

Автономное образовательное учреждение  
высшего образования Ленинградской области  
«Государственный институт экономики, финансов, права и технологий»

Утверждаю  
Проректор по образовательной  
деятельности и цифровой  
трансформации  
\_\_\_\_\_ Е.В. Карпичев  
«26» декабря 2024 г.



## **РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ**

*«УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ»*

Направление подготовки  
38.04.01 – Экономика  
(уровень магистратуры)

Направленность (профиль) образовательной программы  
Финансовый менеджмент и бухгалтерский учет

Форма обучения  
Очная

Гатчина  
2024

Рабочая программа по дисциплине «Управление инвестиционными проектами» разработана на основе Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования (далее ФГОС ВО) № 939 от 11.08.2020г. по направлению подготовки 38.04.01- Экономика, направленность (профиль) подготовки – «Финансовый менеджмент и бухгалтерский учет».

Уровень: магистр

Организация-разработчик: АОУ ВО ЛО «Государственный институт экономики, финансов, права и технологий»

Разработчик: к.э.н., доцент Анцибор И.А.  
к.э.н., доцент Татаринцева С.Г.

Рассмотрена и одобрена на заседании кафедры финансов и кредита «30» сентября 2024 г. Протокол № 2.

СОГЛАСОВАНО:

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  \_\_\_\_\_ / Кроливецкая В.Э.

Руководитель ОП



/ Бычкова С.М.

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Пояснительная записка.....	4
2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.....	5
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы .....	6
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся .....	7
5. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий.....	7
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине.....	8
7. Фонд оценочных и методических материалов для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине .....	10
8. Перечень основной, дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля).....	18
9. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля).....	19
10. Перечень информационных технологий, профессиональных баз данных, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем.....	22
11. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю) .....	22

## 1. Пояснительная записка

**Курс** «Управление инвестиционными проектами» входит в структуру подготовки магистров по направлению подготовки 38.04.01- Экономика, направленность (профиль) подготовки – «Финансовый менеджмент и бухгалтерский учет». Содержит вопросы инвестиционной привлекательности компаний, классификации инвестиционных проектов, содержания стадий жизненного цикла проекта, особенностей управления на каждой стадии. Изучаются методы и методики экономической оценки проекта, включающей в себя оценку коммерческой эффективности, финансовой реализуемости и эффективности для каждого отдельного участника проекта. Используется программа «Альт-Инвест 8сумм», в которой приведены формулы для расчета основных показателей эффективности, представлены примеры расчета, предложены программная база для формирования плана инвестиционного проекта.

**Целью** освоения дисциплины «Управление инвестиционными проектами» является получение знаний, формирование учений и навыков практической деятельности по вопросам содержания, методов, современного инструментария управления инвестиционными проектами, его возможностей и ограничений, методов адаптации инструментария управления к потребностям содержания и окружения конкретного инвестиционного проекта.

**Предметом** изучения дисциплины служит комплекс отношений, охватывающий денежные экономические отношения и устойчивые взаимосвязи людей и коллективов в процессе управления инвестиционными проектами.

**Объектом** усвоения выступает содержание этапов жизненного цикла проекта и методы управления инвестиционными проектами.

**Методами** овладения дисциплиной «Управление инвестиционными процессами» являются общеэкономические и специальные количественные: экономико-математические, статистические, в том числе, с использованием компьютерных технологий и программ.

### **Задачи дисциплины:**

1. Получение комплекса знаний, включающих требования к постановке целей и задач управления инвестиционным проектом, основ планирования деятельности по управлению инвестиционным проектом, способов решения типичных задач и критериев оценки инвестиционных проектов, основных методов контроля реализации инвестиционного проекта, требований к представлению результатов проекта.
2. Приобретение умений по оцениванию соответствия способов решения задач достижению целей проекта, соотнесению ресурсов в решении задач реализации инвестиционного проекта, контролированию и корректировке выполнения задач по управлению инвестиционным проектом на всех этапах жизненного цикла, представления результатов проекта.

3. Освоение навыков формирования предложений по способам решения задач, направленных на достижение цели инвестиционного проекта, практических основ планирования, методов решения задач инвестиционного проекта с учетом действующих правовых норм, процесса реализации инвестиционного проекта в соответствии с запланированными результатами, обоснования возможности практического использования результатов инвестиционного проекта.

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

Дисциплина Б1.В.11 «Управление инвестиционными проектами» участвует в формировании следующих компетенций:

Компетенция	Индикатор	Дескриптор
УК-2 Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	УК-2. 1 Определяет круг задач в рамках поставленной цели, определяет связи между ними. УК-2. 2 Понимает базовые принципы постановки задач и выработки решений.	<b>Знания:</b> требований к постановке целей и задач управления инвестиционным проектом, основ планирования деятельности по управлению инвестиционными проектами, способов решения типичных задач и критериев оценки инвестиционных проектов, основных методов контроля реализации инвестиционного проекта, требований к представлению результатов проекта. <b>Умения:</b> оценивания соответствия способов решения поставленных задач целям инвестиционного проекта, соотнесения ресурсов в решении задач инвестиционного проекта, контролирования и корректировки выполнения задач по управлению инвестиционным проектом, представления результатов проекта. <b>Навыки:</b> предложения способов решения задач, направленных на достижение цели инвестиционного проекта, планирования решения задач инвестиционного проекта с учетом действующих правовых норм, выполнения задач инвестиционного проекта в соответствии с запланированными результатами, обоснования возможности практического использования результатов инвестиционного проекта.

### 3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.11 «Управление инвестиционными проектами» является обязательной дисциплиной вариативной части учебного плана, формируемой участниками образовательных отношений для подготовки студентов по направлению 38.04.01 – Экономика, направленность (профиль) программы «Финансовый менеджмент и бухгалтерский учет».

Шифр компетенции	Предшествующие дисциплины (модули), практики учебного плана, в которых осваивается компетенция	Дисциплины (модули), практики учебного плана, в которых компетенция осваивается параллельно с изучаемой дисциплиной	Последующие дисциплины (модули), практики учебного плана, в которых осваивается компетенция
УК-2 Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	-	-	2 этап – 3 семестр Проектное управление в профессиональной деятельности 3 этап – 4 семестр Производственная практика (Преддипломная практика)

### 4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах с указанием количества академических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем (по видам учебных занятий) и на самостоятельную работу обучающихся

Общая трудоемкость освоения учебной дисциплины «Управление инвестиционными проектами» составляет 4 зачетные единицы или 144 академических часа.

Семестр		2 семестр	Всего ак. часов
Общая трудоемкость (всего ак. часов / з.ед)		144/4	144/4
Контактная работа	Лекции	16	16
	Практические занятия	32	32
Самостоятельная работа		87	87
Вид промежуточной аттестации (конт. раб. / сам. раб.)	Зачет	0,25/8,75	0,25/8,75

**5. Содержание дисциплины (модуля), структурированное по темам (разделам) с указанием отведенного на них количества академических часов и видов учебных занятий**

№	Наименование раздела дисциплины	Трудоемкость					Содержание
		ВСЕГО (часов)	Лекции	Практические занятия	лабор. занятия	Самостоятельная работа	
1	Содержание и структура процесса принятия инвестиционного решения	42	4	8		30	<p>Методы оценки инвестиционной привлекательности компании. Классификация, виды, правила, фазы принятия и осуществления инвестиционных решений.</p> <p>Информационное обеспечение фундаментального (рыночного) анализа инвестиционной ситуации организации.</p> <p>Общая качественная оценка основных параметров жизнеспособности программ и проектов: предполагаемые ресурсы, сроки, возможные риски. Оценка производственного риска предприятия (точка безубыточности) и риска структуры капитала (финансовый рычаг).</p>
2	Основы финансирования в принятии инвестиционных решений	46	6	10		30	<p>Финансовые ресурсы организаций для целей инвестирования.</p> <p>Методы финансирования реальных и финансовых инвестиций.</p> <p>Разработка структуры финансирования, проекта.</p> <p>Определение потребности в чистом оборотном капитале.</p> <p>Вопросы обоснования нормы дисконта.</p>

№	Наименование раздела дисциплины	Трудоемкость					Содержание
		ВСЕГО (часов)	Лекции	Практические занятия	лабор. занятия	Самостоятельная работа	
3	Оценка эффективности и финансовой устойчивости инвестиционного проекта	47	6	14		27	Основные статические и динамические стоимостные показатели оценки эффективности инвестиций: срок окупаемости РР, коэффициент рентабельности инвестиций (ARR). Оценка чувствительности инвестиционных проектов. Оценка долгосрочных инвестиций в условиях неопределенности и риска: анализ чувствительности проекта к факторам риска, стандартные характеристики риска Система показателей мониторинга и контроля. инвестиционных решений.
Зачет		8,75		0,25		8,75	
Итого за 2 семестр		144	16	32		87	
Итого		144	16	32,25		95,75	

## 6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

### Самостоятельная работа студентов на очной форме обучения

№	Виды самостоятельной работы	Трудоемкость, ак. часы	Форма контроля
1.	Проработка теоретического материала по конспектам лекций, рекомендованной литературе, дополнительным источникам информации	30	Консультация преподавателя, устное собеседование
2.	Подготовка к практическим и лабораторным занятиям: поиск необходимой информации, обработка информации, подготовка к дискуссии	30	Презентация, ответы на дискуссионные вопросы
3.	Подготовка к текущему	27	Тесты по темам



	контролю (тестирование)		
5.	Подготовка к промежуточной аттестации (итоговый тест)	8,75	Тестирование

Для самостоятельной работы по дисциплине (модулю) обучающиеся используют следующее учебно-методическое обеспечение:

1. Холодкова, В. В. Управление инвестиционным проектом : учебник и практикум для вузов / В. В. Холодкова. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 302 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07049-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/540668> (дата обращения: 06.06.2024)

2. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 486 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02878-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535451> (дата обращения: 06.06.2024).

3. Малкова, Т. Б., Оценка инвестиционных проектов. Теория и практика : учебное пособие / Т. Б. Малкова, О. А. Доничев. — Москва : КноРус, 2024. — 365 с. — ISBN 978-5-406-13464-1. — URL: <https://book.ru/book/955164> (дата обращения: 06.06.2024). — Текст : электронный.

4. Бондаренко, Т. Г., Финансирование инвестиционных проектов : учебное пособие / Т. Г. Бондаренко, В. В. Кокуева, Ю. С. Церцеил. — Москва : Русайнс, 2024. — 220 с. — ISBN 978-5-466-06881-8. — URL: <https://book.ru/book/953971> (дата обращения: 06.06.2024). — Текст : электронный.

5. Тихомирова, О. Г. Управление проектом: комплексный подход и системный анализ : монография / О.Г. Тихомирова. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 300 с. — (Научная мысль). — DOI 10.12737/673. - ISBN 978-5-16-006383-6. - Текст: электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2102184> (дата обращения: 06.06.2024). — Режим доступа: по подписке.

## **7.Фонд оценочных и методических материалов для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине**

### **Вопросы для проведения итогового зачетного тестирования**

1. Инвестиционные институты в России
2. Основные теоретические подходы к исследованию инвестиций.
3. Понятие инвестиционной стратегии и инвестиционной политики государства и корпораций в управлении реальными и финансовыми

инвестициями, инвестиционными рисками, формировании инвестиционных ресурсов.

4. Состояние и перспективы развития инвестиционного рынка в России.
5. Инвестиционный климат в России: понятие, оценка факторов внешней среды, среднесрочные перспективы.
6. Методы оценки инвестиционной привлекательности предприятия (особенности учетно-аналитического обеспечения предприятия, реализующего долгосрочные, среднесрочные, краткосрочные проекты и программы реальных, финансовых, портфельных инвестиций).
7. Классификация, виды, правила, фазы принятия и осуществления инвестиционных решений
8. Информационные потребности, информационные ресурсы, информационные потоки, учет и анализ информации, оценка достаточности информации для принятия инвестиционных решений.
9. Модернизация учетно-контрольных и аналитических процессов в условиях цифровой экономики.
10. Информационное обеспечение фундаментального (рыночного) анализа инвестиционной ситуации организации.
11. Общая качественная оценка основных параметров жизнеспособности программ и проектов: предполагаемые ресурсы, сроки, возможные риски.
12. Экономическая теория процента, понятие ценности денег во времени.
13. Финансовые ресурсы предприятий для целей инвестирования: образованные за счет собственных и приравненных к ним средств, мобилизуемые на финансовом рынке, поступающие в порядке перераспределения.
14. Методы финансирования реальных и финансовых инвестиций: самофинансирование, кредитное, акционерное.
15. Методы финансирования реальных и финансовых инвестиций: проектное, финансовая аренда.
16. Методы финансирования реальных и финансовых инвестиций: венчурное, государственно-частное партнерство.
17. Вопросы обоснования нормы дисконта. Обзор методов расчета ставки дисконтирования.
18. Основные статические стоимостные показатели оценки эффективности инвестиций: срок окупаемости PP, коэффициент рентабельности инвестиций (ARR).
19. Основные стоимостные динамические показатели оценки инвестиций на основе дисконтированных операционных денежных потоков: метод чистого дисконтированного дохода (чистая приведенная стоимость инвестиций) NPV (Net Present Value), внутренняя норма рентабельности IRR (Internal Rate of Return).
20. Основные стоимостные динамические показатели оценки инвестиций на основе дисконтированных операционных денежных потоков модифицированная внутренняя норма доходности MIRR (Modified

Rate of Return), дисконтированный срок окупаемости DPP (Discounted Pay-back Period)

21. Основные стоимостные динамические показатели оценки инвестиций на основе дисконтированных операционных денежных потоков: индекс рентабельности инвестиций PI (Modified Profitability Index), доходность инвестиций, полученную на основе потока денежных средств CFROI (Cash Flow Return on Investment), эквивалентный годовой аннуитет ECF (Equivalent Cash Flow).
22. Методы оценки финансовых инвестиций.
23. Перспективы Государственно-частного финансирования инвестиционных проектов.
24. Анализ рискованных инвестиций в рискованные активы: риск как негативный фактор и как конкурентное преимущество.
25. Анализ проектов с портфельных позиций.
26. Традиционное и проектное финансирование: сопоставление подходов и особенности анализа.
27. Особенности прогнозирования денежных потоков и оценки потребности в инвестициях.
28. Эмпирические исследования влияния отраслевых характеристик, размера, структуры собственности, финансовой политики на выбор метода оценки инвестиционных проектов.
29. Оценка влияния заемного финансирования на эффективность проекта.
30. Понятие ликвидности и устойчивости инвестиционного проекта.

**Примерные тесты по разделу 1- «Содержание и структура процесса принятия инвестиционного решения».**

1. Капитальные вложения – это:
  - А. Инвестирование средств в ценные бумаги;
  - Б. Размещение средств в создание новых или реконструкцию существующих основных фондов;
  - В. Инвестирование средств в объекты тезаврации;
  - Г. Размещение средств в любые активы.
2. Инвестиционная деятельность является:
  - А. производственной деятельностью;
  - Б. финансовой деятельностью;
  - В. предпринимательской деятельностью;
  - Г. общественной деятельностью
3. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности может осуществляться в следующих формах (два верных ответа):
  - А. Создание и развитие сети информационно-аналитических центров, осуществляющих проведение рейтинговых оценок;
  - Б. Защита интересов инвесторов;
  - В. Размещения средств федерального бюджета для финансирования инвестиционных проектов;

Г. Вовлечение в инвестиционный процесс временно законсервированныхстроек и объектов, находящихся в государственной собственности

4. Установите соответствие между объектом инвестирования и видом инвестиций:

1. Основные фонды	А. Финансовые инвестиции
2. Объекты интеллектуальной собственности	
3. Ценные бумаги	Б. Инвестиции в нематериальные активы
4. Результаты научных исследований	
5. Материально-производственные запасы	В. Реальные инвестиции
6. Драгоценные металлы и камни	

5. К реальным инвестициям относятся (три правильных ответа):

- А) инвестиции в банковские депозиты
- Б) инвестиции в материально-производственные запасы
- В) капитальные вложения
- Г) инвестиции в новое строительство
- Д) все вышеперечисленное

**Примерные тесты по разделу 2- «Основы финансирования в принятии инвестиционных решений».**

1.К внешним инвестиционным ресурсам предприятий относятся: (несколько правильных ответов)

- 1. собственные средства предприятий;
- 2. долгосрочные кредиты банков и других кредитных учреждений;
- 3. средства иностранных инвесторов;
- 4. централизованные ассигнования из государственного бюджета;
- 5. средства, аккумулируемые на финансовых рынках.

3.Собственными финансовыми ресурсами, которые предприятия могут направлять на финансирование капитальных вложений, являются: (два правильных ответа)

- 1. долгосрочные ссуды;
- 2. амортизационные отчисления;
- 3. эмиссия акций;
- 4. бюджетные ассигнования;
- 5. прибыль.

4.Привлеченными средствами являются: (два правильных ответа):

- 1. средства, полученные от продажи акций;

2. средства, полученные от продажи облигаций;
  3. банковские кредиты;
  4. бюджетные кредиты;
  5. паевые и иные взносы граждан.
5. При недостатке собственных источников для финансирования прибыльного проекта и нежелании руководства терять контроль над компанией и допускать “рассеивание капитала” наиболее правильным является решение о:
1. выпуске облигационного займа;
  2. выпуске голосующих привилегированных акций;
  3. приостановлении проекта;
  4. привлечении иностранных инвесторов;
  5. дополнительной эмиссии простых акций.
- Примерные тесты по разделу 3 «Оценка эффективности и финансовой устойчивости инвестиционного проекта»**
1. Инвестиционный портфель, уровень риска по которому приближен к среднерыночному и доходность приближена к среднерыночной, считается
- 1 консервативным портфелем;
  - 2 агрессивным портфелем;
  - 3 умеренным портфелем.
2. Диверсификация инвестиционного портфеля снижает:
1. доходность портфеля;
  2. рыночную стоимость портфеля;
  3. риск портфеля;
  4. ликвидность портфеля.
3. Инвестиционный портфель имеет средний уровень риска, если коэффициент бета:
1. больше 2;
  2. больше 1;
  3. равен 1;
  4. меньше 1;
  5. равен 0.
4. К простым (статическим) показателям оценки экономической эффективности проекта относятся: (два правильных ответа):
1. чистый дисконтированный доход;
  2. бухгалтерская норма прибыли;
  3. внутренняя норма доходности;
  4. простой срок окупаемости;
  5. динамический срок окупаемости.
5. Показатель «Чистый дисконтированный доход» (NPV) характеризует:
1. ожидаемый доход на вложенный капитал;
  2. прирост стоимости инвестируемого капитала;
  3. прибыль на инвестируемый капитал;
  4. прирост пассивов предприятия.

### **Примерные практико-ориентированные задания**

### **Задача 1.**

#### **Исходные данные**

Компания ABC собирается приобрести новое оборудование для складирования грузов, инвестировав в данный проект 5.000 тыс. руб. В представленной ниже таблице 5 показаны ожидаемые доходы в последующие три года деятельности компании, %

Таблица к задаче 1

	Ожидаемые доходы, тыс. руб.	Ставка дисконта №1		Ставка дисконта №2		Ставка дисконта №3	
		Коэф. дисконт. $1 / (1 + i)^n$	Текущая стоимость будущих денежных потоков (PV)	Коэф. дисконт. $1 / (1 + i)^n$	Текущая стоимость будущих денежных потоков (PV)	Коэф. дисконт. $1 / (1 + i)^n$	Текущая стоимость будущих денежных потоков (PV)
1	1,500						
2	3,500						
3	1,400						
	Ю Перво-начальные инвестиции = 5,000						
	NPV						

#### **Необходимо:**

1. Рассчитать чистую приведенную стоимость проекта (NPV), используя предложенные ставки дисконтирования. Для расчетов используйте предложенную выше таблицу.
2. Пояснить кратко в текстовой форме, что такое ставка дисконтирования, для чего она применяется?
3. Рассчитать срок окупаемости проекта при ставке дисконтирования, равной 10%.

Перечислить достоинства и недостатки показателя NPV

### **Задача 2.**

Компания C&M рассматривает инвестиционный проект, предполагающий производство нового оборудования транспортной компании стоимостью в \$150 тыс.

Отдел маркетинга оценивает возможность обработки грузов с использованием нового оборудования в следующих объемах: 1 год – 8 тыс. ед., 2 год – 10 тыс. ед., 3 и 4 годы – по 12 тыс. ед., 5 год – 10 тыс. ед. Цена услуги, оказываемой с использованием нового оборудования прогнозируется на уровне \$15.

Имеется следующая информация об операционных расходах, связанных с производством нового оборудования:

- прямые затраты сырья и материалов составят \$ на одну единицу продукции :

Вариант 1: 4. Вариант 2: 3,0. Вариант 3: 2,0. Вариант 4: 4,5. Вариант 5: 3,5.

Вариант 6: 2,5. Вариант 7: 3, 8. Вариант 8: 3,4. Вариант 9: 4,4. Вариант 10: 4,2.

**Остальные исходные данные одинаковы для всех вариантов:**

- прямые затраты труда составят \$3 на 1 единицу продукции;

- накладные расходы (без амортизации) составят \$20тыс. ежегодно.

Срок использования оборудования – 5 лет, линейная амортизация.

Ставка налога на прибыль составляет 20 %.

Требуемая норма доходности на вложенные средства – 10 % годовых.

### Дополнительные комментарии.

--Формула расчета чистого денежного потока FCFF принимается следующей:

$$FCFF = EBIT \cdot (1 - Tax) + DA - CNWC - \Delta WCR;$$

Где EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – прибыль до уплаты налогов (налога на прибыль) и процентов к уплате;

Tax – процентная ставка налога на прибыль;

DA – амортизация материальных и нематериальных активов;

CNWC (Change in Net Working Capital) – изменение оборотного капитала;

В теории: если NWC (Net Working Capital- чистый оборотный капитал) за период увеличился, то денежный поток снижается ( - ). В случае снижения суммы чистого оборотного капитала за период, чистый денежный поток растет (+).

Чистый оборотный капитал = оборотные активы – краткосрочные обязательства.

-- Компания финансирует свою инвестиционную деятельность за счет собственных средств. Таким образом проценты к уплате = 0 усл.ед..

--Компания не имеет статей «прочие доходы» и прочие расходы», следовательно, прибыль от продаж равна прибыли до налогообложения.

- Изменений чистого оборотного капитала нет в рассматриваемых периодах, то есть в данном случае CNWC (Change in Net Working Capital) = 0

-- Нет изменений в составляющей  $\Delta WCR$  – чистые капитальные затраты, которые также называются Capex (Capital Expenditure), кроме обозначенных в условиях задачи первоначальных вложений в нулевом периоде.

--Условно в задаче принято, что уплата налога на прибыль в каждом текущем году. Таким образом, денежный поток каждого текущего периода включает налог на прибыль.

### Необходимо:

1. Сформировать таблицу прогноза движения денежных средств по инвестиционной и операционной деятельности. Наполнить предварительно отдельную таблицу для расчета налога на прибыль и определения сумм чистой прибыли за рассматриваемые периоды.

2. Рассчитать показатели финансовой эффективности проекта.

3. Проанализировать показатели финансовой эффективности проекта и сделайте вывод о степени его финансовой привлекательности.

Таблица 1 к задаче 2

Прогноз движения денежных средств, усл.ед.

		0	1	2	3	4	5
Инвестиционная деятельность							
1.	Выручка от реализации основных средств и нематериальных активов						
2.	Приобретение основных средств и нематериальных активов						
Операционная деятельность							
3.	Выручка от продажи товаров						
4.	Материальные затраты						
5.	Расходы на оплату труда						
6.	Накладные расходы						
7.	Амортизация						
8.	Налог на прибыль						
Оценка финансовой эффективности инвестиционного проекта							
9.	Чистый денежный поток по инвестиционной и операционной деятельности						
10.	Накопленный чистый денежный поток						

11.	PBP	2					
12.	Ставка дисконтирования						
13.	Коэффициенты дисконтирования						
14.	Дисконтированный чистый денежный поток						
15.	Накопленный чистый денежный поток						
16.	DPBP						
17.	NPV						
18.	IRR						
19.	Дисконтные денежные потоки по инвестиционной деятельности						
20.	Сумма дисконтированных денежных потоков по инвестиционной деятельности						
21.	PI						

Таблица 2 к задаче 2

Прогноз платежей по налогу на прибыль, чистой прибыли, денежного потока

	0	1	2	3	4	5
Выручка от продажи товаров						
Материальные затраты						
Расходы на оплату труда						
Накладные расходы						
Амортизация						
Прибыль от продаж						
Налог на прибыль						
Чистая прибыль						
Денежный поток для дисконтирования						

### Задача 3.(с решением)

Размер инвестиции: 115 000.

Доходы от инвестиций в первом году: 32 000;

во втором году: 41 000;

в третьем году: 43 750;

в четвертом году: 38 250.

Размер барьерной ставки – 9,2 %.

Пересчитаем денежные потоки в вид текущих стоимостей:

$$PV1 = 32\,000 / (1 + 0,092) = 29\,304,03.$$

$$PV2 = 41\,000 / (1 + 0,092)^2 = 34\,382,59.$$

$$PV3 = 43\,750 / (1 + 0,092)^3 = 33\,597,75.$$

$$PV4 = 38\,250 / (1 + 0,092)^4 = 26\,899,29.$$

Определим период, по истечении которого инвестиция окупается. Сумма дисконтированных доходов за 1 и 2 года:  $29\,304,03 + 34\,382,59 = 63\,686,62$ , что меньше размера инвестиции, равного 115 000.



Сумма дисконтированных доходов за 1, 2 и 3 года:  $63\,686,62 + 33\,597,75 = 97\,284,36$ , что меньше 115 000.

Сумма дисконтированных доходов за 1, 2, 3 и 4 года:  $97\,284,36 + 26\,899,29 = 124\,183,66$  больше 115 000, это значит, что возмещение первоначальных расходов произойдет раньше 4 лет.

Если предположить, что приток денежных средств поступает равномерно в течение всего периода (по умолчанию предполагается, что денежные средства поступают в конце периода), то можно вычислить остаток от четвертого года.  $\text{Остаток} = \{1 - (124\,183,66 - 115\,000)\} / 26\,899,29 = 0,6586$  года.

Ответ: период окупаемости в текущих стоимостях равен 4 годам (точнее 3,66 года).

Полный комплект заданий и этапов формирования компетенции представлен в Фонде оценочных и методических материалов для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине, оформленный отдельным документом, представлен в приложении 1.

## **8. Перечень основной, дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины (модуля)**

### **а) нормативные правовые акты**

1. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 28.12.2022) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс]. - URL: <http://www.consultant.ru/> - Режим доступа: свободный;
2. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях Российской Федерации» (ред. 29.12.2022) URL: <http://www.consultant.ru/> - Режим доступа: свободный;

### **б) основная литература:**

1. Холодкова, В. В. Управление инвестиционным проектом : учебник и практикум для вузов / В. В. Холодкова. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 302 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07049-1. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/540668> (дата обращения: 06.06.2024)
2. Лимитовский, М. А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / М. А. Лимитовский. — 5-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2024. — 486 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02878-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/535451> (дата обращения: 06.06.2024).

3. Малкова, Т. Б., Оценка инвестиционных проектов. Теория и практика : учебное пособие / Т. Б. Малкова, О. А. Доничев. — Москва : КноРус, 2024. — 365 с. — ISBN 978-5-406-13464-1. — URL: <https://book.ru/book/955164> (дата обращения: 06.06.2024). — Текст : электронный.

4. Бондаренко, Т. Г., Финансирование инвестиционных проектов : учебное пособие / Т. Г. Бондаренко, В. В. Кокуева, Ю. С. Церцеил. — Москва : Русайнс, 2024. — 220 с. — ISBN 978-5-466-06881-8. — URL: <https://book.ru/book/953971> (дата обращения: 06.06.2024). — Текст : электронный.

5. Тихомирова, О. Г. Управление проектом: комплексный подход и системный анализ : монография / О.Г. Тихомирова. — Москва : ИНФРА-М, 2024. — 300 с. — (Научная мысль). — DOI 10.12737/673. - ISBN 978-5-16-006383-6. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/2102184> (дата обращения: 06.06.2024). — Режим доступа: по подписке.

#### **в) дополнительная литература:**

1. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор. – Учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп. Учебное пособие для бакалавриата и магистратуры. М.: Изд-во Юрайт. 2018 – 507 с. <https://urait.ru/book/effektivnyy-finansovyy-direktor-412492>

#### **г) ресурсы сети «Интернет»:**

1. Компания «Альт -Инвест» – официальный сайт [электронный ресурс] - <https://www.alt-invest.ru>
2. RatingInvest [электронный ресурс] - <http://ratinginvest.ru>
3. Conomy — Сервис обоснованных инвестиционных решений [электронный ресурс] - <https://www.conomy.ru>

### **9 Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)**

Выполнение лабораторных работы осуществляется в соответствии с отдельным документом «Методические указания по написанию лабораторных работ».

Цель самостоятельной работы студента – осмысленно и самостоятельно работать сначала с учебным материалом, затем с научной информацией, заложить основы самоорганизации и самовоспитания с тем, чтобы привить умение в дальнейшем непрерывно повышать свою профессиональную квалификацию.

Самостоятельная подготовка обучающихся по дисциплине «Управление инвестиционными проектами» проводится для углубления и закрепления знаний, полученных на лекциях, других видах занятий, для выработки навыков самостоятельного применения новых, дополнительных знаний и подготовки к предстоящим учебным занятиям, зачету.

Важным условием успешного изучения дисциплины является посещение лекций. Под посещением подразумевается не форма пассивного присутствия, а активная работа по изучению нового материала. Подготовка к лекционным занятиям включает в себя анализ предлагаемых для изучения вопросов, изучение нормативных источников и учебной и научной литературы по рассматриваемым вопросам лекции. В процессе лекции обучающийся может задавать уточняющие вопросы, осуществить взаимосвязь нового материала с уже изученным, подготовить базу для эффективного использования полученных знаний, облегчить подготовку к практическому занятию. Эффективным способом фиксации лекционного материала является конспектирование, представляющее собой не только фиксацию важнейших моментов лекции, но и указание примеров для понимания того или иного теоретического материала.

При подготовке к практическому занятию необходимо использовать конспектированные материалы лекций, учебную и научную литературу. Подготовка ответов по выносимым на обсуждение вопросам практического занятия и отчетов по лабораторным работам включает в себя не только прочтение материала, но и его анализ и критическую оценку. Обучающемуся следует выявить малоизученные аспекты рассматриваемых вопросов, проявить инициативу при подготовке к практическому занятию.

При подготовке к практическим занятиям и зачету рекомендуется систематизировать знания, изображая их в табличном, графическом или схематичном виде. Это позволит установить взаимосвязь изучаемых явлений, упростит задачу запоминания материала, облегчит процесс практического применения полученных знаний.

Задачей практических занятий является выработка умения использовать теоретические знания, проявить наличие практических навыков. При подготовке к практическому занятию следует заблаговременно обеспечить наличие необходимо для данного занятия материала, самостоятельно повторить ранее изученные темы.

Для успешного освоения дисциплины важным является умение работать с терминами и их определениями. Для работы с терминологией эффективным является использование как учебной и научной литературы, так и юридических и философских словарей.

Работа с терминами может осуществляться как в форме составления собственных тематических словариков для удобства и скорости поиска необходимого термина. С этой целью необходимо каждый новый встречающийся термин записывать и во время подготовки к семинарским и практическим занятиям указывать соответствующее определение. В случае возникновения сложности выбора определения из имеющегося объема в рамках научного знания необходимо задавать вопросы преподавателю в рамках лекционных и практических занятий.

Интерактивные формы проведения занятий по дисциплине «Управление инвестиционными проектами» включает в себя следующие виды занятий:

- **интерактивные лекции**, предполагают использование метода проблемного изложения. При таком подходе лекция становится похожей на диалог, преподавание имитирует исследовательский процесс (выдвигаются первоначально несколько ключевых постулатов по теме лекции, изложение выстраивается по принципу самостоятельного анализа и обобщения студентами учебного материала). Эта методика позволяет заинтересовать студента, вовлечь его в процесс обучения. Противоречия научного познания раскрываются посредством постановки проблемы. Учебная проблема и проблемная ситуация являются основными структурными компонентами проблемного обучения. Перед началом изучения определенной темы курса ставится перед студентами проблемный вопрос или дается проблемное задание. Стимулируя разрешение проблемы, преподаватель снимает противоречия между имеющимся ее пониманием и требуемыми от студента знаниями. Эффективность такого метода в том, что отдельные проблемы могут подниматься самими студентами. Главный успех данного метода в том, что преподаватель добивается от аудитории «самостоятельного решения» поставленной проблемы. Организация проблемного обучения представляется достаточно сложной, требует значительной подготовки лектора. Однако на начальном этапе использования этого метода его можно внедрять в структуру готовых, ранее разработанных лекций, практических занятий как дополнение;

- **групповые дискуссии**, применяются для обеспечения навыков командной работы и межличностной коммуникации и представляют собой оценочное средство, позволяющее включить обучающихся в процесс обсуждения представленной темы, проблемы и оценить их умение аргументировать собственную точку зрения. Кроме того, в ходе занятий проводятся круглые столы по заданным тематикам.

- **анализ ситуаций (кейс-метод)**— техника обучения, использующая описание реальных ситуаций. Обучающиеся должны проанализировать ситуацию, разобраться в сути проблем, предложить возможные решения и выбрать лучшее из них. В основе метода конкретных ситуаций лежит описание конкретной профессиональной деятельности или эмоционально-поведенческих аспектов взаимодействия людей. При изучении конкретной ситуации, и анализе конкретного примера студент должен вжиться в конкретные обстоятельства, понять ситуацию, оценить обстановку, определить, есть ли в ней проблема и в чем ее суть. Определить свою роль в решении проблемы и выработать целесообразную линию поведения.

- **использование имитационных моделей**, представляет собой моделирование процесса с помощью механических или компьютерных устройств. Использование имитационных моделей осуществляется с помощью компьютерных программ, реализующих абстрактную модель некоторой системы. В конце занятия, построенных на применении имитационных моделей, как образовательной технологии, обучающиеся осуществляют практический анализ результатов.

**Оценочные и методические материалы по дисциплине «Управление инвестиционными проектами» представлены в ФОММ.**

При подготовке к промежуточному или итоговому тестированию необходимо изучить теоретический и практический материал. Тестовые задания (с перечнем возможных вариантов ответов, среди которых хотя бы один ответ является неверным) обеспечивают структурность мышления, вынужденного выбрать из предложенных вариантов ответ все правильные варианты. Тестовые задания на установления соответствия подразумевают необходимость проявления не только знания учебного материала, но и умения применять правила формальной логики. Тестовые задания на упорядочение направлены на установление логической последовательности рассматриваемых явлений (времени существования явлений, расположения структурных элементов правовых документов и т.п.).

Эффективным способом для подготовки к тестированию является работа обучающегося по решению тестовых заданий, предоставленных для самостоятельной работы. Также при подготовке к такой форме контроля знаний, как решение тестовых заданий, следует самостоятельно попытаться проработать рассматриваемые в дисциплине вопросы в форме составления тестовых заданий.

При подготовке к зачету следует иметь в виду, что он является итоговой формой контроля по изучению данной учебной дисциплины. Зачет подразумевает максимальную концентрацию знаний и умений, предполагающих полное изучение материала дисциплины.

Зачет проводится в форме теста.

Решение преподавателя об итоговой оценке принимается по результатам тестового задания, в зависимости от шкалы оценки.

В качестве источника дополнительных материалов рекомендуется пользоваться информацией открытого доступа сети Internet (данными информационно-правовых и образовательных порталов, официальных сайтов министерств, ведомств, отдельных организаций, данными государственной статистики, результатами экспертно-аналитических обзоров). Кроме того, можно воспользоваться возможностями справочно-правовых систем, базы которых содержат не только текст нормативных актов, но и научные статьи по различным вопросам (например, СПС «Консультант Плюс»). Рекомендуется также использовать электронно-библиотечные системы.

## **10. Особенности освоения дисциплины для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья**

Обучение обучающихся с ограниченными возможностями здоровья при необходимости осуществляется на основе адаптированной рабочей программы с использованием специальных методов обучения и дидактических материалов, составленных с учетом особенностей психофизического развития, индивидуальных возможностей и состояния здоровья таких обучающихся (обучающегося).

В целях освоения учебной программы дисциплины «Управление инвестиционными проектами» инвалидами и лицами с ограниченными возможностями здоровья Институт обеспечивает:

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по зрению: размещение в доступных для обучающихся, являющихся слепыми или слабовидящими, местах и в адаптированной форме справочной информации о расписании учебных занятий; присутствие ассистента, оказывающего обучающемуся необходимую помощь; выпуск альтернативных форматов методических материалов (крупный шрифт или аудиофайлы);

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по слуху: надлежащими звуковыми средствами воспроизведение информации;

– для инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, имеющих нарушения опорно-двигательного аппарата: возможность беспрепятственного доступа обучающихся в учебные помещения, туалетные комнаты и другие помещения, а также пребывание в указанных помещениях. Обучающиеся из числа инвалидов и лиц с ОВЗ обеспечены печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья. Образование обучающихся с ограниченными возможностями здоровья может быть организовано как совместно с другими обучающимися, так и в отдельных группах или в отдельных организациях.

## **11. Перечень информационных технологий, профессиональных баз данных, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень программного обеспечения и информационных справочных систем**

### **Программное обеспечение:**

1. Операционная система (Microsoft Windows *Проприетарная*);
2. Пакет офисных программ (Microsoft Office MS Word, MS Excel, MS Power Point, MS Access, MS Publisher и др. *Проприетарная*);
3. Пакет офисных программ Open Office (*GNU Lesser General Public License*);
4. Пакет офисных программ LibreOffice (*GNU Lesser General Public License*);
5. Программное обеспечение для просмотра электронных документов в стандарте PDF (Foxit Reader *GNU Lesser General Public License*);
6. Web-браузер (Mozilla Firefox *GNU Lesser General Public License*);
7. Web-браузер (Google Chrome *GNU Lesser General Public License*);
8. Web-браузер для работы на портале закупок и торговых площадок (Спутник *GNU Lesser General Public License*);
9. Программное обеспечение для просмотра изображений (Fast Stone Image Viewer *GNU Lesser General Public License*);
10. Растровый графический редактор (GIMP Image Manipulation Program *GNU Image Manipulation Program*);

11. Растровый графический редактор (Paint.NET *GNU Image Manipulation Program*);
12. Файловый архиватор с высокой степенью сжатия данных (7-Zip *GNU Image Manipulation Program*);
13. Компьютерная программа для статистической обработки данных (SPSS Statistics *Проприетарная*);
14. Векторный графический редактор (Inkscape *GNU Image Manipulation Program*);
15. Система автоматизированного проектирования с возможностями оформления проектной и конструкторской документации согласно стандартам серии ЕСКД и СПДС (Kompas-3D *GNU Image Manipulation Program*);
16. Среда разработки программного обеспечения на языке (Object Pascal Lazarus *GNU Image Manipulation Program*);
17. Программное обеспечение для разработка бизнес планов и оценка инвестиционных проектов (Project Expert *GNU Image Manipulation Program*);
18. Программное обеспечение для управления проектами. (Open Project *GNU Image Manipulation Program*);
19. Программное обеспечение для комплексной защиты персонального компьютера от вирусов и других типов вредоносных программ. (Kaspersky Total Security *Проприетарная*);
20. Программное обеспечение для автоматизации процесса подготовки юридическими и физическими лицами документов налоговой и бухгалтерской отчётности, расчета страховых взносов, справок о доходах физических лиц, специальных деклараций документов по регистрации ККТ и других. (Налогоплательщик ЮЛ *GNU Image Manipulation Program*);

### **Информационные справочные системы:**

- 1) Автоматизированная информационная библиотечная система Marc21SQL;
- 2) Справочно-правовая система «Консультант Плюс»

### **Профессиональные базы данных**

1. Программное обеспечение для автоматизации бухгалтерского и управленческого учётов, экономической и организационной деятельности предприятия (1С:Предприятие *Проприетарная*);
2. Программное обеспечение для автоматизации управления деятельностью многопрофильных предприятий (1С ERP Управление предприятием *Проприетарная*).

### **Веб-сервисы**

- 1) Организация видеоконференций. (Яндекс-телемост - <https://telemost.yandex.ru/> );
- 2) Хранение данных на серверах в облаке, совместное использование данных пользователями. (Яндекс-диск - <https://disk.yandex.ru/> );
- 3) Облачный сервис для управления проектами (Trello - <https://trello.com/>);

- 4) Сервис по ведению бизнеса и сдачи отчётности через интернет. (Контур.Эльба - <https://elba.kontur.ru/> );
- 5) Облачный сервис для решений от компании 1С (1С:Fresh - <https://1cfresh.com/> );
- 6) Единый портал государственных услуг и функций (ЕПГУ) (<https://www.gosuslugi.ru/> );
- 7) Сервис для отслеживания и анализа индексирования страниц сайта, его позиций в поиске и технического состояния. (Яндекс.Вебмастер - <https://webmaster.yandex.ru/> );
- 8) Сервис для веб-аналитики (Яндекс.Метрика - <https://metrika.yandex.ru/> );
- 9) Сервис для анализа поведения пользователей на сайте (Google Analytics - <https://analytics.google.com/> ).

## **12. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине (модулю)**

<b>Наименование</b>
<b>Специализированные аудитории:</b>
Учебная аудитория для проведения занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации / компьютерный класс / помещение для самостоятельной работы
<b>Технические средства обучения:</b>
компьютер с программным обеспечением, указанным в п.11, доступом к сети «Интернет» и обеспечением доступа в электронную информационно-образовательную среду
<b>Специализированные аудитории:</b>
Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа, занятий семинарского типа, курсового проектирования (выполнения курсовых работ), групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации
<b>Технические средства обучения:</b>
мультимедийный комплекс
компьютер с программным обеспечением, указанным в п.11



Пронумеровано и  
прошито 24 листов

Зав. УМО

