ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- методами и навыками оценки эффективности инвестиционных проектов;</li><li>- навыками расчета средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и оптимизации структуры источников финансирования инвестиций;</li></ul>
ПК-3	Способен оценивать результаты организационно-экономической и производственной деятельности организации и выявлять резервы повышения ее	ПК-3.3	Интерпретирует результаты расчетов и выявляет резервы повышения эффективности деятельности организации	<p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- виды инвестиционных проектов и их особенности;</li><li>- общие критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов;</li><li>- способы снижения рисков инвестиционных проектов;</li></ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>- определять срок жизни инвестиционного проекта;</li></ul>

	эффективности		<ul style="list-style-type: none"> <li>- оценивать денежные потоки от инвестиционного проекта;</li> <li>- разрабатывать основные показатели инвестиционного проекта;</li> <li>- использовать финансовую модель инвестиционного проекта для совершенствования бизнес-процессов;</li> <li>- выбирать инвестиционный проект для реализации на основе заданных критериев;</li> <li>- оценивать риски на разных этапах выполнения инвестиционного проекта;</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками сбора информации о порядке составления инвестиционного проекта;</li> <li>- навыками дисконтирования и наращивания элементов денежных потоков для оценки эффективности проекта;</li> </ul>
--	---------------	--	---

## 12. Объем дисциплины в зачетных единицах/час — 3/108.

Форма промежуточной аттестации — зачет

## 13. Трудоемкость по видам учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость		
	Всего	По семестрам	
		6 семестр	
Аудиторные занятия	32	32	
в том числе:	Лекции	16	16
	Практические	16	16
	Лабораторные		
Самостоятельная работа	76	76	
в том числе: курсовая работа (проект)			
Форма промежуточной аттестации - зачет			
Итого:	108	108	

### 13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК
<b>1. Лекции</b>			
1.1	Инвестиционный проект: содержание, классификация, стадии жизненного цикла	<p>Понятие инвестиционного проекта. Классификация проектов по составу и структуре; по сферам деятельности; по масштабу; по сроку реализации; по степени взаимного влияния; по предметной области; по целям инвестирования; по схеме финансирования.</p> <p>Классификация инвестиционных проектов в контексте проведения оценки эффективности. Ключевые характеристики качества инвестиционного проекта: результативность, эффективность, жизнеспособность.</p> <p>Проектный цикл. Временная последовательность процессов инвестиционной деятельности. Понятие проектного цикла. Содержание прединвестиционной фазы проекта. Технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта. Содержание инвестиционной фазы</p>	

		проект. Содержание эксплуатационной фазы проекта. Ликвидационная фаза проекта.	
1.2	Управление проектами реальных и портфельных инвестиций	<p>Проекты реальных и финансовых инвестиций. Основные формы и особенности реальных инвестиций.</p> <p>Инвестиционный портфель и цели его формирования. Основные типы портфелей ценных бумаг. Факторы, определяющие формирование портфеля финансовых инструментов. Доходность портфеля.</p> <p>Фундаментальный, технический и новостной анализ как основа принятия инвестиционных решений.</p> <p>Инновации в финансовых и реальных инвестициях.</p>	
1.3	Организация финансирования проекта	<p>Понятие, состав и структура источников финансирования инвестиционных проектов. Внутренние и внешние источники формирования инвестиционных ресурсов. Методы финансирования инвестиционных проектов.</p> <p>Бюджетное финансирование инвестиций.</p> <p>Финансирование капитальных вложений, осуществляемых за счет собственных средств (самофинансирование).</p> <p>Акционерное финансирование. Способы выпуска акций предприятиями. Определение издержек выпуска и цены акций.</p> <p>Методы долгового финансирования.</p> <p>Облигационные займы как универсальное средство привлечения финансовых ресурсов.</p> <p>Долгосрочное кредитование.</p> <p>Лизинг, виды и преимущества.</p> <p>Механизм проектного финансирования инвестиционных проектов: сущность и отличительные особенности. Организация проектного финансирования и перспективы применения в РФ.</p> <p>Венчурное финансирование и перспективы его развитие в России. Методы стимулирования инвесторов.</p> <p>Финансирование с привлечением иностранного капитала.</p> <p>Средневзвешенная стоимость капитала (WACC).</p> <p>Оптимизация структуры источников финансирования инвестиций.</p>	
1.4	Финансовая модель инвестиционного проекта	<p>Сущность и классификация денежных потоков.</p> <p>Анализ денежных потоков на основе бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и отчета о движении денежных средств.</p> <p>Построение профиля денежных потоков (на основе прогнозных оценок макросреды и внутренних решений) - притоков и оттоков с привязкой к временным интервалам.</p> <p>Выделение инвестиционных, операционных и финансовых притоков и оттоков.</p> <p>Определение срока жизни проекта на основе: срока жизни продукта (услуги), срока жизни ключевых активов, срока удержания конкурентных преимуществ на рынке, упрощенного варианта (бесконечного временного горизонта).</p> <p>Расчет экономического срока жизни инвестиционного проекта.</p> <p>Ставка дисконтирования и ее характеристики.</p> <p>Методические подходы к определению ставки</p>	

		дисконтирования инвестиционного проекта. Использование финансовой модели инвестиционного проекта для совершенствования бизнес-процессов.	
1.5	Оценка эффективности инвестиционного проекта	<p>Понятие эффективности проекта. Виды эффективности. Эффективность проекта в целом. Общественная эффективность. Коммерческая эффективность. Эффективность участия в проекте. Бюджетная эффективность.</p> <p>Принципы оценки эффективности. Схема оценки эффективности проекта.</p> <p>Чистая дисконтированная стоимость. Чистая терминалная стоимость. Индекс рентабельности инвестиции. Внутренняя норма прибыли. Модифицированная внутренняя норма прибыли. Дисконтированный срок окупаемости инвестиции. Срок окупаемости инвестиции. Учетная норма прибыли.</p>	
1.6	Управление рисками инвестиционного проекта	<p>Риск. Неопределенность. Объективные и субъективные факторы риска. Внешние и внутренние риски. Систематический и несистематический риск.</p> <p>Методы качественной оценки риска: метод анализа уместности затрат и его характеристика; метод аналогий и возможности его использования в современных условиях.</p> <p>Методы количественной оценки риска: метод проверки устойчивости; анализ чувствительности; метод сценариев; метод корректировки параметров проекта и применяемых в расчете экономических нормативов.</p> <p>Оценка рисков на разных этапах выполнения инвестиционного проекта. Риски, связанные с проектированием, и основные способы противодействия им. Основные риски на этапе создания новшества. Мониторинг реализации инновационного проекта. Постаудит проектных рисков.</p> <p>Методы снижения риска. Избегание риска. Лимитирование концентрации риска. Диверсификации. Создание резервов. Распределение рисков. Страхование рисков. Хеджирование.</p>	
<b>2. Практические занятия</b>			
2.1	Инвестиционный проект: содержание, классификация, стадии жизненного цикла	<p>Инвестиционный проект: содержание, классификация, особенности, управление инвестиционными проектами.</p> <p>Содержание фаз жизненного цикла проекта, концептуализация инвестиционного проекта, технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта, бюджет проекта, разработка сметно-проектной документации.</p> <p>Решение задач.</p>	
2.2	Управление проектами реальных и портфельных инвестиций	<p>Выбор проекта реальных инвестиций для реализации.</p> <p>Модели выбора оптимального инвестиционного портфеля: портфельная теория Г. Марковица, модель Тобина, модель Шарпа, модель равновесной цены.</p> <p>Решение задач.</p>	
2.3	Организация финансирования проекта	<p>Общие правила финансирования инвестиционного проекта. Требования, предъявляемые инвестором к проекту для принятия его к реализации.</p> <p>Многообразие методов финансирования</p>	

		<p>инвестиций, их классификация. Особенности долгосрочного и краткосрочного финансирования. Амортизационные отчисления и чистая прибыль предприятия как основные источники финансирования капитальных вложений.</p> <p>Бюджетное финансирование: сущность, назначение, цели. Возвратный и безвозвратный характер финансирования.</p> <p>Акционерное финансирование.</p> <p>Кредитное финансирование инвестиционных проектов в виде долгосрочных и краткосрочных банковских ссуд.</p> <p>Проектное финансирование: сущность, отличительные особенности, перспективы применения.</p> <p>Современные методы финансирования инвестиционных проектов: прямое финансирование, кредитная линия, валютный своп.</p> <p>Венчурное финансирование.</p> <p>Методы стимулирования инвесторов. Оптимизация методов и источников финансирования инвестиционных проектов.</p> <p>Решение задач.</p>	
2.4	Финансовая модель инвестиционного проекта	<p>Инвестиционное решение: сущность, назначение. Факторы, влияющие на процесс принятия инвестиционного решения.</p> <p>Формирование бюджета денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.</p> <p>Решение задач.</p>	
2.5	Оценка эффективности инвестиционного проекта	<p>Экономическое обоснование: понятие, назначение. Основные этапы разработки экономического обоснования.</p> <p>Основные методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта: коммерческая, экономическая, бюджетная и социальные результаты реализации инвестиционных проектов.</p> <p>Система показателей, используемая в международной и деловой практике РФ. Процесс выбора проекта из альтернативных. Порядок ранжирования при отборе проектов</p> <p>Приоритеты показателей при выборе инвестиционного проекта.</p> <p>Решение задач.</p>	
2.6	Управление рисками инвестиционного проекта	<p>Источники риска при реализации инвестиционного проекта и их классификация. Классификация проектных рисков. Специфика региональных рисков при реализации инвестиционных проектов.</p> <p>Решение задач.</p>	

### 13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование темы (раздела) дисциплины	Виды занятий (количество часов)				
		Лекции	Практические	Лабораторные	Самостоятельная работа	Всего
1	Понятие и классификация инвестиционных проектов	2	2		12	16
2	Управление проектами реальных и портфельных инвестиций	4	4		14	22

3	Организация финансирования проекта	4	2		14	20
4	Финансовая модель инвестиционного проекта	2	2		12	16
5	Оценка эффективности инвестиционного проекта	2	4		12	18
6	Управление рисками инвестиционного проекта	2	2		12	16
	Итого	16	16		76	108

#### **14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины:**

Использование конспектов лекций, раздаточного материала, работа с литературой, указанной в пункте 15, самостоятельный поиск дополнительной информации по темам дисциплины, подготовка докладов, выступлений, презентаций и проектов по указанным темам, опрос по основным темам.

#### **15. Перечень основной и дополнительной литературы, ресурсов интернет, необходимых для освоения дисциплины**

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1	Управление проектами: фундаментальный курс: учебник: / А. В. Алешин, В. М. Аньшин, К. А. Багратиони [и др.]; под ред. В. М. Аньшина, О. Н. Ильиной. – М.: Издательский дом Высшей школы экономики, 2022. – 800 с. – URL: <a href="https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=699578">https://biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=699578</a>
2	Алексеев, В. Н. Формирование инвестиционного проекта и оценка его эффективности: учебное пособие / В. Н. Алексеев, Н. Н. Шарков. – 5-е изд. – М.: Дашков и К, 2022. – 176 с. – URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/230012">https://e.lanbook.com/book/230012</a>
3	Инвестиционное проектирование: основы теории и практики / А. П. Москаленко, С. А. Москаленко, Р. В. Ревунов, Н. И. Вильдяева. – 2-е изд. – СПб: Лань, 2023. – 376 с. – URL: <a href="https://e.lanbook.com/book/310169">https://e.lanbook.com/book/310169</a>

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
4	Сазерленд Дж. Scrum Революционный метод управления проектами/ Дж. Сазерленд – Пер.с англ.— М.: МИФ, 2016. – 312 с.
5	Демарко Т. Deadline. Роман об управлении проектами / Т. Демарко – Пер. с англ. – М.: МИФ, 215. – 412 с.

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)\*:

№ п/п	Ресурс
6	Образовательный портал «Электронный университет ВГУ». – ( <a href="https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=10461">https://edu.vsu.ru/course/view.php?id=10461</a> ).
7	Основы управления проектами: [Электронный ресурс] <a href="http://www.spiderproject.ru">http://www.spiderproject.ru</a>
8	Решение для управления проектами Microsoft Project – <a href="http://www.microsoftproject.ru/articles.phtml?aid=40">http://www.microsoftproject.ru/articles.phtml?aid=40</a>
9	Национальная ассоциация управления проектами— <a href="http://www.sovnet.ru">http://www.sovnet.ru</a>
10	ПМ Эксперт— <a href="http://www.pmxpert.ru">http://www.pmxpert.ru</a>
11	Центр развития компетенций в управлении проектами в НИУ ВШЭ -- <a href="http://pm.hse.ru/research">http://pm.hse.ru/research</a>
12	RB.ru – новые технологии, бизнес и карьера в цифровой экономике – <a href="http://rb.ru">http://rb.ru</a>
13	VC.RU – бизнес, технологии, идеи, модели роста, стартапы -- <a href="http://vc.ru">http://vc.ru</a>
14	Секрет фирмы – <a href="http://secretmag.ru">http://secretmag.ru</a>

#### **16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы**

№ п/п	Источник
15	Табачникова М.Б. Инвестиции в стартап [Электронный ресурс] : учебно-методическое

	пособие для магистрантов дневного, вечернего и заочного отделений, обучающихся по направлению 38.04.02 "Менеджмент" по программе "Экономика и управление фирмой" / Воронеж. гос. ун-т ; сост. М.Б. Табачникова .— Электрон. текстовые и граф. дан. — Воронеж, 2020 .— Загл. с титул. экрана .— Режим доступа: для зарегистрированных читателей ВГУ .— Текстовый файл .— <URL: <a href="http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m20-16.pdf">http://www.lib.vsu.ru/elib/texts/method/vsu/m20-16.pdf</a> >.
--	--

## 17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ, электронное обучение (ЭО), смешанное обучение):

оборудование, предоставляющее технические возможности для просмотра компьютерных презентаций. Программа курса может реализовываться с применением дистанционных технологий.

## 18. Материально-техническое обеспечение дисциплины: учебная аудитория, типовое оборудование учебной аудитории

## 19. Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестаций

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Компетенция(и)	Индикатор(ы) достижения компетенции	Оценочные средства
1.1	1 - 6	ПК-2	ПК-2.2	Тестирование Решение задач
1.2	1 - 6	ПК-3	ПК-3.3	Тестирование Решение задач
Промежуточная аттестация форма контроля – зачет			Перечень вопросов и практических заданий	

## 20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

### 20.1. Текущий контроль успеваемости

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

- Тестирование;
- Решение задач.

#### 20.1.1 Примеры тестовых заданий:

1. Прединвестиционная фаза инвестиционного проекта включает:

- поиск бизнес-идеи инвестиционного проекта
- производство и реализация продукции
- производство опытных образцов
- мониторинг текущих экономических показателей инвестиционного проекта

Ответ: поиск бизнес-идеи инвестиционного проекта.

2. Процесс управления финансовыми, материальными и людскими ресурсами на протяжении всего цикла осуществления проекта с помощью современных прогрессивных методов в целях обеспечения максимальной экономической и социальной эффективности инвестиционных вложений:

- управление проектом
- планирование проекта
- мониторинг проекта
- контроль проекта

Ответ: управление проектом.

3. Подробный, четко структурированный и тщательно подготовленный документ, в котором обоснована концепция инвестиционного проекта и приведены его основные параметры:

- бизнес-план
- инвестиционный проект
- технико-экономическое обоснование
- проектно-сметная документация

Ответ: бизнес-план.

4. Период, в течение которого осуществляются предусмотренные инвестиционным проектом действия:

- расчетный период
- эксплуатационная фаза проекта
- простой срок окупаемости
- дисконтированный срок окупаемости

Ответ: расчетный период.

5. Показатель, определяемый как разность суммы элементов возвратного потока и исходной инвестиции, дисконтированных к началу действия оцениваемого проекта:

- чистая дисконтированная стоимость
- чистая терминальная стоимость
- внутренняя норма доходности
- модифицированная внутренняя норма доходности

Ответ: чистая дисконтированная стоимость.

6. Что произойдет, если процентная ставка по займам превысит рентабельность капитала?

- ЭФР (эффект финансового рычага) будет отрицательный;
- ЭФР (эффект финансового рычага) будет положительный;
- ничего не произойдет;
- повысится прибыль предприятия.

Ответ: ЭФР (эффект финансового рычага) будет отрицательный.

7. Для принятия решения об участии в инвестиционном проекте необходимо, чтобы:

- поток денежных средств от всех видов деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- индекс рентабельности инвестиций был больше единицы;
- поток денежных средств от операционной и инвестиционной деятельности был величиной неотрицательной на каждом шаге горизонта расчета;
- внутренняя норма рентабельности была неотрицательной величиной.

Ответ: индекс рентабельности инвестиций был больше единицы.

8. Установите последовательность разработки основных разделов бизнес-плана инвестиционного проекта:

- а) описание проекта
- б) анализ проектных рисков

- в) резюме проекта
- г) финансовый план

Ответ: в, а, г, б

9. Источниками инвестиций могут быть собственные, \_\_\_\_\_, заемные средства.

Ответ: привлеченные

10. Соотнесите внутренние и внешние источники финансирования инвестиционного проекта

- 1) Внутренние источники
- 2) Внешние источники
  - а) нераспределенная прибыль
  - б) привлечение капитала через кредитный рынок
  - в) амортизационные отчисления
  - г) государственное финансирование
  - д) эмиссия акций и облигаций

Ответ: 1 – а, в; 2 – б, г, д.

#### Критерии оценки:

Решение тестовых заданий оценивается по шкале:

Количество правильно выполненных заданий (в %)	Оценка
100–90	отлично (5 баллов)
89–80	хорошо (4 балла)
79–70	удовлетворительно (3 балла)
69 и менее	неудовлетворительно (2 балла)

#### 20.1.2 Примеры практических заданий:

1. Оцените коммерческую эффективность для предпринимателя строительства кирпичного завода мощностью 100 млн шт. кирпича в год, стоимостью строительства 1 700 д. е., сроком эксплуатации 9 лет. По окончании срока эксплуатации завод ликвидируется.

Строительство осуществляется в три очереди, общий срок строительства – 3 года.

Первая очередь строится 1 год, после чего завод начинает выпускать продукцию в объеме 60 % проектной мощности. Стоимость строительства первой очереди – 1000 д. е. Потребность в оборотных средствах для начала производства – 40 д. е.

Вторая очередь также строится 1 год, ее стоимость – 800 д. е. После ввода второй очереди объем производства возрастет до 80 % производственной мощности.

Третья очередь потребует дополнительных оборотных средств 20 д. е. и через год объемы производства возрастут до 100 % мощности завода.

Предполагается, что объемы продаж равны объемам производства. Цена реализации кирпича – 13 д. е./млн шт., переменные расходы – 7 д. е./млн шт., постоянные расходы – 420 д. е.

Собственный акционерный капитал составляет 1000 д. е. (строительство первой очереди). Строительство второй очереди осуществляется за счет кредита на 5 лет под 10 % годовых. Погашение предполагается равными долями с 1-го года эксплуатации второй очереди. С 1-го года эксплуатации завода предполагается выплачивать дивиденды в размере 25 % чистой прибыли. Налог на прибыль – 20 %.

Обоснуйте ответ.

2. Предприниматель планирует приобрести здание за 200 тыс. долл. Возможны два варианта оплаты. В первом случае 25 % стоимости должны быть оплачены немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными полугодовыми платежами в течение 10 лет начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита. Во втором случае 30 % стоимости должны быть оплачены немедленно, а оставшаяся часть будет погашена равными годовыми платежами в течение 10 лет с начислением 12 % годовых на непогашенную часть кредита.

Какой вариант вы считаете более предпочтительным и почему?

Прежде чем делать расчеты, ответьте на два вопроса.

1) Равносильны ли эти схемы расчетов?

2) Если схемы неравносильны, в каком случае придется больше платить?

Ответ обоснуйте.

3. Компания «Русский квас» решила запустить технологическую линию по производству нового продукта. Период реализации проекта – 4 года. Начальные инвестиции составят 120 тыс. долл. Через год потребуются дополнительные инвестиции в размере 80 тыс. долл. Возвратные денежные потоки начнут поступать в конце второго года с вероятностью 0,90. Ожидаемый годовой доход (без учета вероятности положительного исхода) составит 200 тыс. долл. Требуемая норма доходности проекта – 17 %.

Оцените экономическую эффективность инвестиционного проекта с использованием статических и динамических методов. Сделайте выводы.

4. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна минус 25 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее вероятностному сценарию составляет 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта возрастет до 320 тыс. руб. и 0,25 соответственно.

Определите:

а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта;

б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта;

в) коэффициент вариации.

Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.

5. На предприятии осуществлены реконструкция и техническое перевооружение производства, на проведение которых было израсходовано 5 млн. руб. в результате этого денежные поступления по годам за расчетный период составили: 1 год – 1,2 млн. руб.; 2 год – 1,8 млн. руб.; 3 год – 2,0 млн. руб.; 4 год – 2,5 млн. руб.; 1 год – 1,5 млн. руб. Ставка дисконта составляет 20% годовых. Определите срок окупаемости с использованием дисконтированных поступлений и без учета дисконтированных поступлений.

6. Размер инвестиции - 200 000 тыс. руб. Доходы от инвестиций в первом году: 50 000 тыс. руб.; во втором году: 50 000 тыс. руб.; в третьем году: 90000 тыс. руб.; в четвертом году: 110000 тыс. руб. Ставка дисконтирования равна 15%. Определить период, по истечении которого инвестиции окупаются. Также определить чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс прибыльности. Сделать выводы.

7. Фирма планирует осуществить инвестиции в современную технологию, стоимость которой 800 у. е. Она рассчитана на 5 лет. Ежегодный доход разработчики обещают в размере 200 у. е. Следует ли фирме покупать технологию, если процентная ставка в экономике 10 % годовых?

8. Компания планирует приобрести новое оборудование по цене 36000 тыс. рублей, которое обеспечивает 20 000 тыс. рублей экономии затрат в год в течение ближайших трех лет. За этот период оборудование подвергнется полному износу. Стоимость капитала компании составляет 16%, и ожидается инфляция 10% в год. Необходимо определить эффективность данного инвестиционного проекта без учета и с учетом инфляции.

9. На основе данных таблицы определить показатель чистой текущей стоимости проекта, если дисконтная ставка составляет 14%. Рассчитать дисконтированный срок окупаемости инвестиционного проекта. Составить отчет (заключение) о целесообразности принятия данного инвестиционного решения.

#### Оценка инвестиционной привлекательности долговременных капитальных вложений

Период времени, лет	Денежный поток, тыс. р.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, тыс. р.	Текущая стоимость нарастающим итогом, тыс. р.
0	-700 000	1,0000		
1	+273 100			
2	+255 824			
3	+250 206			
4	+241 694			
NPV	X	X		

10. Оцените pre-money и post-money стоимость венчура на основании следующих условий: первоначальная стоимость, оцениваемая инноваторами – 5 млн., стартовые инвестиции – 2 млн, через 2 года после начала инвестиций – 5 млн, через 4 года после начала инвестиций еще 3 млн. Со 2 года проект будет генерировать денежный поток 2,3,6,8,12 млн. соответственно. На 7 год инвесторы планируют продажу проекта фонду прямых инвестиций за 60 млн. Стоимость капитала инвесторы оценивают в 15%, риск в 23%.

#### Критерии оценки:

- оценка «отлично» выставляется обучающемуся, если он правильно выполнил практическое задание, сделал логически обоснованные корректные развернутые выводы по полученным результатам, оформил решение надлежащим образом;
- оценка «хорошо» выставляется обучающемуся, если практическое задание выполнено верно, имеют место негрубые (расчетные) ошибки, сделаны корректные выводы по полученным результатам, либо решение выполнено верно, но не представлены (или представлены не полностью) выводы по расчетам; решение оформлено надлежащим образом;
- оценка «удовлетворительно» выставляется обучающемуся, если ход решения задачи верный, но была допущена одна или две ошибки, приведшие к неправильному ответу или не получен ответ и приведено неполное решение задачи, но используемые формулы и ход приведенной части решения верны;
- оценка «неудовлетворительно» выставляется обучающемуся, если задача не решена; в работе получен неверный ответ, связанный с грубой ошибкой, отражающей непонимание используемых формул и правил, а также если приведен правильный ответ, но решение отсутствует.

#### 20.2. Промежуточная аттестация

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

### **20.2.1. Перечень теоретических вопросов к зачету:**

- 1) Инвестиционный проект и его особенности.
- 2) Классификация инвестиционных проектов и их краткая характеристика.
- 3) Содержание инвестиционного проекта.
- 4) Жизненный цикл инвестиционного проекта и характеристика его этапов.
- 5) Содержание прединвестиционной фазы проекта. Технико-экономическое обоснование инвестиционного проекта.
- 6) Содержание инвестиционной фазы проекта.
- 7) Содержание эксплуатационной фазы проекта.
- 8) Ликвидационная фаза проекта.
- 9) Бизнес-план инвестиционного проекта и характеристика основных его разделов.
- 10) Требования международных и российских стандартов к бизнес-плану инвестиционного проекта.
- 11) Бюджет проекта.
- 12) Разработка сметно-проектной документации.
- 13) Показатели и критерии оценки эффективности инвестиционного проекта.
- 14) Оценка эффективности инвестиционного проекта.
- 15) Бюджетная эффективность инвестиционного проекта.
- 16) Коммерческая эффективность инвестиционного проекта.
- 17) Экономическая эффективность инвестиционного проекта.
- 18) Интегральные показатели экономической эффективности проекта.
- 19) Статические методы оценки эффективности инвестиционного проекта: достоинства и недостатки.
- 20) Динамические методы оценки эффективности инвестиционного проекта: достоинства и недостатки.
- 21) Инвестиционные ресурсы предприятия: сущность, назначение, структура.
- 22) Стратегия формирования инвестиционных ресурсов.
- 23) Прогнозирование общей потребности предприятия в инвестициях.
- 24) Собственные средства инвесторов и их характеристика.
- 25) Методы долгового финансирования.
- 26) Роль заемных средств в финансировании инвестиционного проекта.
- 27) Привлеченные средства предприятия и их характеристика.
- 28) Бюджетное финансирование, самофинансирование и акционирование и их характеристика.
- 29) Внешние финансовые рынки и их роль в финансировании инвестиционных проектов.
- 30) Лизинг как метод финансирования инвестиционного проекта.
- 31) Проектное финансирование инвестиций: сущность, виды, перспективы применения.
- 32) Венчурное финансирование.
- 33) Бюджетные ассигнования и внебюджетные средства как метод финансирования инвестиционного проекта.
- 34) Зарубежные методы финансирования инвестиций: прямое финансирование, кредитная линия, валютный своп.
- 35) Риск принятия инвестиционного решения.
- 36) Анализ чувствительности инвестиционного проекта.
- 37) Доходность и риск как основные характеристики инвестиций.
- 38) Понятие, цели и типы инвестиционных портфелей по видам инвестиционной деятельности.
- 39) Принципы формирования портфеля инвестиций.
- 40) Оптимизация соотношения дохода и риска, доходности и ликвидности инвестиционного портфеля.

### **20.2.2. Практические задания. Примеры практических заданий к зачету:**

Практическое задание №1.

Выбрать проект на сайте [franshiza.ru](http://franshiza.ru)

Рассчитать Юнит-экономику проекта. Обосновать на основе этих расчетов формирование денежных потоков по проекту.

Практическое задание №2.

Выбрать проект на сайте [franshiza.ru](http://franshiza.ru)

Оценить денежные потоки и стоимость проекта.

Практическое задание №3.

Выбрать проект на сайте [franshiza.ru](http://franshiza.ru)

Составить карту рисков проекта. Предложить способы хеджирования рисков проекта.

## 20.2.2. Требования к выполнению заданий, шкалы и критерии оценивания:

Промежуточная аттестация проводится в соответствии с Положением о промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется в форме зачета.

Контрольно-измерительные материалы промежуточной аттестации включают в себя два теоретических вопроса, позволяющих оценить уровень полученных знаний, и одним практическим заданием, позволяющим оценить степень сформированности умений и навыков.

Студентам, в течение семестра успешно выполнившим все практические задания и получившим оценки «хорошо» и «отлично» по текущей аттестации, оценка за зачет может быть выставлена по текущей успеваемости.

Для оценивания результатов обучения на зачете используется 2-х балльная шкала: «зачтено», «не зачтено».

Соотношение критериев и шкалы оценивания результатов обучения:

Критерии оценивания компетенций	Шкала оценок
Обучающийся излагает теоретические вопросы КИМ систематизировано и последовательно, демонстрирует умение анализировать материал и проблемы, связанные с управлением инвестиционными проектами, осуществляет администрирование и мониторинг ресурсного обеспечения организации, умеет интерпретировать результаты расчетов и выявлять резервы повышения эффективности деятельности организации; знает и применяет формулы, необходимые для проведения расчетов и управления инвестиционными проектами. Прохождение текущей аттестации на оценку не ниже «удовлетворительно».	Зачтено
Обнаружено незнание или непонимание большей или наиболее важной части учебного материала. Обучающийся не способен применять знания для решения практических задач, анализа проблем, связанных с администрированием и мониторингом ресурсного обеспечения организации, не умеет интерпретировать результаты расчетов и выявлять резервы повышения эффективности деятельности организации. Непрохождение текущей аттестации / получение оценки «неудовлетворительно».	Не зачтено