

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 17.05.2026 20:27:17
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.О.02 Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов

(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.04.08 Финансы и кредит

(код, наименование направления подготовки)

Финансы и кредит

(наименование образовательной программы)

заочная форма обучения

(форма обучения)

Год набора – 2026

Донецк

Автор-составитель РПД:

Евсеенко Виктория Александровна, канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансов

Заведующий кафедрой:

Петрушевская Виктория Викторовна, д-р экон. наук, профессор, заведующий кафедрой финансов

Рабочая программа дисциплины Б1.О.02 Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов одобрена на заседании кафедры финансов Донецкого филиала РАНХиГС

протокол № 11 от «26» февраля 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания
5. Формы аттестации и типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

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

Дисциплина Б1.О.02 Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов обеспечивает формирование у обучающихся следующих профессиональных компетенций:

| ОТФ/ТФ и реквизиты ПС (при наличии) | Код компетенции | Наименование компетенции | Код индикатора достижения компетенций | Наименование индикатора достижения компетенций | Образовательный результат |
|--|-----------------|---|---------------------------------------|---|---|
| | УК-1 | Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, выработать стратегию действий | УК-1.1 | Выявляет системные взаимосвязи и риски в предложенных инвестиционных планах | <i>УК-1.1. 3-1 Знает</i> критерии, методы и модели для оценки эффективности инвестиционных решений и планов |
| | УК-2 | Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла | УК-2.1 | Разрабатывает календарный план и ключевые этапы проекта финансирования инноваций | <i>УК-2.1. 3-1 Знает</i> принципы и этапы составления календарного плана инвестиционного проекта |
| | ОПК-1 | Способен решать практические и (или) научно-исследовательские задачи в области финансовых отношений на основе применения знаний фундаментальной экономической науки | ОПК-1.2 | Использует фундаментальные экономические концепции для обоснования инвестиционных и корпоративных решений | <i>ОПК-1.2. 3-2 Знает</i> фундаментальные экономические концепции, лежащие в основе оценки инвестиционных решений и составления финансовых планов |
| | ОПК-2 | Способен применять продвинутое инструментальные методы экономического и финансового анализа в прикладных и (или) | ОПК-2.1 | Строит и проверяет эконометрические модели для анализа финансовых данных и прогнозирования | <i>ОПК-2.1. У-1 Умеет</i> строить и проверять эконометрические модели для прогнозирования эффективности инвестиционных решений |

| | | | | |
|-------|---|---------|--|---|
| | фундаментальных исследованиях в области финансовых отношений, в том числе с использованием интеллектуальных информационно-аналитических систем | | | |
| ОПК-3 | Способен обобщать и критически оценивать результаты научных исследований и самостоятельно выполнять исследовательские проекты в области финансов и смежных областях | ОПК-3.2 | Оформляет и представляет результаты самостоятельного исследовательского проекта в области финансов | <i>ОПК-3.2. 3-2 Знает</i> принципы оформления и представления результатов исследовательских проектов по оценке инвестиций |
| ОПК-4 | Способен обосновывать и принимать финансово-экономические и организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности | ОПК-4.1 | Обосновывает выбор финансового инструмента, стратегии инвестирования или источника финансирования | <i>ОПК-4.1. 3-1 Знает</i> критерии и методы для обоснования выбора финансового инструмента и стратегии инвестирования |

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

3,00 з.е., 108 ак.час

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 8 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них 4 ак. час на лекции, 4 ак.час на практические занятия. 96 ак. час на самостоятельную работу обучающихся.

Б1.О.02 Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов реализуется на 1-м курсе в 1-м семестре.

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Заочная форма обучения

| № п/п | Наименование тем и (или) разделов | ВСЕГО | Объем дисциплины, ак.час | | | | | | | | | | | Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации | |
|--|---|-------|--|---|---------------------------------|---|----|--|----|---------------------------|------|----|--------|---|--|
| | | | Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий | | | | | | | Самостоятельная работа | | | | | |
| | | | Период теоретического обучения | | | | | Период промежуточной аттестации (сессия) | | СРкр | СРэк | СР | | | |
| | | | Занятия лекционного типа | | Занятия семинарского типа | | ИК | КСР | КЭ | | | | Каттэк | | К о н т р о л ь |
| Л | ВЛ | ЛР | ПЗ | | | | | | | | | | | | |
| РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И МОДЕЛИРОВАНИЕ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ | | | | | | | | | | | | | | | |
| Тема 1.1. | Фундаментальные концепции оценки инвестиционных решений: денежные потоки, временная стоимость денег и стоимость капитала. | 18 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | Опрос, Тестирование, Доклад |
| Тема 1.2. | Критерии и модели оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом стоимости капитала | 18 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | Опрос, Тестирование, Контрольное задание |
| Тема 1.3. | Эконометрическое моделирование и количественные методы анализа рисков инвестиционных проектов. | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | Опрос, Тестирование, Контрольное задание |

| РАЗДЕЛ 2. ПЛАНИРОВАНИЕ, ОБОСНОВАНИЕ И ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ | | | | | | | | | | | | | | |
|---|--|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|--|
| Тема 2.1. | Финансовое планирование и бюджетирование капиталовложений: построение календарного плана и оценка этапов проекта. | 18 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | Опрос, Тестирование, Доклад |
| Тема 2.2. | Анализ системных взаимосвязей и рисков в финансовых планах предприятия: методы оценки устойчивости и сбалансированности. | 18 | 0 | 0 | 0 | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | Опрос, Тестирование, Контрольное задание |
| Тема 2.3. | Оформление и презентация результатов инвестиционного анализа: структура исследовательского проекта и защита выводов. | 16 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 16 | Опрос, Тестирование, Контрольное задание |
| Промежуточная аттестация | | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | Зачет |
| Итого | | 108 | 4 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 0 | 4 | 0 | 0 | 96 | |

Используемые сокращения:

Л – лекции - занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

3.2. Содержание дисциплины

РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И МОДЕЛИРОВАНИЕ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Тема 1.1. Фундаментальные концепции оценки инвестиционных решений: денежные потоки, временная стоимость денег и стоимость капитала. ОПК-1.2, ОПК-4.1

Понятие и классификация денежных потоков инвестиционного проекта: операционные, инвестиционные, финансовые. Принцип временной стоимости денег (Time Value of Money): экономическое обоснование, факторы дисконтирования и наращения. Методы дисконтирования: приведение к текущей и будущей стоимости единичного платежа и аннуитета. Номинальные и реальные ставки дисконтирования: учет инфляции. Понятие стоимости капитала: собственный и заемный капитал, средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Влияние структуры капитала на ставку дисконтирования. Обоснование выбора источника финансирования проекта на основе стоимости капитала.

Тема 1.2. Критерии и модели оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом стоимости капитала. ОПК-1.2, ОПК-4.1

Система показателей эффективности инвестиционных проектов: статические (простая норма прибыли, срок окупаемости) и динамические (чистая приведенная стоимость — NPV, внутренняя норма доходности — IRR, индекс рентабельности — PI, дисконтированный срок окупаемости — DPP). Экономический смысл, алгоритм расчета и интерпретация каждого показателя. Взаимосвязь NPV и WACC: построение профиля NPV. Правило принятия инвестиционных решений на основе критериев. Сравнительный анализ проектов: проблема множественности IRR, конфликт критериев при альтернативных проектах разного масштаба и срока. Учет стоимости капитала при выборе ставки дисконтирования для проектов с различным уровнем риска. Модели оценки эффективности в условиях ограниченности бюджета капиталовложений.

Тема 1.3. Эконометрическое моделирование и количественные методы анализа рисков инвестиционных проектов. УК-1.1, ОПК-2.1

Понятие и классификация рисков инвестиционных проектов: систематические и несистематические, технические, рыночные, финансовые, регуляторные. Качественные методы выявления рисков: экспертные оценки, метод Дельфи, карта рисков. Количественные методы оценки рисков: анализ чувствительности (однофакторный и многофакторный), сценарный анализ (оптимистичный, базовый, пессимистичный сценарии), имитационное моделирование по методу Монте-Карло. Построение эконометрических моделей для прогнозирования ключевых параметров проекта: регрессионные модели зависимости денежных потоков от макроэкономических факторов, модели временных рядов (ARIMA) для прогноза выручки и затрат. Оценка

вероятности достижения целевых показателей проекта. Дерево решений как инструмент анализа последовательных инвестиционных решений. Системные взаимосвязи между рисками: корреляция факторов и эффект каскада.

РАЗДЕЛ 2. ПЛАНИРОВАНИЕ, ОБОСНОВАНИЕ И ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Тема 2.1. Финансовое планирование и бюджетирование капиталовложений: построение календарного плана и оценка этапов проекта. УК-2.1, ОПК-4.1

Роль финансового планирования в системе управления инвестиционной деятельностью предприятия. Структура финансового плана инвестиционного проекта: план доходов и расходов, план движения денежных средств (Cash Flow), прогнозный баланс. Методы прогнозирования ключевых показателей: метод процента от продаж, регрессионный анализ, метод экспоненциального сглаживания. Бюджетирование капиталовложений (Capital Budgeting): формирование бюджета проекта, распределение инвестиционных ресурсов по этапам. Разработка календарного плана финансирования проекта: диаграмма Ганта, определение контрольных точек (milestones), график поступления и расходования средств. Оценка длительности этапов инвестиционного цикла: предынвестиционная, инвестиционная и эксплуатационная фазы. Критерии выбора источников финансирования этапов проекта: собственные средства, заемное финансирование, государственная поддержка. Обоснование графика погашения кредитных обязательств.

Тема 2.2. Анализ системных взаимосвязей и рисков в финансовых планах предприятия: методы оценки устойчивости и сбалансированности. УК-1.1, ОПК-2.1

Системный подход к анализу финансовых планов: выявление взаимосвязей между плановыми показателями (выручка, себестоимость, налоги, инвестиции, долг). Методы анализа устойчивости финансового плана: расчет запаса финансовой прочности, анализ безубыточности (CVP-анализ) для инвестиционного проекта, оценка коэффициентов покрытия долга (DSCR — Debt Service Coverage Ratio, ICR — Interest Coverage Ratio). Сбалансированность плана движения денежных средств: выявление и устранение кассовых разрывов, формирование резерва ликвидности. Эконометрические модели прогнозирования финансовой устойчивости: модели логистической регрессии (Z-счет Альтмана, модель Спрингейта) для оценки вероятности дефолта. Сценарный анализ устойчивости финансового плана: влияние изменения ключевых допущений (объем продаж, цена, ставка дисконтирования, инфляция) на платежеспособность и рентабельность. Корреляционный анализ взаимосвязей факторов риска: идентификация драйверов риска и их влияния на итоговые показатели эффективности.

Тема 2.3. Оформление и презентация результатов инвестиционного анализа: структура исследовательского проекта и защита выводов. УК-2.1, ОПК-3.2

Структура исследовательского проекта по оценке инвестиционных решений: постановка проблемы, обзор теоретических подходов, описание методов и данных, расчетная часть, анализ результатов, выводы и рекомендации. Требования к оформлению отчета: академический стиль, корректное цитирование, визуализация данных (таблицы, графики, диаграммы). Правила построения презентации инвестиционного анализа: структура слайдов (резюме проекта, вводные данные, денежные потоки, показатели эффективности, анализ рисков, выводы), принципы визуализации числовых данных. Формулировка выводов и практических рекомендаций для заинтересованных сторон (инвесторы, менеджмент, кредиторы). Защита результатов проекта: аргументация выбора методов и допущений, ответы на вопросы по обоснованности прогнозов, защита выбора источника финансирования. Обоснование календарного плана и этапов проекта перед стейкхолдерами. Требования к публичной защите и процедуре обсуждения результатов.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.О.02 Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа — это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа — это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

| ТИП ЗАДАНИЯ | ИНСТРУКЦИЯ | СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ | КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ |
|---|--|---|--|
| Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных | Прочитайте текст, выберите правильный ответ | <ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, 3 или В). | Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква |
| Задание закрытого типа на установление соответствия | Прочитайте текст и установите соответствие | <ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4). | Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы |
| Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных | Прочитайте текст, выберите правильные ответы | <ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, 1 4 или А Г). | Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с позициями другого) |
| Задание закрытого типа на установление последовательности | Прочитайте текст и установите последовательность | <ol style="list-style-type: none"> 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты | Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр |

| | | | |
|--|--|--|--|
| | | <p>ответа.</p> <p>3. Построить верную последовательность из предложенных элементов.</p> <p>4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА или 135).</p> | |
| <p>Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора</p> | <p>Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа</p> | <p>1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.</p> <p>2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.</p> <p>3. Выбрать один верный ответ.</p> <p>4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.</p> <p>5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).</p> | <p>Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа</p> |
| <p>Задание открытого типа с развернутым ответом</p> | <p>Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ</p> | <p>1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.</p> <p>2. Продумать логику и полноту ответа.</p> <p>3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.</p> <p>4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ</p> | <p>Ответ считается верным:</p> <p>1. Отсутствие фактических ошибок.</p> <p>2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа).</p> <p>3. Обоснованность ответа (наличие аргументов).</p> <p>4. Логическая последовательность излагаемого материала.</p> |

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС

| Итоговая балльная оценка | Традиционная система | Бинарная система | ECTS | |
|--------------------------|----------------------|------------------|--------------------------|----------------------|
| | | | Для традиционной системы | Для бинарной системы |
| 90-100 | Отлично | Зачтено | A | P/ Passed |
| 80-89 | Хорошо | | B | P/ Passed |
| 75-79 | | | C | P/ Passed |
| 70-74 | Удовлетворительно | | B | P/ Passed |
| 60-69 | | | E | P/ Passed |
| 0-59 | Неудовлетворительно | Не зачтено | F | F/Failed |

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

| Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости | Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию | Максимальная итоговая балльная оценка | Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию |
|--|---|---------------------------------------|---|
| 100 баллов | 100 баллов | 100 баллов | 100 баллов |

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.02 Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

доклад, опрос, тестирование, контрольное задание.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

РАЗДЕЛ 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И МОДЕЛИРОВАНИЕ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Тема 1.1. Фундаментальные концепции оценки инвестиционных решений: денежные потоки, временная стоимость денег и стоимость капитала. ОПК-1.2, ОПК-4.1

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Каким образом классификация денежных потоков

инвестиционного проекта на операционные, инвестиционные и финансовые влияет на корректность расчета чистой приведенной стоимости (NPV) и выбор ставки дисконтирования?

Вопрос 2. В чем заключается экономический смысл концепции временной стоимости денег (TVM) и почему денежный поток, полученный сегодня, ценнее такого же по величине денежного потока, полученного через год?

Вопрос 3. Как взаимосвязаны номинальная и реальная ставки дисконтирования? Приведите расчетную формулу с учетом инфляции и объясните, когда применение каждой из ставок является методологически корректным.

Вопрос 4. Какие компоненты входят в расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC) и как структура капитала компании влияет на значение WACC?

Вопрос 5. Каким образом обоснование выбора источника финансирования (собственный капитал, заемные средства, смешанное финансирование) зависит от стоимости капитала и уровня риска инвестиционного проекта?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какая ставка дисконтирования используется для приведения будущих денежных потоков инвестиционного проекта к текущей стоимости, если прогноз выполнен в постоянных ценах (без учета инфляции)?

- а) номинальная ставка;
- б) реальная ставка;
- в) безрисковая ставка;
- г) ставка рефинансирования центрального банка.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных компонентов учитываются при расчете средневзвешенной стоимости капитала (WACC)?

- а) стоимость собственного капитала;
- б) рыночная стоимость заемного капитала;

- в) бухгалтерская прибыль предприятия;
- г) ставка налога на прибыль;
- д) амортизационные отчисления.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие виды денежных потоков относятся к операционной деятельности инвестиционного проекта?

- а) выручка от реализации продукции;
- б) затраты на приобретение оборудования;
- в) оплата сырья и материалов;
- г) получение кредита в банке;
- д) налоговые выплаты по проекту.

Тест 4.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите правильную последовательность этапов оценки инвестиционного проекта с использованием концепции временной стоимости денег:

- а) расчет ставки дисконтирования (WACC) с учетом структуры капитала;
- б) прогнозирование денежных потоков по периодам реализации проекта;
- в) определение источников финансирования и их стоимости;
- г) дисконтирование денежных потоков и расчет чистой приведенной стоимости (NPV);
- д) принятие инвестиционного решения на основе критериев эффективности.

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – понятие; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Понятие | | Характеристика |
|---|-------------------------------------|---|---|
| 1 | Операционный денежный поток | А | Денежные средства, направляемые на приобретение основных средств и нематериальных активов |
| 2 | Инвестиционный денежный поток | Б | Ставка доходности, требуемая владельцами обыкновенных акций компании |
| 3 | Финансовый денежный поток | В | Денежные средства, поступающие от реализации продукции и расходуемые на текущие затраты |
| 4 | Стоимость собственного капитала | Г | Минимальная ставка доходности, при которой проект безубыточен |
| 5 | Средневзвешенная стоимость капитала | Д | Поступление и погашение кредитов, эмиссия акций и выплата дивидендов |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |

Доклад

Подготовка докладов «Фундаментальные концепции оценки инвестиционных решений: от теории к практике применения». Шесть групповых докладов с обсуждением методологии формирования денежных потоков, дисконтирования и обоснования стоимости капитала.

Тематика докладов:

1. Методы прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта: прямое и косвенное построение отчета о движении денежных средств.

2. Влияние инфляции на оценку инвестиционных проектов: номинальный и реальный подходы к дисконтированию.

3. Модель оценки капитальных активов (САРМ) как инструмент расчета стоимости собственного капитала.

4. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC): методология расчета и практические аспекты применения.

5. Стоимость заемного капитала и эффект финансового рычага при финансировании инвестиционных проектов.

6. Обоснование выбора источников финансирования инвестиционного проекта: сравнительный анализ стоимости, риска и доступности.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как

правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Тема 1.2. Критерии и модели оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом стоимости капитала. ОПК-1.2, ОПК-4.1

Вопросы для опроса

Вопрос 1. В чем заключается экономический смысл показателя чистой приведенной стоимости (NPV) и какое пороговое значение NPV является критерием принятия инвестиционного решения?

Вопрос 2. Каким образом внутренняя норма доходности (IRR) соотносится со средневзвешенной стоимостью капитала (WACC) и как интерпретируется разница между этими показателями?

Вопрос 3. Какие ограничения и недостатки присущи методу оценки эффективности по индексу рентабельности (PI) при ранжировании альтернативных инвестиционных проектов?

Вопрос 4. В чем состоит методологическое различие между учетом стоимости собственного капитала и стоимости заемного капитала при расчете дисконтированного срока окупаемости (DPP)?

Вопрос 5. Каким образом выбор ставки дисконтирования (WACC, скорректированная ставка, ставка по проекту) влияет на итоговую оценку эффективности инвестиционного проекта и принятие решения об его реализации?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой критерий показывает отношение дисконтированных поступлений к дисконтированным затратам и позволяет оценить рентабельность инвестиций на единицу вложенных средств?

- а) чистая приведенная стоимость (NPV);
- б) индекс рентабельности (PI);
- в) внутренняя норма доходности (IRR);
- г) дисконтированный срок окупаемости (DPP).

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие факторы необходимо учитывать при выборе ставки дисконтирования для оценки инвестиционного проекта?

- а) стоимость капитала компании (WACC);
- б) уровень инфляции в экономике;
- в) бухгалтерская прибыль предприятия за прошлый год;
- г) премия за риск, связанный с проектом;
- д) амортизационные отчисления по действующим основным средствам.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие ограничения характерны для метода оценки инвестиционных проектов по критерию внутренней нормы доходности (IRR)?

- а) возможность множественных значений IRR при нестандартных денежных потоках;
- б) некорректное ранжирование взаимоисключающих проектов разного масштаба;
- в) невозможность учета временной стоимости денег;
- г) чувствительность к реинвестированию промежуточных денежных потоков по ставке IRR;
- д) отсутствие необходимости в прогнозе денежных потоков.

Тест 4.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите правильную последовательность этапов оценки эффективности инвестиционного проекта с учетом стоимости капитала:

- а) расчет показателя чистой приведенной стоимости (NPV) путем дисконтирования денежных потоков;
- б) определение средневзвешенной стоимости капитала (WACC) как ставки дисконтирования;
- в) сравнение полученного значения NPV с нулевым порогом и принятие решения;
- г) прогнозирование денежных потоков проекта по периодам;
- д) расчет внутренней нормы доходности (IRR) и ее сравнение со стоимостью капитала.

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – критерий / модель ; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Критерий / модель | | Характеристика |
|---|---|---|---|
| 1 | Чистая приведенная стоимость (NPV) | А | Ставка дисконтирования, при которой NPV равен нулю |
| 2 | Внутренняя норма доходности (IRR) | Б | Период, за который дисконтированные поступления покрывают первоначальные инвестиции |
| 3 | Индекс рентабельности (PI) | В | Разница между дисконтированными поступлениями и дисконтированными затратами |
| 4 | Дисконтированный срок окупаемости (DPP) | Г | Отношение дисконтированных поступлений к дисконтированным затратам |
| 5 | Модель CAPM | Д | Модель оценки доходности актива с учетом систематического риска (бета-коэффициента) |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |

Контрольное задание

Внимательно прочитайте текст задания.

Выполнить расчеты.

Сформулировать вывод.

Задание.

Компания рассматривает инвестиционный проект стоимостью 10 000 тыс. руб. Прогнозируемые денежные потоки по проекту:

1-й год: 3 000 тыс. руб.;

2-й год: 4 000 тыс. руб.;

3-й год: 5 000 тыс. руб.;

4-й год: 2 000 тыс. руб.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) компании составляет 12%.

Необходимо:

1. Рассчитать чистую приведенную стоимость (NPV) проекта с учетом заданной ставки дисконтирования.

2. Рассчитать внутреннюю норму доходности (IRR) проекта (методом подбора или с использованием приближенной формулы).

3. Рассчитать индекс рентабельности (PI) проекта.

4. Рассчитать дисконтированный срок окупаемости (DPP).

5. Сформулировать вывод: является ли проект эффективным и целесообразным для реализации? Какие дополнительные факторы следует учесть при окончательном принятии инвестиционного решения?

Тема 1.3. Эконометрическое моделирование и количественные методы анализа рисков инвестиционных проектов. УК-1.1, ОПК-2.1

Вопросы для опроса

Вопрос 1. В чем заключается сущность метода анализа чувствительности (Sensitivity Analysis) при оценке инвестиционных проектов и какие факторы чаще всего подвергаются варьированию?

Вопрос 2. Каким образом метод Монте-Карло позволяет оценить вероятностное распределение показателей эффективности проекта (NPV, IRR) и в чем его преимущество перед детерминированным анализом?

Вопрос 3. Какие основные виды эконометрических моделей (регрессионные, временных рядов, панельные данные) применяются для прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта?

Вопрос 4. В чем различие между понятиями «неопределенность» и «риск» в контексте инвестиционного проектирования и какие количественные методы подходят для оценки каждого из этих явлений?

Вопрос 5. Какие показатели (дисперсия, стандартное отклонение, коэффициент вариации, Value at Risk) используются для количественной оценки уровня риска инвестиционного проекта и как они интерпретируются?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать один верный ответ.
Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой количественный метод анализа рисков предполагает многократное случайное варьирование входных параметров модели с последующим построением распределения результирующего показателя (например, NPV)?

- а) анализ чувствительности;
- б) сценарный анализ;
- в) метод Монте-Карло;
- г) дерево решений.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие показатели используются для количественной оценки и сравнения уровня риска различных инвестиционных проектов?

- а) стандартное отклонение (σ) денежных потоков или NPV;
- б) коэффициент вариации (CV);
- в) средняя арифметическая доходность;
- г) Value at Risk (VaR) на заданном доверительном уровне;
- д) бухгалтерская рентабельность инвестиций (ROI).

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
Выбрать несколько правильных ответов.
Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие этапы включает процедура проведения имитационного моделирования методом Монте-Карло для оценки рисков инвестиционного проекта?

- а) определение ключевых неопределенных переменных (цена, объем продаж, затраты);
- б) задание законов распределения вероятностей для каждой переменной;
- в) расчет единого детерминированного значения NPV без вариации;
- г) многократная генерация случайных значений переменных и расчет NPV для каждой итерации;
- д) построение гистограммы распределения NPV и определение вероятности его отрицательного значения.

Тест 4.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите правильную последовательность этапов проведения анализа чувствительности инвестиционного проекта:

а) определение диапазона возможных изменений каждого фактора (например, $\pm 10\%$, $\pm 20\%$);

б) выявление ключевых факторов, влияющих на NPV/IRR проекта;

в) построение графика зависимости NPV от изменения каждого фактора («паук-диаграмма»);

г) расчет базового значения NPV при наиболее вероятных значениях факторов;

д) ранжирование факторов по степени их влияния на результирующий показатель.

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – метод / показатель; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Метод / показатель | | Характеристика |
|---|---------------------------|---|---|
| 1 | Анализ чувствительности | А | Оценка влияния одновременного изменения нескольких факторов по пессимистическому и оптимистическому сценариям |
| 2 | Сценарный анализ | Б | Отношение стандартного отклонения к среднему значению показателя (мера относительного риска) |
| 3 | Метод Монте-Карло | В | Поочередное изменение одного фактора при фиксации остальных на базовом уровне |
| 4 | Коэффициент вариации (CV) | Г | Максимально возможная потеря стоимости проекта с заданной вероятностью за определенный период |
| 5 | Value at Risk (VaR) | Д | Имитационное моделирование с использованием случайных значений входных параметров |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |

Контрольное задание

Внимательно прочитать текст задания.

Выполнить расчеты.

Сформулировать вывод.

Задание.

Инвестиционный проект характеризуется следующими базовыми показателями:

Первоначальные инвестиции: 8 000 тыс. руб.

Ежегодный денежный поток (базовый): 2 500 тыс. руб.

Срок проекта: 5 лет.

Ставка дисконтирования: 12%.

Неопределенные факторы (возможные отклонения от базовых значений):

| Фактор | Базовое значение | Оптимистичный сценарий (+10%) | Пессимистичный сценарий (-10%) |
|--------------------------|------------------|-------------------------------|--------------------------------|
| Ежегодный денежный поток | 2 500 тыс. руб. | 2 750 тыс. руб. | 2 250 тыс. руб. |
| Ставка дисконтирования | 12% | 10,8% | 13,2% |

Необходимо:

1. Рассчитать базовое значение чистой приведенной стоимости (NPV) проекта.

2. Провести анализ чувствительности NPV к изменению каждого фактора по отдельности (рассчитать NPV для оптимистичного и пессимистичного сценариев по каждому фактору).

3. Рассчитать NPV для двух сценариев (оптимистичного и пессимистичного) при одновременном изменении обоих факторов.

Сформулировать вывод:

Какой фактор оказывает наибольшее влияние на NPV проекта?

При каком сценарии проект становится неэффективным ($NPV < 0$)?

Какие меры по снижению риска можно рекомендовать?

РАЗДЕЛ 2. ПЛАНИРОВАНИЕ, ОБОСНОВАНИЕ И ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Тема 2.1. Финансовое планирование и бюджетирование капиталовложений: построение календарного плана и оценка этапов проекта. УК-2.1, ОПК-4.1

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Какие основные разделы включает финансовый план инвестиционного проекта и как взаимосвязаны между собой план доходов и расходов, план движения денежных средств и прогнозный баланс?

Вопрос 2. Каким образом календарный план финансирования проекта (график Ганта) позволяет распределить инвестиционные ресурсы по этапам реализации и избежать кассовых разрывов?

Вопрос 3. В чем заключается различие между предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной фазами инвестиционного цикла и какие задачи решаются на каждом этапе?

Вопрос 4. Как методы прогнозирования ключевых финансовых показателей (метод процента от продаж, регрессионный анализ, экспоненциальное сглаживание) применяются при бюджетировании капиталовложений?

Вопрос 5. Какие критерии используются для обоснования выбора источников финансирования на разных этапах инвестиционного проекта и как график погашения кредитных обязательств увязывается с ожидаемыми денежными потоками?

Тестовые задания по теме

Тест 1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой документ финансового плана инвестиционного проекта отражает прогноз поступлений и выбытий денежных средств в разрезе временных периодов?

а) план доходов и расходов;

б) прогнозный баланс;

в) план движения денежных средств (Cash Flow);

г) график погашения кредитных обязательств.

Тест 2. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие этапы относятся к инвестиционной фазе реализации проекта?

а) проведение маркетинговых исследований и технико-экономического обоснования;

б) приобретение оборудования и строительство объектов;

в) монтаж и пусконаладочные работы;

г) выход на проектную мощность и производство продукции;

д) заключение договоров с подрядчиками и поставщиками.

Тест 3. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие инструменты используются для построения календарного плана финансирования инвестиционного проекта?

- а) диаграмма Ганта;
- б) матрица БКГ;
- в) метод критического пути (СРМ);
- г) PEST-анализ;
- д) определение контрольных точек (milestones).

Тест 4. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите правильную последовательность этапов бюджетирования капиталовложений:

- а) формирование бюджета проекта и распределение ресурсов по этапам;
- б) разработка календарного плана финансирования с указанием контрольных точек;
- в) идентификация инвестиционных потребностей и постановка целей;
- г) прогнозирование денежных потоков по каждому этапу проекта;
- д) оценка длительности фаз инвестиционного цикла и определение источников финансирования.

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитать оба списка: список 1 – этап / документ; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Этап / документ | | Характеристика |
|---|---------------------------------|---|--|
| 1 | Предынвестиционная фаза | А | Прогноз остатков денежных средств на начало и конец каждого периода |
| 2 | Инвестиционная фаза | Б | График поступления и расходования средств с указанием ключевых событий |
| 3 | Эксплуатационная фаза | В | Разработка технико-экономического обоснования и бизнес-плана |
| 4 | План движения денежных средств | Г | Закупка оборудования, строительство, монтаж и пусконаладка |
| 5 | Календарный план финансирования | Д | Выход на проектную мощность, производство и реализация продукции |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |

Доклад

Подготовка докладов «Финансовое планирование и бюджетирование капиталовложений: от календарного плана до оценки этапов проекта». Шесть групповых докладов с обсуждением методологии построения финансового плана и распределения инвестиционных ресурсов по этапам реализации.

Тематика докладов:

1. Методы прогнозирования доходов и расходов инвестиционного проекта: сравнительный анализ подхода «сверху вниз» и «снизу вверх».
2. Разработка календарного плана финансирования проекта с использованием диаграммы Ганта и метода критического пути (СРМ).
3. Бюджетирование капиталовложений: формирование инвестиционного бюджета и распределение ресурсов по стадиям проекта.
4. Оценка длительности предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной фаз инвестиционного цикла.
5. Выбор источников финансирования по этапам проекта: собственные средства, заемное финансирование и государственная поддержка.
6. Построение графика погашения кредитных обязательств и его увязка с плановыми денежными потоками проекта.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Тема 2.2. Анализ системных взаимосвязей и рисков в финансовых планах предприятия: методы оценки устойчивости и сбалансированности. УК-1.1, ОПК-2.1

Вопросы для опроса

Вопрос 1. В чем заключается сущность понятия «финансовая устойчивость предприятия» и какие основные абсолютные показатели (собственные оборотные средства, чистый оборотный капитал) используются для ее оценки?

Вопрос 2. Какие системные взаимосвязи между статьями бюджета доходов и расходов (БДР) и бюджета движения денежных средств (БДДС) могут привести к кассовым разрывам даже при наличии чистой прибыли?

Вопрос 3. Каким образом коэффициент сбалансированности денежных потоков (отношение притоков к оттокам) позволяет оценить платежеспособность предприятия в краткосрочном периоде?

Вопрос 4. В чем различие между операционным, инвестиционным и финансовым рычагами с точки зрения их влияния на устойчивость финансового плана предприятия?

Вопрос 5. Какие методы анализа чувствительности финансового плана к изменению ключевых факторов (выручка, себестоимость, ставка по кредитам) применяются для оценки устойчивости плановых показателей?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой показатель характеризует способность предприятия отвечать по своим краткосрочным обязательствам за счет наиболее ликвидных активов и используется для оценки текущей финансовой устойчивости?

- а) коэффициент автономии;
- б) коэффициент текущей ликвидности;
- в) рентабельность собственного капитала;
- г) оборачиваемость дебиторской задолженности.

Тест 2.

Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитайте предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие факторы могут привести к нарушению сбалансированности финансового плана предприятия и возникновению кассовых разрывов?

- а) превышение сроков погашения дебиторской задолженности над сроками кредиторской задолженности;
- б) значительные единовременные инвестиционные расходы при отсутствии накопленного резерва денежных средств;
- в) равномерное поступление выручки в течение года;
- г) сезонные колебания объемов продаж;
- д) наличие долгосрочных кредитов с фиксированной процентной ставкой.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие из перечисленных методов позволяют оценить устойчивость финансового плана предприятия к неблагоприятным изменениям внешней среды?

- а) анализ безубыточности (CVP-анализ);
- б) построение пессимистичного, базового и оптимистичного сценариев;
- в) расчет показателей рентабельности за прошлый отчетный период;
- г) имитационное моделирование денежных потоков (метод Монте-Карло);
- д) горизонтальный анализ бухгалтерского баланса за 3 года.

Тест 4.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите правильную последовательность этапов оценки финансовой устойчивости предприятия при формировании финансового плана:

- а) расчет коэффициентов ликвидности и финансовой независимости;
- б) анализ сложившихся внутренних и внешних факторов риска;
- в) определение типа финансовой устойчивости (абсолютная, нормальная, неустойчивая, кризисная);
- г) прогнозирование денежных потоков по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
- д) разработка корректирующих мероприятий при выявлении дисбалансов.

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – показатель; список 2 – порядок расчета.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Показатель | | Порядок расчета |
|---|---|---|---|
| 1 | Коэффициент автономии (финансовой независимости) | А | Собственные оборотные средства / Краткосрочные обязательства |
| 2 | Коэффициент текущей ликвидности | Б | Собственный капитал / Валюта баланса |
| 3 | Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | В | Оборотные активы / Краткосрочные обязательства |
| 4 | Чистый оборотный капитал (ЧОК) | Г | (Прибыль до вычета процентов и налогов) / (Проценты к уплате) |
| 5 | Коэффициент покрытия процентов (ICR) | Д | Оборотные активы – Краткосрочные обязательства |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |

Контрольное задание

Внимательно прочитайте текст задания.

Выполнить расчеты.

Сформулировать вывод.

Задание.

Предприятие разрабатывает финансовый план на следующий квартал.

Исходные данные по бюджету движения денежных средств (БДС):

| Показатель | План (тыс. руб.) |
|--|------------------|
| Остаток денежных средств на начало периода | 500 |
| Поступления от продаж | 8 000 |
| Оплата сырья и материалов | 4 500 |
| Заработная плата | 1 800 |
| Аренда и коммунальные платежи | 600 |
| Налоговые платежи | 700 |
| Проценты по кредитам | 300 |
| Приобретение основных средств | 1 200 |
| Поступления от кредитов и займов | 1 000 |
| Погашение основного долга по кредитам | 800 |

Необходимо:

1. Рассчитать плановый остаток денежных средств на конец периода.
2. Определить коэффициент сбалансированности денежных потоков.
3. Провести анализ системных взаимосвязей: определить, какие статьи БДДС относятся к операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.
4. Оценить устойчивость плана: если минимально допустимый остаток денежных средств составляет 300 тыс. руб., является ли план сбалансированным? При выявлении дефицита предложить меры по его устранению.
5. Сформулировать вывод: какие риски (ликвидности, платежеспособности, инвестиционные) присутствуют в данном финансовом плане?

Тема 2.3. Оформление и презентация результатов инвестиционного анализа: структура исследовательского проекта и защита выводов. УК-2.1, ОПК-3.2

Вопросы для опроса

Вопрос 1. Какие основные разделы должна содержать структура исследовательского проекта по инвестиционному анализу, чтобы обеспечить логическую последовательность изложения и обоснованность выводов?

Вопрос 2. В чем заключается различие между описательной, аналитической и рекомендательной частями презентации результатов инвестиционного анализа?

Вопрос 3. Каким образом визуализация данных (графики, диаграммы, инфографика) повышает убедительность выводов при защите инвестиционного проекта?

Вопрос 4. Какие критерии оценки качества презентации (структура, наглядность, аргументированность, тайминг) являются наиболее значимыми для успешной защиты?

Вопрос 5. Какие типичные ошибки допускаются при оформлении результатов инвестиционного анализа (избыточность текста, отсутствие выводов, некорректные расчеты) и как их избежать?

Тестовые задания по теме

Тест 1.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

Какой элемент структуры исследовательского проекта по инвестиционному анализу располагается первым и содержит краткое описание цели, методов и ключевых результатов?

- а) введение;
- б) аннотация (резюме);
- в) заключение;
- г) список литературы.

Тест 2.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие элементы обязательно должны присутствовать в презентации результатов инвестиционного анализа для успешной защиты проекта?

- а) титульный слайд с указанием темы, автора и руководителя;
- б) подробное описание каждой использованной формулы;
- в) слайд с ключевыми выводами и рекомендациями;
- г) визуализация результатов расчетов (диаграммы, графики);
- д) полный текст исследовательской работы на каждом слайде.

Тест 3.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

Какие методы визуализации данных наиболее эффективны для представления результатов анализа рисков инвестиционного проекта?

- а) круговая диаграмма для структуры затрат;
- б) диаграмма «паук» (Spider Chart) для анализа чувствительности;
- в) гистограмма распределения NPV (результаты моделирования Монте-Карло);
- г) таблица с 50 строками исходных данных;
- д) график «торнадо» (Tornado Chart) для ранжирования факторов риска.

Тест 4.

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Построить верную последовательность из предложенных элементов.

Записать буквы вариантов ответов в нужной последовательности.

Определите правильную последовательность этапов подготовки и защиты исследовательского проекта по инвестиционному анализу:

- а) подготовка текста выступления и репетиция защиты;
- б) сбор и обработка исходных данных;
- в) формулирование цели, задач и гипотезы исследования;
- г) оформление расчетов, графиков и выводов;
- д) проведение инвестиционных расчетов и оценки рисков;
- е) выступление с презентацией и ответы на вопросы.

Тест 5. Установите соответствие

Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – элемент презентации; список 2 – назначение.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Элемент презентации | | Назначение |
|---|-------------------------------|---|---|
| 1 | Титульный слайд | А | Краткое изложение всей работы: цель, методы, результаты (1 слайд) |
| 2 | Слайд с целями и задачами | Б | Иллюстрация динамики показателей, сравнение сценариев |
| 3 | Графики и диаграммы | В | Название работы, ФИО автора и руководителя, организация |
| 4 | Слайд «Выводы и рекомендации» | Г | Четкое указание, что именно исследовалось и какие шаги предприняты |
| 5 | Аннотация / Executive Summary | Д | Итоговые утверждения, обоснованные расчетами, и предложения по реализации |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|---|---|---|---|---|
| | | | | |

Контрольное задание

Внимательно прочитайте текст задания.

Выполнить расчеты.

Сформулировать вывод.

Задание.

Вы провели инвестиционный анализ проекта по запуску нового производственного цеха. Получены следующие результаты расчетов:

| Показатель | Базовый сценарий | Пессимистичный сценарий | Оптимистичный сценарий |
|------------------------|------------------|-------------------------|------------------------|
| NPV (тыс. руб.) | 2 750 | -850 | 5 400 |
| IRR (%) | 18,5% | 9,2% | 24,8% |
| Срок окупаемости (лет) | 3,2 | 5,8 | 2,1 |
| PI (индекс доходности) | 1,34 | 0,89 | 1,67 |

Анализ чувствительности показал, что наибольшее влияние на NPV оказывают:

- объем продаж (вклад в вариацию NPV — 55%);
- цена реализации (вклад — 30%);
- стоимость сырья (вклад — 15%).

Необходимо:

1. Проанализировать полученные результаты и определить, при каких сценариях проект является эффективным, а при каких — нет.

2. Сформулировать три ключевых вывода по результатам анализа (например: «Проект устойчив к изменению...», «Наибольший риск представляет...», «Рекомендуется...»).

3. Разработать структуру презентации (5–6 слайдов) для защиты данного проекта:

Указать название каждого слайда.

Кратко описать содержание слайда (какие данные, графики, таблицы будут на нем размещены).

Определить, какой слайд будет ключевым для убеждения комиссии в целесообразности проекта.

4. Сформулировать вывод: какие элементы оформления и аргументации являются критически важными для успешной защиты данного инвестиционного проекта?

Система оценивания знаний по видам учебной деятельности

Критерии оценивания опроса:

| Баллы | Описание критерия |
|-------|--|
| 3 | Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка. |
| 2 | Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого. |
| 1 | Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно |

| | |
|---|--|
| | глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого. |
| 0 | Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. |

Критерии оценивания тестовых заданий:

| Баллы | Описание критерия | |
|-------|-------------------------------|---|
| 4 | Свыше 80% правильных ответов. | Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале. |
| 3 | Свыше 70% правильных ответов. | Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок. |
| 2 | Свыше 50% правильных ответов. | Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях. |
| 0 | Менее 50% правильных ответов. | Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня. |

Критерии оценивания доклада:

| Критерии оценки | Диапазон баллов | Описание критерия |
|------------------------------------|-----------------|---|
| Содержание и раскрытие темы | 1 | Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами |
| Грамотность изложения и стилистика | 1 | Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации. Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность |
| Логика изложения | 1 | Четкая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы |
| Оригинальность | 1 | Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора |
| Итого максимально: | 4 | |

Критерии оценивания контрольных заданий:

| Баллы | Описание критерия |
|-------|---|
| 5 | Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме. |
| 4 | Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок. |
| 2-3 | Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания |
| 0-1 | У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно. |

5.3. Каждый раздел дисциплины завершается контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает три КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля по дисциплине и формулы расчета:

| Наименование контрольной точки | Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать обучающийся | Коэффициент веса контрольной точки | Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО) |
|--------------------------------|---|------------------------------------|---|
| КТ 1 | 100 | 0,15 | 15 |
| КТ 2 | 100 | 0,15 | 15 |
| Итого: | x | 0,3 | 30 |

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ x Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ – 1.

Раздел 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И МОДЕЛИРОВАНИЕ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Письменный опрос

Вопросы для опроса:

1. Раскройте сущность концепции временной стоимости денег (Time Value of Money). Объясните, почему 1000 рублей сегодня стоят дороже, чем 1000 рублей через год, и как это учитывается при оценке инвестиционных проектов.

2. Что такое стоимость капитала (WACC) и какие элементы включаются в ее расчет? Опишите влияние структуры капитала (соотношение собственного и заемного финансирования) на стоимость капитала компании.

3. Дайте сравнительную характеристику показателей NPV (чистая приведенная стоимость), IRR (внутренняя норма доходности), PI (индекс доходности) и срока окупаемости (DPP). В каких ситуациях какой критерий является наиболее информативным?

4. Какие допущения лежат в основе модели Модильяни — Миллера и как они применяются при обосновании структуры капитала инвестиционного проекта?

5. Раскройте сущность метода Монте-Карло в анализе рисков инвестиционных проектов. Какие параметры проекта могут быть подвергнуты стохастическому моделированию, и как интерпретируются результаты (гистограмма NPV, вероятностные характеристики)?

6. Охарактеризуйте эконометрический подход к прогнозированию денежных потоков инвестиционного проекта. Какие модели (ARIMA, регрессионные модели, панельные данные) наиболее применимы для оценки выручки и затрат на этапе планирования инвестиций?

Критерии оценивания опроса:

| Диапазон баллов | Описание критерия |
|-----------------|--|
| 85-100 | Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка. |
| 65-84 | Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого. |
| 55-64 | Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого. |
| 0-54 | Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. |

Тестовые задания с инструкцией по выполнению

Тест 1

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

1. Какая ставка дисконтирования используется при расчете NPV проекта, если источником финансирования выступает исключительно собственный капитал компании?

- а) средневзвешенная стоимость капитала (WACC);
- б) стоимость собственного капитала (Cost of Equity);
- в) безрисковая ставка (R_f);
- г) стоимость заемного капитала после налогообложения.

2. Какой критерий оценки инвестиционных проектов позволяет непосредственно измерить прирост стоимости компании в денежном выражении?

- а) PI (индекс доходности);
- б) IRR (внутренняя норма доходности);
- в) NPV (чистая приведенная стоимость);
- г) срок окупаемости (PP).

3. Как изменится стоимость капитала (WACC) при увеличении доли заемного финансирования в структуре капитала при условии действия налогового щита?

- а) увеличится;
- б) уменьшится;
- в) не изменится;
- г) изменится непредсказуемо.

4. Какая эконометрическая модель наиболее адекватна для прогнозирования будущих денежных потоков проекта при наличии сезонности и тренда?

- а) простая линейная регрессия ($y = a + bx$);
- б) модель ARIMA с учетом сезонных компонент (SARIMA);
- в) модель бинарного выбора (Logit);
- г) модель панельных данных с фиксированными эффектами.

Тест 2

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие элементы входят в расчет средневзвешенной стоимости капитала (WACC)?

- а) стоимость собственного капитала;
- б) стоимость заемного капитала (до вычета налога);
- в) стоимость заемного капитала (с учетом налогового щита);
- г) доля собственного капитала в структуре финансирования;
- д) безрисковая ставка, увеличенная на премию за страновой риск;
- е) доля заемного капитала в структуре финансирования.

2. Какие из перечисленных показателей относятся к дисконтированным критериям оценки эффективности инвестиционных проектов?

- а) чистая приведенная стоимость (NPV);
- б) внутренняя норма доходности (IRR);
- в) срок окупаемости без дисконтирования (PP);
- г) индекс доходности (PI);
- д) учетная норма прибыли (ARR);
- е) дисконтированный срок окупаемости (DPP).

3. Какие методы количественного анализа риска инвестиционных проектов относятся к вероятностным (стохастическим)?

- а) анализ чувствительности (Sensitivity Analysis);
- б) сценарный анализ (Scenario Analysis);
- в) метод Монте-Карло (Monte Carlo Simulation);
- г) анализ безубыточности (Break-even Analysis);
- д) построение «дерева решений» (Decision Tree);
- е) имитационное моделирование денежных потоков.

4. Какие факторы оказывают прямое влияние на стоимость собственного капитала, рассчитанную по модели CAPM?

- а) безрисковая ставка доходности;
- б) рыночная премия за риск;
- в) ставка налога на прибыль;
- г) бета-коэффициент (систематический риск);
- д) долговая нагрузка компании (D/E);
- е) уровень инфляции.

Тест 3

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие условия должны выполняться для корректного применения метода чистой приведенной стоимости (NPV) при сравнении альтернативных инвестиционных проектов?

- а) проекты должны иметь равный экономический срок жизни;
- б) ставка дисконтирования должна отражать риск проекта;
- в) денежные потоки должны быть безрисковыми;
- г) проект должен быть независимым от других проектов компании;
- д) все инвестиционные затраты осуществляются в начальный момент;
- е) учтены все релевантные денежные потоки включая терминальную стоимость.

2. Какие из перечисленных методов относятся к методам хеджирования рисков инвестиционных проектов?

- а) страхование (property insurance);
- б) диверсификация портфеля проектов;
- в) заключение форвардных контрактов на сырье;
- г) использование опционов на процентные ставки;
- д) регрессионный анализ исторических данных;
- е) создание резервного фонда.

3. Какие показатели используются для оценки точности и адекватности эконометрической модели прогнозирования денежных потоков?

- а) коэффициент детерминации R^2 ;
- б) средняя абсолютная ошибка (MAE);
- в) средняя квадратическая ошибка (RMSE);
- г) бета-коэффициент (β);
- д) критерий Акаике (AIC);
- е) тест Дарбина — Уотсона на автокорреляцию остатков.

4. Какие допущения модели Модильяни — Миллера (при отсутствии налогов) являются ключевыми для вывода о независимости стоимости компании от структуры капитала?

- а) отсутствие налогов;
- б) совершенный рынок капитала (без транзакционных издержек и без ограничений на заимствования);
- в) одинаковые стоимости заимствования для компаний и инвесторов;
- г) наличие асимметрии информации;
- д) возможность банкротства компании;
- е) рациональное поведение всех участников рынка.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – показатель; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Показатель | | Характеристика |
|---|------------------------------|---|---|
| 1 | WACC | А | Процентная ставка, которая делает NPV проекта равным нулю |
| 2 | IRR | Б | Отношение дисконтированных поступлений к дисконтированным инвестициям |
| 3 | PI | В | Средневзвешенная стоимость различных источников финансирования компании |
| 4 | Бета-коэффициент (β) | Г | Вероятностный метод, основанный на многократной генерации случайных сценариев |
| 5 | Метод Монте-Карло | Д | Мера систематического риска актива относительно рыночного портфеля |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | |

Критерии оценивания тестовых заданий:

| Диапазон баллов | Описание критерия | | |
|-----------------|-------------------------------|--|---|
| 85-100 | Свыше 80% правильных ответов. | | Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале. |
| 65-84 | Свыше 70% правильных ответов. | | Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок. |
| 55-64 | Свыше 50% правильных ответов. | | Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях. |
| 0-54 | Менее 50% правильных ответов. | | Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня. |

Контрольное задание

Внимательно прочитать текст задания.

Выполнить расчеты.

Сформулировать вывод.

Задание.

Предприятие рассматривает инвестиционный проект по запуску новой производственной линии. Исходные данные:

| Показатель | Значение |
|---|---|
| Первоначальные инвестиции (I_0) | 5 000 000 руб. |
| Денежные потоки по годам (CF) | 1-й год: 1 200 000 руб.; 2-й год: 1 800 000 руб.; 3-й год: 2 500 000 руб.; 4-й год: 2 200 000 руб.; 5-й год: 1 500 000 руб. |
| Стоимость собственного капитала (k_e) | 16% |
| Стоимость заемного капитала (k_d) до налога | 12% |
| Доля собственного капитала (E/V) | 60% |
| Доля заемного капитала (D/V) | 40% |
| Ставка налога на прибыль (T) | 20% |
| Безрисковая ставка (R_f) | 8% |
| Среднерыночная доходность (R_m) | 15% |
| Бета-коэффициент проекта (β) | 1,2 |

Необходимо:

1. Рассчитайте средневзвешенную стоимость капитала (WACC) для данного проекта с учетом налогового щита.

2. На основе рассчитанного WACC вычислите:
чистую приведенную стоимость (NPV);
индекс доходности (PI).

3. Используя модель CAPM, проверьте, соответствует ли стоимость собственного капитала, заданная в исходных данных, рыночным условиям. При необходимости скорректируйте WACC.

4. Проведите анализ чувствительности NPV к изменению денежных потоков на -10% и +10% (по всем годам). Оцените устойчивость проекта.

5. Сформулируйте вывод: является ли проект приемлемым с точки зрения создаваемой стоимости? Какие риски (систематические и несистематические) оказывают наибольшее влияние на результат?

Критерии оценивания контрольных заданий:

| Диапазон баллов | Описание критерия |
|-----------------|---|
| 85-100 | Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме. |
| 65-84 | Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок. |
| 55-64 | Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания |
| 0-54 | У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно. |

Доклад

Подготовка групповых докладов «Теоретико-методологические основы и моделирование в оценке инвестиционных решений: от фундаментальных концепций к количественному анализу рисков». Шесть докладов с обсуждением теоретических основ, моделей оценки и методов анализа рисков инвестиционных проектов.

Тематика докладов:

1. Концепция временной стоимости денег и ее роль в обосновании ставки дисконтирования для инвестиционных проектов.

2. Стоимость капитала (WACC): методология расчета, факторы, влияющие на величину, и границы применимости в оценке проектов.

3. Сравнительный анализ критериев эффективности инвестиционных проектов: NPV, IRR, PI, DPP.

4. Модель Модильяни — Миллера и теория структуры капитала: влияние заемного финансирования на стоимость компании.

5. Эконометрическое моделирование прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта.

6. Количественные методы анализа рисков инвестиционных проектов: от анализа чувствительности до имитационного моделирования Монте-Карло.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя

следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Критерии оценивания доклада:

| Критерии оценки | Диапазон баллов | Описание критерия |
|-----------------------------|-----------------|---|
| Содержание и раскрытие темы | 0-20 | Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами |
| Грамотность изложения | 0-20 | Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации |
| Стилистика | 0-20 | Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность |
| Логика изложения | 0-20 | Четкая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы |
| Оригинальность | 0-20 | Уникальный подход к теме, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора |
| Итого максимально: | 100 | |

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

К – 2

Раздел 2. ПЛАНИРОВАНИЕ, ОБОСНОВАНИЕ И ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Письменный опрос

Вопросы для опроса:

1. Раскройте сущность финансового планирования капиталовложений. Опишите логическую взаимосвязь между стратегическими целями предприятия, календарным планом инвестиционного проекта и бюджетом капиталовложений.

2. Что такое календарный план (график реализации) инвестиционного проекта? Какие методы используются для его построения (диаграмма Ганта, сетевые графики, метод критического пути СРМ)? Приведите примеры этапов, подлежащих календарному планированию.

3. Охарактеризуйте методы анализа устойчивости финансового плана предприятия: анализ безубыточности (Break-even Analysis), запас финансовой прочности и коэффициент покрытия долга (DSCR). В чем заключается их роль в оценке инвестиционных решений?

4. Какие системные взаимосвязи существуют между операционным, инвестиционным и финансовым бюджетами предприятия? Как изменение одного из элементов (например, увеличение дебиторской задолженности) влияет на сбалансированность общего финансового плана?

5. Назовите основные структурные элементы исследовательского проекта по инвестиционному анализу (введение, основная часть, заключение). Какие требования предъявляются к обоснованию выводов и рекомендаций в финальной презентации результатов?

6. Охарактеризуйте методы презентации результатов инвестиционного анализа для различных стейкхолдеров (менеджмент, акционеры, кредиторы). Какие визуальные инструменты (дашборды, графики, таблицы чувствительности) наиболее эффективны для убедительной защиты выводов?

Критерии оценивания опроса:

| Диапазон баллов | Описание критерия |
|-----------------|--|
| 85-100 | Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка. |
| 65-84 | Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого. |
| 55-64 | Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого. |
| 0-54 | Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал. |

Тестовые задания с инструкцией по выполнению

Тест 1

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать один верный ответ.

Записать только букву выбранного варианта ответа.

1. Какой метод сетевого планирования позволяет выявить минимальную общую продолжительность проекта при условии, что все работы выполняются последовательно с учетом зависимостей?

- а) диаграмма Ганта;
- б) метод критического пути (СРМ);
- в) метод PERT (Program Evaluation and Review Technique);
- г) анализ безубыточности.

2. Какой показатель финансового плана предприятия характеризует объем продаж, при котором выручка покрывает все постоянные и переменные затраты без получения прибыли?

- а) запас финансовой прочности;
- б) точка безубыточности (Break-even Point);
- в) маржинальная прибыль;
- г) чистая приведенная стоимость (NPV).

3. Какой раздел исследовательского проекта по инвестиционному анализу содержит обоснование выбора методов оценки, описание исходных данных и допущений?

- а) введение;
- б) основная часть (методология и расчеты);
- в) заключение;
- г) приложение.

4. Какая форма представления результатов позволяет наглядно продемонстрировать чувствительность NPV к изменению ключевых параметров (ставка дисконтирования, объем продаж, цена)?

- а) таблица денежных потоков;
- б) диаграмма Ганта;
- в) диаграмма «торнадо» (Tornado Chart);
- г) бухгалтерский баланс.

Тест 2

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие элементы входят в структуру календарного плана инвестиционного проекта?

- а) перечень этапов (работ) с указанием сроков начала и окончания;
- б) бюджет капиталовложений по каждому этапу;
- в) график движения денежных средств (Cash Flow Schedule);
- г) ответственные исполнители по каждому этапу;
- д) регрессионная модель прогноза выручки;
- е) контрольные точки (milestones) для мониторинга хода проекта.

2. Какие методы используются для оценки устойчивости и сбалансированности финансового плана предприятия?

- а) анализ безубыточности (Break-even Analysis);
- б) расчет запаса финансовой прочности;
- в) метод Монте-Карло;
- г) коэффициентный анализ ликвидности и платежеспособности;
- д) построение календарного плана (диаграмма Ганта);
- е) сценарный анализ (оптимистичный, базовый, пессимистичный сценарии).

3. Какие требования предъявляются к структуре исследовательского проекта по инвестиционному анализу?

- а) наличие введения с обоснованием актуальности;
- б) описание методологии и исходных данных;
- в) представление только итогового значения NPV без промежуточных расчетов;
- г) формулировка аргументированных выводов и рекомендаций;
- д) включение всех необработанных первичных данных;
- е) наличие списка использованных источников.

4. Какие инструменты визуализации данных являются наиболее эффективными для презентации результатов инвестиционного анализа перед советом директоров?

- а) дашборды с ключевыми показателями (NPV, IRR, PI, DPP);
- б) таблица денежных потоков в формате Excel без форматирования;
- в) графики чувствительности (Sensitivity Charts);
- г) лепестковые диаграммы;
- д) слайды с текстовым описанием расчетов на 10 страниц;
- е) сценарии с цветовой индикацией (зеленый – приемлемо, красный – риск).

Тест 3

Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

Выбрать несколько правильных ответов.

Записать только буквы выбранных вариантов ответа.

1. Какие этапы включает процесс бюджетирования капиталовложений?
 - а) идентификация инвестиционных возможностей;
 - б) оценка денежных потоков проекта;
 - в) расчет показателей эффективности (NPV, IRR);
 - г) утверждение бюджета и календарного плана;
 - д) проведение маркетингового исследования конкурентов;
 - е) мониторинг и пост-аудит фактических результатов.

2. Какие показатели используются для оценки сбалансированности финансового плана предприятия?
 - а) коэффициент текущей ликвидности;
 - б) коэффициент финансовой зависимости;
 - в) запас финансовой прочности;
 - г) NPV проекта;
 - д) IRR проекта;
 - е) коэффициент покрытия долга (DSCR).

3. Какие элементы обязательно должны быть включены в основную часть исследовательского проекта по инвестиционному анализу?
 - а) описание методологии расчета;
 - б) обоснование выбора ставки дисконтирования;
 - в) полный текст устава предприятия;
 - г) расчет денежных потоков по периодам;
 - д) оценка рисков и чувствительности;
 - е) реферат проекта.

4. Какие факторы следует учитывать при выборе формата презентации результатов инвестиционного анализа для внешних инвесторов?
 - а) уровень финансовой грамотности аудитории;
 - б) временные ограничения на выступление;
 - в) необходимость демонстрации технических деталей расчетов;
 - г) наличие альтернативных проектов для сравнения;
 - д) личные предпочтения докладчика в дизайне слайдов;
 - е) ожидания инвестора относительно ключевых метрик.

Тест 4. Установите соответствие

Внимательно прочитайте текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

Внимательно прочитайте оба списка: список 1 – показатель; список 2 – характеристика.

Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

Записать попарно цифры и буквы вариантов ответа в таблицу.

| № | Показатель | | Характеристика |
|---|------------------------------------|---|--|
| 1 | Календарный план проекта | А | Объем продаж, при котором выручка равна суммарным затратам |
| 2 | Точка безубыточности | Б | Перечень этапов проекта с указанием сроков, ресурсов и ответственных |
| 3 | Запас финансовой прочности | В | Отношение операционного дохода к процентным платежам |
| 4 | DSCR (Debt Service Coverage Ratio) | Г | Разница между фактическим и пороговым объемом продаж |
| 5 | Диаграмма Ганта | Д | Визуальное представление последовательности и длительности работ проекта |

Ответы:

| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | |

Критерии оценивания тестовых заданий:

| Диапазон баллов | Описание критерия | | |
|-----------------|-------------------------------|--|---|
| 85-100 | Свыше 80% правильных ответов. | | Обучающийся демонстрирует глубокое познание в освоенном материале. |
| 65-84 | Свыше 70% правильных ответов. | | Обучающимся материал освоен полностью, без существенных ошибок. |
| 55-64 | Свыше 50% правильных ответов. | | Обучающимся материал освоен не полностью, имеются значительные пробелы в знаниях. |
| 0-54 | Менее 50% правильных ответов. | | Обучающимся материал не освоен, знания обучающегося ниже базового уровня. |

Контрольное задание

Внимательно прочитать текст задания.

Выполнить расчеты.

Сформулировать вывод.

Задание.

Предприятие «ИнвестПроект» планирует реализовать инвестиционный проект по модернизации производственной линии. Исходные данные для финансового планирования:

| Показатель | Значение |
|---|--|
| Первоначальные инвестиции (I_0) | 8 000 000 руб. |
| Ежегодная выручка от реализации (план) | 4 500 000 руб. в год в течение 4 лет |
| Переменные затраты (VC) | 60% от выручки |
| Постоянные затраты (FC) (без амортизации) | 800 000 руб. в год |
| Амортизация (линейная) | 2 000 000 руб. в год ($I_0 / 4$ года) |
| Ставка дисконтирования (WACC) | 14% |
| Ставка налога на прибыль (T) | 20% |
| Продолжительность проекта | 4 года |
| Ликвидационная стоимость оборудования | 500 000 руб. (конец 4-го года) |

Необходимо:

1. Постройте календарный план проекта (укрупненно, 4 ключевых этапа: подготовка, закупка, монтаж, эксплуатация), предполагая, что первые три этапа длятся по 3 месяца, а этап эксплуатации — 4 года. Укажите контрольные точки (milestones).

2. Рассчитайте точку безубыточности (в рублях) для первого года проекта.

3. Рассчитайте запас финансовой прочности (в рублях и процентах) для первого года проекта при плановой выручке 4 500 000 руб.

4. Составьте прогнозный отчет о прибылях и убытках (P&L) для каждого года проекта (выручка, переменные затраты, маржинальная прибыль, постоянные затраты, амортизация, EBIT, налог, чистая прибыль).

5. Оцените устойчивость проекта: рассчитайте DSCR (коэффициент покрытия долга) для каждого года, если ежегодный платеж по кредиту (основной долг + проценты) составляет 1 200 000 руб. Сделайте вывод о сбалансированности финансового плана.

6. Сделайте вывод: является ли финансовый план предприятия устойчивым? Какие риски (снижение выручки, рост затрат) оказывают наибольшее влияние на сбалансированность?

Критерии оценивания контрольных заданий:

| Диапазон баллов | Описание критерия |
|-----------------|---|
| 85-100 | Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме. |
| 65-84 | Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок. |
| 55-64 | Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания |
| 0-54 | У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно. |

Доклад

Подготовка групповых докладов «Планирование, обоснование и представление инвестиционных и финансовых решений: от календарного плана до защиты результатов». Шесть докладов с обсуждением теоретических основ, методов планирования, оценки устойчивости и эффективной коммуникации результатов.

Тематика докладов:

1. Методология построения календарного плана инвестиционного проекта: от диаграммы Ганта до метода критического пути (CPM).

2. Бюджетирование капиталовложений: взаимосвязь операционного, инвестиционного и финансового бюджетов предприятия.

3. Анализ безубыточности и запас финансовой прочности как инструменты оценки устойчивости инвестиционных проектов.

4. Системные взаимосвязи и риски в финансовых планах предприятия: методы оценки сбалансированности (DSCR, коэффициентный анализ).

5. Структура и содержание исследовательского проекта по инвестиционному анализу: от введения до аргументированных выводов.

6. Эффективная презентация и защита выводов инвестиционного анализа: визуализация данных и работа со стейкхолдерами.

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада – это вид самостоятельной работы, способствующий формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляют план, подбирают основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения. Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: – изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых, как правило, дает сам преподаватель; – анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; – обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; – написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля. Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Критерии оценивания доклада:

| Критерии оценки | Диапазон баллов | Описание критерия |
|-----------------------------|-----------------|---|
| Содержание и раскрытие темы | 0-20 | Детальное, последовательное описание всех этапов с конкретными примерами |
| Грамотность изложения | 0-20 | Соблюдены все правила грамматики, орфографии и пунктуации |
| Стилистика | 0-20 | Единый стиль изложения, точные формулировки, уместное использование терминов, лаконичность |
| Логика изложения | 0-20 | Четкая последовательность изложения, логические связи между частями текста, аргументы подтверждают выводы |
| Оригинальность | 0-20 | Уникальный подход, нестандартные решения, инновационные идеи, собственная позиция автора |
| Итого максимально: | 100 | |

Итоговая оценка за КТ представляет собой среднее арифметическое баллов по каждому заданию.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий.

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (зачет) выставляется по сумме баллов, полученных студентами в течение семестра. Если баллов недостаточно, зачет проводится в устной форме, в формате индивидуальной беседы. Студент отвечает на два вопроса по теории. Подготовка к ответу осуществляется в течение семестра как самостоятельная работа.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Вопросы к зачету по разделам дисциплины «Оценка эффективности инвестиционных решений и финансовых планов»

Раздел 1. ТЕОРЕТИКО-МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ И МОДЕЛИРОВАНИЕ В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Тема 1.1. Фундаментальные концепции оценки инвестиционных решений: денежные потоки, временная стоимость денег и стоимость капитала. ОПК-1.2, ОПК-4.1

1. Раскройте понятие «денежный поток» (Cash Flow) в контексте оценки инвестиционных проектов. Чем операционный, инвестиционный и финансовый денежные потоки отличаются друг от друга?

2. Какие методы используются для прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта? Какие допущения и риски при этом необходимо учитывать?

3. Объясните концепцию временной стоимости денег (Time Value of Money). Какие факторы определяют необходимость дисконтирования будущих денежных потоков?

4. Охарактеризуйте методы дисконтирования: приведение к текущей стоимости (Present Value) и к будущей стоимости (Future Value). Приведите формулы расчета для аннуитета и единичного потока.

5. Что такое «стоимость капитала» (Cost of Capital)? Какие элементы формируют средневзвешенную стоимость капитала (WACC)?

6. Как рассчитывается стоимость собственного капитала (Cost of Equity) с использованием модели CAPM (Capital Asset Pricing Model)? Какие параметры модели являются наиболее чувствительными?

7. В чем заключается сущность модели WACC (Weighted Average Cost of Capital)? При каких условиях применение WACC в качестве ставки дисконтирования корректно?

8. Какое влияние на стоимость капитала оказывает структура финансирования проекта (соотношение собственного и заемного капитала)?

9. Как учитывается инфляция при прогнозировании денежных потоков и выборе ставки дисконтирования? В чем отличие номинального и реального подходов?

10. Какие практические трудности возникают при определении ставки дисконтирования для проектов в развивающихся экономиках с высокими политическими и макроэкономическими рисками?

Тема 1.2. Критерии и модели оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом стоимости капитала. ОПК-1.2, ОПК-4.1

11. Раскройте методику расчета и экономический смысл показателя чистой приведенной стоимости (Net Present Value, NPV). Какие решения принимаются на основе NPV?

12. В чем заключается метод расчета внутренней нормы доходности (Internal Rate of Return, IRR)? Каковы преимущества и ограничения использования IRR при сравнении альтернативных проектов?

13. Какие проблемы возникают при применении IRR для проектов с нестандартными денежными потоками (смена знака более одного раза)? Что такое множественная IRR?

14. Охарактеризуйте показатель индекса рентабельности (Profitability Index, PI). В каких случаях PI является более информативным, чем NPV?

15. Что такое дисконтированный срок окупаемости (Discounted Payback Period, DPP)? В чем его отличие от простого срока окупаемости?

16. Как осуществляется сравнительный анализ проектов с различными сроками жизни? Какие методы (метод цепного повтора, метод эквивалентного аннуитета) для этого используются?

17. Каким образом модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR) устраняет ограничения стандартного IRR?

18. Как учитывается стоимость капитала при выборе ставки дисконтирования в методе NPV? Что произойдет с проектом, если фактическая стоимость капитала окажется выше расчетной WACC?

19. Какие допущения относительно реинвестирования промежуточных денежных потоков заложены в методах NPV, IRR и MIRR?

20. Какие критерии эффективности применяются для оценки проектов в условиях бюджетных ограничений (кредитного рационирования)?

Тема 1.3. Эконометрическое моделирование и количественные методы анализа рисков инвестиционных проектов. УК-1.1, ОПК-2.1

21. Какие методы количественной оценки рисков инвестиционных проектов существуют? Какова их классификация (детерминированные, вероятностные, имитационные)?

22. Охарактеризуйте метод анализа чувствительности (Sensitivity Analysis). Какие показатели проекта анализируются, и как интерпретируются результаты «диаграммы торнадо»?

23. В чем заключается суть сценарного анализа (Scenario Analysis)? Какие сценарии (оптимистичный, базовый, пессимистичный) обычно рассматриваются?

24. Каким образом метод Монте-Карло применяется для моделирования рисков денежных потоков? Какие распределения вероятностей используются для ключевых переменных?

25. Как построить имитационную модель инвестиционного проекта с помощью методов регрессионного анализа? Какие переменные являются зависимыми, а какие — независимыми?

26. Какие эконометрические модели позволяют прогнозировать выручку и затраты проекта на основе исторических данных? Приведите пример

использования временных рядов.

27. Как оценивается систематический риск (бета-коэффициент) проекта в модели CAPM? Какие методы используются для де-левериджинга и ре-левериджинга бета-коэффициента?

28. Что такое «дерево решений» (Decision Tree) в анализе инвестиционных проектов? Как оно применяется для оценки гибкости принятия решений на разных этапах проекта?

29. Какие методы оценки рисков используются для проектов с высокой неопределенностью (стартапы, инновационные проекты)? Охарактеризуйте метод реальных опционов.

30. Как интегрально учитываются риски в ставке дисконтирования (Risk-adjusted Discount Rate) и в денежных потоках (Certainty Equivalent Method)? Какие преимущества имеет второй подход?

Раздел 2. ПЛАНИРОВАНИЕ, ОБОСНОВАНИЕ И ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ И ФИНАНСОВЫХ РЕШЕНИЙ

Тема 2.1. Финансовое планирование и бюджетирование капиталовложений: построение календарного плана и оценка этапов проекта. УК-2.1, ОПК-4.1

31. Раскройте сущность и этапы процесса бюджетирования капиталовложений (Capital Budgeting). Какие ключевые документы (бюджет капиталовложений, календарный план) разрабатываются?

32. Какие методы используются для построения календарного плана инвестиционного проекта? Охарактеризуйте диаграмму Ганта и метод критического пути (CPM).

33. Что такое контрольные точки (milestones) в календарном плане проекта? Приведите примеры контрольных точек для этапов «подготовка», «закупка», «монтаж», «эксплуатация».

34. Как осуществляется оценка продолжительности и стоимости каждого этапа инвестиционного проекта? Какие методы (экспертные оценки, параметрические оценки, оценка по аналогам) применяются?

35. Каким образом календарный план проекта связан с графиком финансирования (Cash Flow Schedule)? Как неравномерность финансирования влияет на потребность в оборотном капитале?

36. Какие показатели используются для мониторинга выполнения календарного плана (освоенный объем, отклонение по срокам, отклонение по затратам)?

37. Что такое метод освоенного объема (Earned Value Management, EVM)? Как с его помощью оценивается эффективность использования бюджета на текущую дату?

38. Какие риски связаны с нарушением календарного плана (задержки, перерасход бюджета)? Какие инструменты управления сроками (резервы времени, ускорение работ) существуют?

39. Как осуществляется взаимосвязь бюджета капиталовложений и операционных бюджетов предприятия (бюджет продаж, бюджет закупок, бюджет производства)?

40. В чем заключается процедура пост-аудита (post-audit)

инвестиционного проекта? Какие корректирующие действия могут быть предприняты по его результатам?

Тема 2.2. Анализ системных взаимосвязей и рисков в финансовых планах предприятия: методы оценки устойчивости и сбалансированности. УК-1.1, ОПК-2.1

41. Какие системные взаимосвязи существуют между операционным, инвестиционным и финансовым бюджетами предприятия? Приведите пример влияния изменения дебиторской задолженности на чистый денежный поток.

42. Что такое «устойчивость финансового плана»? Какими показателями она характеризуется (запас финансовой прочности, точка безубыточности, DSCR)?

43. Как рассчитывается точка безубыточности (Break-even Point) для инвестиционного проекта в натуральном и денежном выражении? Как она интерпретируется?

44. Охарактеризуйте показатель «запас финансовой прочности» (Margin of Safety). Как его величина связана с риском снижения выручки?

45. Что такое коэффициент покрытия долга (Debt Service Coverage Ratio, DSCR)? Какое минимальное значение DSCR считается приемлемым для банков-кредиторов?

46. Какие методы коэффициентного анализа используются для оценки сбалансированности финансового плана (коэффициент текущей ликвидности, коэффициент автономии, коэффициент финансовой зависимости)?

47. Каким образом осуществляется стресс-тестирование (Stress Testing) финансового плана предприятия? Какие сценарии стресса (резкое падение спроса, рост процентных ставок) обычно рассматриваются?

48. Как анализ чувствительности (Sensitivity Analysis) применяется для оценки устойчивости финансового плана к изменению ключевых драйверов (цена, объем продаж, стоимость сырья)?

49. Как взаимосвязь оборотного капитала (дебиторская задолженность, кредиторская задолженность, запасы) влияет на сбалансированность денежных потоков предприятия?

50. Какие методы хеджирования и страхования финансовых рисков могут быть использованы для повышения устойчивости финансового плана инвестиционного проекта?

Тема 2.3. Оформление и презентация результатов инвестиционного анализа: структура исследовательского проекта и защита выводов. УК-2.1, ОПК-3.2

51. Какова оптимальная структура исследовательского проекта по инвестиционному анализу? Назовите основные разделы и их содержание (введение, основная часть, заключение, приложения).

52. Какие требования предъявляются к формулировке целей и задач исследовательского проекта? Как цель должна быть связана с выводами и рекомендациями?

53. Как правильно оформить введение исследовательского проекта? Какие элементы (актуальность, объект, предмет, научная и практическая значимость) обязательно должны присутствовать?

54. Какие методы представления расчетных данных (таблицы, графики,

диаграммы) являются наиболее наглядными для демонстрации результатов инвестиционного анализа?

55. Какие правила подготовки слайдов для презентации результатов инвестиционного проекта перед советом директоров или инвестиционным комитетом следует соблюдать?

56. Как сформулировать аргументированные выводы по результатам инвестиционного анализа? Какие ключевые метрики (NPV, IRR, PI, DPP) обязательно должны быть отражены?

57. Какие типичные ошибки допускаются при оформлении и защите исследовательских проектов по инвестиционному анализу (слабая аргументация, отсутствие альтернатив, игнорирование рисков)?

58. Как учитываются интересы различных стейкхолдеров (менеджмент, акционеры, кредиторы) при подготовке презентации и защите выводов?

59. Какие инструменты визуализации (дашборды, графики чувствительности «торнадо», диаграммы Ганта) позволяют наиболее эффективно донести ключевые результаты до аудитории?

60. Какие навыки коммуникации и аргументации необходимы для успешной защиты выводов исследовательского проекта? Как подготовиться к ответам на вопросы оппонентов и экспертов?

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

| КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ | РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ |
|--|--------------------|
| Дан полный, в логической последовательности развернутый ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса. | 90-100 |
| Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. | 75-89 |
| Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа. | 60-74 |
| Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. | 1-59 |

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких-либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что-то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию», сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся

должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему реферата по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Структура практического занятия:

В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы может практическое занятие состоять из четырех-пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.
2. Реферат и/ или выступление с презентациями по проблеме практического занятия.
3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.
4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.
5. Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов - проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний обучающихся. Примерная продолжительность — до 15 минут. Вторая часть — выступление обучающихся с рефератами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Обязательный элемент реферата – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность — 20-25 минут. После рефератов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа практического занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15-20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома,

то на практическом занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15-20 минут. Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Обучающимся должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность — 5 минут.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно-методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

8. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций : учебник и практикум для вузов / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. – Москва : Издательство Юрайт, 2026. – 439 с. – ISBN 978-5-534-21630-1. – Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. – URL: <https://urait.ru/bcode/582948>

2. Волков, А. С. Оценка эффективности инвестиционных проектов : учебное пособие / А.С. Волков, А.А. Марченко. – Москва : РИОР : ИНФРА-М, 2022. – 111 с. – DOI: <https://doi.org/10.12737/7675>. – ISBN 978-5-369-00901-7. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1839703>

3. Экономическая оценка инвестиций : учебное пособие / под общ. ред. Н.Г. Гаджиева. – Москва : ИНФРА-М, 2024. – 211 с. – DOI 10.12737/1899100. – ISBN 978-5-16-017951-3. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/1899100>

8.2. Дополнительная литература

1. Алексеев, В. Н. Формирование инвестиционного проекта и оценка его эффективности : учебно-практическое пособие / В. Н. Алексеев, Н.Н. Шарков. – 5-е изд. - Москва : Дашков и К, 2022. – 176 с. – ISBN 978-5-394-04718-3. – Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2085559>

2. Сироткин, С. А. Экономическая оценка инвестиционных проектов :

учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – Москва : ИНФРА-М, 2025. – 274 с. – DOI 10.12737/1014648. – ISBN 978-5-16-021078-0. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2194411>

3. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов : практическое руководство / А. Дамодаран. - 5-е изд. – Москва : Альпина Паблишер, 2026. - 1339 с. - ISBN 978-5-9614-0802-7. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.ru/catalog/product/2231403>

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020). – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28399/?ysclid=mpbnoh6ey5207550144

2. Гражданский кодекс Российской Федерации от 30 ноября 1994 года N 51-ФЗ. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/

3. Налоговый кодекс Российской Федерации часть первая от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ и часть вторая от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/?ysclid=mpbnqmy3vn615820677

4. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/?ysclid=mp8lsf13c8483950477

5. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/?ysclid=mp8lvmtkrm289074509

6. Об инвестиционных фондах: Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34237/?ysclid=mp6qh94t5v220118164

7. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 N 86-ФЗ. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. □ URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_37570/?ysclid=mp6oct88qj65676604

8. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая

система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5842/

9. О рынке ценных бумаг Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. □ URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/?ysclid=mp6y3l9xhi530726978

10. О порядке проведения уполномоченным органом оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества: Постановление Правительства РФ от 30.12.2015 N 1514. – Текст : электронный // КонсультантПлюс: справочно-правовая система. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_191830/

8.4. Интернет-ресурсы

1. Некоммерческая интернет-версия справочно-правовой системы «КонсультантПлюс». – URL: https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=home&utm_csourc=online&utm_cmedium=button

2. Некоммерческая интернет-версия информационно-правового портала «Гарант». – URL: <https://ivo.garant.ru/#/startpage:0>

3. Электронно-библиотечная система «ЛАНЬ». – URL: <https://e.lanbook.com>

4. Электронно-библиотечная система «ЗНАНИУМ». – URL: <https://znanium.ru>

5. Электронно-библиотечная система «SOCHUM». – URL: <https://sochum.ru>

6. Электронно-библиотечная система «ЮРАЙТ». – URL: <https://sochum.ru>

9. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Для проведения учебных занятий, предусмотренных образовательной программой, закреплены аудитории согласно расписанию учебных занятий:

рабочее место преподавателя, посадочные места по количеству обучающихся, доска меловая, персональный компьютер с лицензированным программным обеспечением общего назначения, мультимедийный проектор, экран, интерактивная панель.

Перечень программного обеспечения:

Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства:

- МТС-link.