

**Министерство науки и высшего образования Российской Федерации**  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
**«Владимирский государственный университет  
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»  
(ВлГУ)**

**Институт экономики и менеджмента**

**УТВЕРЖДАЮ**  
Директор института  
  
\_\_\_\_\_ П.Н. Захаров  
  
\_\_\_\_\_ 2022 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**  
**ОБОСНОВАНИЕ ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ПРОЕКТОВ**  
**направление подготовки / специальность**

**38.04.02. «Менеджмент»**

\_\_\_\_\_  
(код и наименование направления подготовки (специальности))

**Программа магистратуры**  
**Управление проектами**

\_\_\_\_\_  
(направленность (профиль) подготовки)

г. Владимир

2022

## 1. ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Обоснование целесообразности проектов» является формирование у студентов знаний в области инвестиционного анализа и выработка навыков его проведения для оценки и отбора инвестиционных капиталобразующих проектов.

Задачи:

1. раскрыть экономическое содержание инвестиционного анализа, его принципы, формы и методы;
2. определить роль и место инвестиционного анализа в системе управления проектами;
3. развить у студентов навыки обоснования инвестиционной привлекательности проектов и принятия инвестиционных решений;
4. уметь решать задачи и проводить инвестиционный анализ с помощью автоматизированных технологий и различных программных продуктов.

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП

Дисциплина «Обоснование целесообразности проектов» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

## 3. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОПОП (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции (код, содержание компетенции)	Планируемые результаты обучения по дисциплине, в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции (код, содержание индикатора)	Результаты обучения по дисциплине	
УК-1. Способен осуществлять критический анализ проблемных ситуаций на основе системного подхода, вырабатывать стратегию действий	УК-1.1. Знает принципы сбора, отбора и обобщения информации, методики системного подхода для решения профессиональных задач	<b>Знает:</b> методы сбора и обработки информации в соответствии с принципами системного анализа <b>Умеет:</b> применять методы сбора и обработки информации для проведения инвестиционного анализа; <b>Владет:</b> методами сценарного моделирования в инвестиционном анализе	Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание
	УК-1.2. Умеет анализировать и систематизировать разнородные данные, оценивать эффективность процедур анализа проблем и принятия решений в профессиональной деятельности	<b>Знает:</b> методы систематизации и анализа, разработки проблемного поля <b>Умеет:</b> применять методы анализа информации для принятия решений в сфере инвестирования; <b>Владет:</b> навыками расчетов сценарного моделирования в инвестиционном анализе	Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание
	УК-1.3. Владет методологией системного и критического анализа проблемных ситуаций; методиками постановки цели, определения	<b>Знает:</b> методы разработки проблемного поля, выбора критериев для ранжирования и определения целей инвестиционной политики	Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание

	способов ее достижения, разработки стратегий действий	<b>Умеет:</b> применять методы на практике; <b>Владеет:</b> навыками расчетов с применением ПП	
ПК-1. Способен руководить формированием проектной культуры в организации и в конкретных проектах государственно-частного партнерства	ПК-1.1 Знает принципы инициирования и планирования проекта, используя гибридные и гибкие технологии, способы планирования и распределения работ проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства ПК-1.2 Умеет оценивать текущий уровень проектной культуры и формировать стратегический план ее развития, осуществлять контроль качества результатов, продукта проекта и процессов управления проектом ПК-1.3 Владеет навыками координации деятельности участников проекта, а также контроля и мониторинга работ и задач по проекту, в том числе проекта государственно-частного партнерства	<b>Знает:</b> - методы анализа существующей бизнес-модели, процессов и процедур организации; методы сбора и обработки информации с применением современных ПС, методы разработки дашборда показателей действующей системы управления, методы командной работы и выбора критериев для контроля - виды и классификации проектной культуры, методы формирования стратегического плана развития <b>Умеет:</b> - применять методы на практике для принятия решений в сфере инвестирования; -разрабатывать инвестиционные и финансовые политики для достижения стратегических целей; - разрабатывать стратегические программы и проекты, инициировать и планировать проект <b>Владеет:</b> - навыками расчетов сценарного моделирования в инвестиционном анализе и подготовке презентационных материалов, составления регламентов бизнес-процессов и матриц ответственности по разработке, реализации и оценке эффективности проектов - навыками координации участников проекта и контроля качества реализации проектов.	Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание
ПК 3 Способен руководить программами трансформации процессной архитектуры организации	ПК-3.1 Знает принципы управления портфелями и программами проектов ПК-3.2 Умеет разрабатывать организационно-управленческие решения и оценивать их последствия в ходе трансформации процессной архитектуры организации, выстраивает	<b>Знает:</b> методы управления проектной деятельностью, в. т.ч. agile-технологии; методы управления портфелями и программами проектов, методы выбора управленческих решений в процессе реинжиниринга существующей процессной архитектуры, методы	Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание

	<p>систему коммуникаций для осуществления программ трансформации процессной архитектуры организации</p> <p>ПК-3.3 Владеет навыками создания, поддержания и развития системы управления проектной деятельностью в организации, в том числе используя гибкие и гибридные методологии управления проектами</p>	<p>командной работы и выбора эффективных коммуникаций в процессе изменения и развития организации</p> <p><b>Умеет:</b> применять вышеперечисленные методы на практике для принятия решений в сфере инвестирования;</p> <p><b>Владеет:</b> навыками анализа, сценарного моделирования в инвестиционном анализе и подготовке презентационных материалов, управления процессами изменений</p>	
<p>ПК 4</p> <p>Способен обеспечивать общеорганизационную подготовку проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства</p>	<p>ПК-4.1. Знает методы и модели управления проектами, принципы, подходы, модели общеорганизационной подготовки проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства</p>	<p><b>Знает:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методы принятия экономически обоснованных решений в сфере проектного менеджмента на основе инвестиционного анализа</li> </ul> <p><b>Умеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- применять методы инвестиционного анализа для выбора инвестиционно-привлекательных проектов;</li> </ul> <p><b>Владеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методами сценарного моделирования в инвестиционном анализе</li> </ul>	<p>Тестовые вопросы</p> <p>Практико-ориентированное задание</p>
	<p>ПК-4.2. Умеет формировать команду проекта и управлять ею на всех этапах жизненного цикла проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства, а также управлять интересами, влиянием, ожиданиями заинтересованных сторон, обеспечивая взаимодействия с ними на целевом уровне</p>	<p><b>Знает:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- значение, формы и методы контроля в процессе реализации проектов</li> </ul> <p><b>Умеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- разрабатывать и осуществлять контрольные мероприятия на различных стадиях инвестиционного процесса;</li> <li>- оценивать риски и социально-экономические последствия инвестиционных решений</li> </ul> <p><b>Владеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками контроля управленческих решений при реализации проектов;</li> <li>- методами выработки оптимальных экономических решений при разработке инвестиционных проектов</li> </ul>	<p>Тестовые вопросы</p> <p>Практико-ориентированное задание</p>
	<p>ПК-4.3. Владеет методами разработки концепции и паспорта (и/или устава проекта), планирования деятельности по предметным областям проекта, разработки иерархической структуры работ проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства</p>	<p><b>Умеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- критически оценивать варианты решений, разрабатывать и обосновывать оптимальные инвестиционные решения</li> </ul> <p><b>Владеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методами реализации основных управленческих функций в процессе</li> </ul>	<p>Тестовые вопросы</p> <p>Практико-ориентированное задание</p>

		<p>инвестиционного выбора;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками документального оформления решений в управлении инвестиционной деятельностью организации</li> <li>- методами разработки концепции и паспорта (и/или устава проекта), планирования деятельности по предметным областям проекта, разработки иерархической структуры работ проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства</li> </ul>	
<p><b>ПК 5</b> Способен обеспечивать финансово – экономическую подготовку проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства</p>	<p><b>ПК-5.1.</b> Знает принципы и методы оценки социально-экономической и коммерческой эффективности, а также подходы, модели финансово – экономической подготовки проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства</p>	<p><b>Знает:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- системы оценки эффективности инвестиционных проектов</li> <li>- принципы и методы оценки социально-экономической и коммерческой эффективности, а также подходы, модели финансово – экономической подготовки проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства</li> <li>- виды стратегий развития организации</li> </ul> <p><b>Умеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- оценивать коммерческую, бюджетную экологическую и социальную эффективность проектов</li> <li>-разрабатывать инвестиционные и финансовые политики для достижения стратегических целей</li> <li>-разрабатывать стратегические программы и проекты</li> </ul> <p><b>Владеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- навыками расчета показателей эффективности проектов</li> </ul>	<p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p>
	<p><b>ПК-5.2.</b> Умеет идентифицировать, оценивать риски и возможности, планировать меры реагирования, контролировать исполнение соответствующих мероприятий с применением цифровых технологий, в том числе проекта государственно-частного партнерства, разрабатывать финансовые модели</p>	<p><b>Знает:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- необходимые источники информации для проведения инвестиционного анализа</li> </ul> <p><b>Умеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- использовать необходимые источники информации в обосновании инвестиционной привлекательности проектов,</li> <li>- структурировать все издержки и подготовить аналитическое заключение</li> </ul> <p><b>Владеет:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- методологией и методами</li> </ul>	<p>Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание</p>

		инвестиционного анализа	
	ПК-5.3. Владеет методиками финансово-экономической подготовки проекта и методами финансового закрытия проекта, в том числе проекта государственно-частного партнерства	<b>Знает:</b> - нормативно-правовую документацию, регулирующую инвестиционную деятельность организации; - КФУ в реализации проектов по отраслям <b>Умеет:</b> - использовать методы анализа внешней и внутренней среды для выявления КФУ реализации проектов	Тестовые вопросы Практико-ориентированное задание

#### 4. ОБЪЕМ И СТРУКТУРА ДИСЦИПЛИНЫ

Трудоемкость дисциплины составляет   4   зачетных единицы,   144   часа

#### Тематический план форма обучения очная

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1	Инвестиционный процесс. Основные понятия. Источники инвестиций .Расчет средневзвешенной стоимости капитала (ССК).	2	1-2	2	2			12	
2	Общая оценка доходности инвестиций за период владения с учетом факторов риска и неопределенности. Ожидаемая норма прибыли, модель CAPM	2	3-4	2	2			12	Рейтинг-контроль №1
3	Показатели эффективности и инвестиционной привлекательности инвестиционных проектов: NPV, IRR, ID, PD	2	5-6	4	4			12	
4	Виды эффективности инвестиционных проектов: коммерческая, бюджетная, экономическая	2	7-8	4	4			12	Рейтинг-контроль №2
5	Использование модели Гордона в инвестиционном анализе для оценки рыночной стоимости предприятия	2	9-10	2	2			9	

6	Экологическая эффективность инвестиционных проектов.	2	11-12	2	2			12	
7	Социальные результаты реализации инвестиционных проектов	2	13-14	2	2			12	Рейтинг-контроль №3
Всего за __2__ семестр:				18	18			81	
Наличие в дисциплине КП/КР									27
Итого по дисциплине		2		18	18			81	Экзамен КР

**Тематический план  
форма обучения очная-заочная**

№ п/п	Наименование тем и/или разделов/тем дисциплины	Семестр	Неделя семестра	Контактная работа обучающихся с педагогическим работником				Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости, форма промежуточной аттестации (по семестрам)
				Лекции	Практические занятия	Лабораторные работы	в форме практической подготовки		
1	Инвестиционный процесс. Основные понятия. Источники инвестиций .Расчет средневзвешенной стоимости капитала (ССК).	3	1-2	4	1			13	
2	Общая оценка доходности инвестиций за период владения с учетом факторов риска и неопределенности. Ожидаемая норма прибыли, модель CAPM	3	3-4	2	1			13	Рейтинг-контроль №1
3	Показатели эффективности и инвестиционной привлекательности инвестиционных проектов: NPV, IRR, ID, PD	3	5-6	2	2			13	
4	Виды эффективности инвестиционных проектов: коммерческая, бюджетная, экономическая	3	7-8	2	1			11	Рейтинг-контроль №2
5	Использование модели Гордона в инвестиционном анализе для оценки рыночной стоимости предприятия	3	9-10	2	2			13	
6	Экологическая эффективность инвестиционных проектов.	3	11-12	2	2			13	
7	Социальные результаты реализации инвестиционных проектов	3	13-14	4	1			13	Рейтинг-контроль №3
Всего за __3__ семестр:				18	10			89	
Наличие в дисциплине КП/КР									27
Итого по дисциплине		3		18	10			89	Экзамен КР

## Содержание лекционных занятий по дисциплине

### **Тема 1. Инвестиционный процесс. Основные понятия. Источники инвестиций. Средневзвешенная стоимость капитала (ССК, WACC).**

Предмет, объекты исследования, цели и задачи курса. Управленческие задачи в области инвестиционной деятельности и практическая значимость инвестиционного анализа. Экономическое содержание инвестиций, инвестиционной деятельности. Понятие инвестиционного проекта. Рынок инвестиций. Объекты и субъекты инвестиционного анализа. Приемы, методы и информационная база инвестиционного анализа. Международные и российские стандарты инвестиционного анализа и оценки инвестиционных проектов. Характеристика источников финансирования: собственные, привлеченные, заемные средства, определение их стоимости. Факторы, воздействующие на величину средневзвешенной стоимости капитала. Стоимость капитала как «барьерная ставка». Оптимизация структуры капитала (источников финансирования). Лизинг – капиталосберегающая форма инвестирования.

### **Тема 2. Общая оценка доходности инвестиций за период владения с учетом факторов риска и неопределенности. Ожидаемая норма прибыли, модель CAPM**

Методы оценки риска и неопределенности по методологии UNIDO: Проверка устойчивости проекта, Корректировка параметров проекта и экономических нормативов, Формализованное описание неопределенности -метод дисконтированного денежного потока (DCF-discountedcashflow) дивидендная доходность; требуемая доходность; ожидаемая ставка доходности NPV(ожидаемый доход с учетом вероятностей сценариев).

### **Тема 3. Показатели эффективности и инвестиционной привлекательности инвестиционных проектов: NPV, IRR, ID, PD**

Методические подходы по проведению промышленных технико-экономических исследований проектов UNIDO. Инструментарий инвестиционного анализа: процент и процентная ставка, дисконтирование, учет инфляции при определении реального процента. Экспресс-анализ инвестиционного проекта: направления, показатели, технология. Показатели, применяемые в анализе коммерческой состоятельности и экономической эффективности инвестиционного проекта: чистая дисконтированная стоимость, внутренняя норма доходности, период окупаемости. Анализ влияния внутренних и внешних факторов на выбор ставки дисконтирования.

### **Тема 4. Виды эффективности инвестиционных проектов: коммерческая, бюджетная, экономическая**

Коммерческая эффективность. Особенности определения бюджетной привлекательности проектов. Бюджетный доход, срок окупаемости бюджетных вложений. Доля участия в проекте. Программы государственной поддержки стартапов и проектов МСБ.

### **Тема 5. Использование модели Гордона в инвестиционном анализе для оценки рыночной стоимости предприятия**

Подготовка исходных данных для расчета основных стоимостных показателей инвестиционного проекта. расчет чистого дисконтированного дохода с учетом остаточной стоимости денежных потоков за пределами планируемого периода. Расчёт рыночной стоимости проекта с помощью коэффициента капитализации чистого дохода за пределами планируемого периода.

### **Тема 6. Экологическая эффективность инвестиционных проектов.**

Концепция устойчивого развития в инвестиционном анализе и проектировании. Учет экологических факторов, их классификация. Оценка экологических последствий реализации инвестиционного проекта. Проблема дисконтирования для обоснования экологических проектов.

### **Тема 7. Социальные результаты реализации инвестиционных проектов**



Показатель интегрального народно – хозяйственного экономического эффекта. Мир – хозяйственная эффективность проекта. Экспертиза проекта по видам загрязнения. Социальные результаты реализации инвестиционных проектов

### Содержание практических занятий по дисциплине

#### **Тема 1. Инвестиционный процесс. Основные понятия. Источники инвестиций. Средневзвешенная стоимость капитала (ССК, WACC).**

Приемы, методы и информационная база инвестиционного анализа. Факторы, воздействующие на величину средневзвешенной стоимости капитала. Стоимость капитала как «барьерная ставка». Оптимизация структуры капитала (источников финансирования). Лизинг – капиталосберегающая форма инвестирования.

#### **Тема 2. Общая оценка доходности инвестиций за период владения с учетом факторов риска и неопределенности. Ожидаемая норма прибыли, модель CAPM**

Проверка устойчивости проекта, Корректировка параметров проекта и экономических нормативов, Формализованное описание неопределенности -метод дисконтированного денежного потока (DCF- discountedcashflow) дивидендная доходность; требуемая доходность; ожидаемая ставка доходности (ожидаемый доход с учетом вероятностей сценариев).

#### **Тема 3. Показатели эффективности и инвестиционной привлекательности инвестиционных проектов: NPV, IRR, ID, PD**

Чистая дисконтированная стоимость, внутренняя норма доходности, период окупаемости инвестиций. Анализ влияния внутренних и внешних факторов на выбор ставки дисконтирования.

#### **Тема 4. Виды эффективности инвестиционных проектов: коммерческая, бюджетная, экономическая**

Коммерческая эффективность. Особенности определения бюджетной привлекательности проектов. Доля участия в проекте. Программы государственной поддержки стартапов и проектов МСБ.

#### **Тема 5. Использование модели Гордона в инвестиционном анализе для оценки рыночной стоимости предприятия**

Расчет чистого дисконтированного дохода проекта с учетом остаточной стоимости денежных потоков за пределами планируемого периода. Расчёт рыночной стоимости проекта с помощью коэффициента капитализации чистого дохода за пределами планируемого периода.

#### **Тема 6. Экологическая эффективность инвестиционных проектов.**

Учет экологических факторов, их классификация. Оценка экологических последствий реализации инвестиционного проекта. Проблема дисконтирования для обоснования экологических проектов.

#### **Тема 7. Социальные результаты реализации инвестиционных проектов.**

Показатель интегрального народно – хозяйственного экономического эффекта. Мир – хозяйственная эффективность проекта. Экспертиза проекта по видам загрязнения. Социальные результаты реализации инвестиционных проектов

## **5. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ**

### **5.1. Текущий контроль успеваемости**

**Типовые задачи для подготовки к практическим занятиям по дисциплине «Обоснование целесообразности проектов»**

**Задача № 1**

Определить инвестиционную привлекательность проекта, если известна потребность в инвестициях на проект 3 млн. руб., привлекаются заемные средства, стоимость заемных средств 28%. Начало отдачи проекта (чистый доход) в конце второго года с момента начала инвестирования в размере 500 тыс. руб., каждый последующий год в течение 5 лет средний чистый годовой доход составляет 600 тыс. руб. Темп прироста денежного потока за пределами планируемого периода 3% в год.

### Задача №2

Определить внутреннюю норму доходности проекта, если инвестиции составляют 5 млн. руб., чистый ежегодный доход 2 млн. руб. в течение 4 лет. Принять или не принять проект, если стоимость заемных средств 22% .

### Задача №3

Компания получила прибыль в отчетном году 100 тыс. ден. ед. Компания может либо продолжить работу в том же режиме без расширения воспроизводства, т.е. получать такую же прибыль, либо реинвестировать часть прибыли в расширение производства. На основании данных таблицы, следует определить какой вариант дивидендной политики предпочтительнее с точки зрения рыночной стоимости компании (капитализации).

Доля реинвестированной прибыли	Темп прироста прибыли, %	Требуемая акционерами норма доходности, %
0	0	10
10	6	14
20	9	15
30	11	18

### Задача №4

Для конкретного проекта определите сроки и объемы дополнительного финансирования, обеспечивающие реализацию этого варианта плана при минимальных потерях денежных средств т.е. дополнительных затратах за эти заемные средства. Остаток денежных средств на начало периода 100 тыс. руб.

#### Бюджет движения денежных средств

Показатель №	1	2	3	4	5	6	7
1.Приток денежных средств	140	50	200	140	190	110	205
2.Отток денежных средств	160	120	180	300	100	5	70
3.Сальдо денежного потока за период							
4.Остаток денежных средств на начало периода							
5.Остаток денежных средств на конец периода							
6.Необходимые заемные средства							
7.Погашение заемных средств							

8. Денежный поток на начало периода с учетом погашения							
9. Денежный поток на конец периода с учетом погашения							

#### **Задача №5**

Среднегодовой остаток денежных средств на расчетном счете 4000 у.е. Определить годовые альтернативные издержки поддержания указанного уровня остатка на расчетном счете, если по счетам до востребования юридическим лицам банк выплачивает 3% годовых, но можно разместить в этом банке депозит под 11% годовых с ежеквартальным начислением процентов.

#### **Задача №6**

Контракт предусматривает равномерные закупки в течение 4 лет товаров кредит стоимости товаров разовой поставки 150 000 руб. с зачислением на специальный ссудный счет в конце квартала, какова сумма задолженности в конце срока поставок, если процентная ставка начисляется:

1. ежеквартально при годовой ставке 10%
2. по полугодиям размером 12%, выбрать предпочтительный вариант

#### **Задача №7**

Имеется возможность купить облигацию коммерческого банка по цене 430 руб. со следующими характеристиками: номинальная стоимость 600 руб, срок погашения 2 года, купонный доход 1 раз в квартал, в размере 12% от номинала до погашения долга осталось 10 месяцев, принять или отвергнуть сделку, если ставка по альтернативным безрисковым вложениям составляет 11% годовых.

#### **Задача №8**

Оценить риск инвестирования в акции А и Б, если известна величина прогноза доходности в зависимости от состояния экономики. По акциям А известно следующее: в случае спада дохода по акциям А будет 12%, по акциям Б 22%; в случае подъема экономики по акциям А 40%, по акциям Б 22%. Вероятность оптимистического прогноза 80%.

#### **Задача №9**

Оценить целесообразность инвестиций в проект, требующий инвестирования 10 млн. руб., который в оптимистическом сценарии дает средний чистый годовой доход 5 млн. руб. в течение 4 лет. В пессимистическом сценарии срок освоения инвестиций затягивается на 2 года с темпом освоения 1 год - 6 млн. руб., 2 год - 11 млн. руб. Средний ежегодный доход падает на 3 млн. в течение 3 лет. Вероятность оптимистического сценария 60%. Требуемый уровень доходности инвестором 20%.

#### **Задача №10**

Доля собственного капитала в общей сумме источников финансирования бизнеса составляет 10 %, уровень требуемого доходности инвестором 25%, остальные источники финансирования заемщика представлены долгосрочными займами в размере 2 мил. руб. под процентную ставку 15% и краткосрочными обязательствами в размере 3 мил. руб. под процентную ставку 25% годовых. Налог на прибыль 20%. Определить средневзвешенную стоимость капитала.

### Задача № 11

Определить бюджетную эффективность проекта, если известно, что предприятие работает по упрощённой системе УСН - 15% от чистого дохода. Проект требует инвестиций в размере 1 млн. руб. и генерирует средний чистый годовой доход в размере 500 тыс. руб. в течение 4 лет. Предприниматель хочет участвовать в гранде, финансируемом из областного бюджета. Требуемый уровень доходности инвестором проекта 15%.

### Примеры тестовых заданий по дисциплине «Обоснование целесообразности проектов», используемых при текущем контроле

#### Рейтинг-контроль №1

1. Инвестиции в активы денежного рынка называются:

- а) реальными;
- б) нематериальными;
- в) финансовыми;
- г) материальными.

2. Покупка оборудования в лизинг относится к:

- а) методам прямого инвестирования;
- б) методам косвенного инвестирования.

#### Задача №1

Среднегодовой остаток денежных средств на расчетном счете 3500 у.е. Определить годовые альтернативные издержки поддержания указанного уровня остатка на расчетном счете, если по счетам до востребования юридическим лицам банк выплачивает 2% годовых, но, можно разместить в этом банке депозит под процент 12% годовых с ежеквартальным начислением процентов.

#### Задача №2

Контракт предусматривает равномерные закупки в течение 5 лет товаров кредит стоимости товаров разовой поставки 200 000 руб. с зачислением на специальный ссудный счет в конце квартала. Какова сумма задолженности в конце срока поставок, если процентная ставка начисляется: ежеквартально при годовой ставке 12% или по полугодиям размером 13%, выбрать предпочтительный вариант?

#### Задача №3

Имеются временно свободные денежные средства 1 000 000 руб. Банк предлагает два варианта договора:

- 1. Депозитный по простым процентам, каждые полгода в течение 4 лет со ставкой 12%.
- 2. Начисляется по сложным процентам (с капитализацией) также каждые полгода в 4-х лет по ставке 10%.

Выбрать предпочтительный вариант?

#### Рейтинг-контроль №2

---

1. Финансирование на основе государственного заимствования с образованием государственного долга и последующим распределением инвестиций по инвестиционным проектам – это:

- а) проектное финансирование;
- б) дефицитное финансирование;
- в) акционерное финансирование.

2 Движение средств за период реализации инвестиционного проекта это:

- а) денежный оборот;
- б) денежные потоки;

- в) денежное обращение;
- г) инвестиционные издержки.

### **Задача №1**

Имеется возможность купить облигацию коммерческого банка по цене 530 руб. со следующими характеристиками: номинальная стоимость 500 руб, срок погашения 1 год, купонный доход 1 раз в квартал, в размере 10% от номинала, до погашения долга осталось 11 месяцев. Принять или отвергнуть эту сделку, если ставка по альтернативным безрисковым вложениям составляет 12% годовых.

### **Задача №2**

Оценить риск инвестирования в акции А и Б, если известна величина прогноза доходности в зависимости от состояния экономики. По акциям А известно следующее: в случае спада дохода по акциям А будет 15%, по акциям Б 20%; в случае подъема экономики по акциям А 35%, по акциям Б 26%. Вероятность спада экономики 60%.

### **Задача №3**

Проект требующий инвестиции 250 мил. руб. предполагает получение годового дохода в размере 50 мил. руб. на протяжении 5 лет в оптимистическом варианте и получение годового дохода в 25 мил. руб. в случае пессимистического сценария. Оцените целесообразность такой инвестиции, если требуемая ставка доходности на всем протяжении реализации проекта составляет 25%. Рассчитать чистый дисконтированный доход с учетом риска, рассчитать ПР проекта, срок окупаемости проекта в пессимистическом сценарии, вероятность пессимистический вариант -0,6, оптимистический вариант -0,4.

### **Рейтинг-контроль №3**

1. Отношение суммы всех дисконтированных денежных инвестиционных доходов к сумме всех дисконтированных инвестиционных расходов:

- а) Коэффициент эффективности инвестиций;
- б) Чистый приведенный эффект;
- в) Модифицированная внутренняя норма доходности;
- г) Индекс рентабельности инвестиций.

2. Размер дивиденда определяется:

- а) стоимостью основных фондов;
- б) размером прибыли;
- в) размером оборотных средств;
- г) решением акционеров;
- д) размером налогообложения.

### **Задача №1**

Рассмотрим возможные уровни дохода, зависящие от экономики страны (спад, нормальное состояние, подъем) которое возможно в следующем году при инвестировании в акции А и Б, если известно, что по акциям А доходность в случае спада экономики 5%, в случае нормального состояния 20%, и в случае подъема 40%; по акциям Б в случае спада 2%, в случае нормального состояния 10%, и в случае подъема 20%. Определите ожидаемую доходность на следующий год по акциям А и Б.

### **Задача №2**

Оценить целесообразность инвестиций в проект, требующий инвестирования 15 млн. руб., который в оптимистическом сценарии дает средний чистый годовой доход 5 млн. руб. в течение 5 лет. В пессимистическом сценарии срок освоения инвестиций затягивается на 2 года с темпом освоения первый год – 4 млн. руб., второй год - 5 млн. руб. Вероятность оптимистического сценария 70%. Стоимость заемных средств 21%.

### **Задача № 3**

Доля собственного капитала в общей сумме источников финансирования бизнеса составляет 20 %, уровень требуемого доходности инвестором 35%, остальные источники финансирования представлены долгосрочными займами в размере 3 мил. руб. под процентную ставку 25% и краткосрочным обязательствами в размере 3 мил. Руб. под процентную ставку 27% годовых. Налог на прибыль 20%. Определить средневзвешенную стоимость источников финансирования капитала.

## **5.2. Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины**

### **Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине «Обоснование целесообразности проектов»**

1. Понятие инвестиций, задачи инвестиционного менеджмента.
2. Элементы научно-технического и производственного цикла создания продукции. Субъект и объект инвестиций.
3. Субъект и объект инвестиций. Масштабы инвестиционного проекта.
4. Формы, состав и источники инвестиций. Алгоритм расчета средневзвешенной стоимости капитала (ССК).
5. Инвестиционный проект и инвестиционный цикл.
6. Создание и реализация проекта. Формирование инвестиционного замысла. Предпроектное исследование инвестиционного предложения.
7. Технико-экономическое обоснование проекта.
8. Информационный цикл, инвестиционное предложение и инвестиционная программа.
9. Внутренние факторы, определяющие инвестиционную привлекательность.
10. Внешние факторы, определяющие инвестиционную привлекательность.
11. Финансовый анализ. Цель диагностики финансового состояния предприятия в инвестиционном анализе.
12. Общая оценка доходности за период владения инвестицией.
13. Среднеарифметический и среднегеометрический доход.
14. Расчет ожидаемого дохода (принятие инвестиционных решений в условиях риска).
15. Ожидаемая норма прибыли (принятие инвестиционных решений в условиях риска).
16. Среднеквадратическое отклонение и коэффициент изменчивости показателей дохода.
17. Модель CAPM в инвестиционном анализе.
18. Показатели эффективности инвестиционных проектов. Параметры, характеризующие инвестиционную привлекательность проекта и исходные данные для расчета этих показателей.
19. Показатели эффективности инвестиционных проектов. Чистый дисконтированный доход, индекс доходности.
20. Показатели эффективности инвестиционных проектов. Внутренняя норма доходности.
21. Показатели эффективности инвестиционных проектов. Дисконтный срок окупаемости.
22. Горизонт расчёта. Затраты в инвестированном проектировании.
23. Виды цен, применяемые в инвестиционном анализе.
24. Виды эффективности инвестиционных проектов. Коммерческая эффективность.
25. Виды эффективности инвестиционных проектов. Бюджетная эффективность.
26. Виды эффективности инвестиционных проектов. Экономическая эффективность.
27. Виды эффективности инвестиционных проектов. Мирохозяйственная эффективность.
28. Экологическая эффективность инвестиционных проектов. Управляемые и неуправляемые факторы. Виды загрязнений. Основные показатели загрязнений.
29. Экологическая эффективность инвестиционных проектов. Типы проектов. Масштаб экологической оценки инвестиционного проекта. Концепция устойчивого развития.
30. Экологическая эффективность инвестиционных проектов. Классификация инвестиционных проектов по степени воздействия на окружающую среду.

31. Экологическая эффективность инвестиционных проектов. Виды экологических проблем. Показатели экологической эффективности.
32. Социальные результаты инвестиционных проектов. Понятие, вклад проекта в улучшение социальной среды.
33. Социальные результаты инвестиционных проектов.
34. Кластерная и рыночная модели финансирования инвестиционного проекта.
35. Мезо-корпоративная и корпоративно-государственная модели финансирования инвестиционного проекта.
36. Учет факторов риска. Структура обоснования инвестиционного проекта по методологии UNIDO.
37. Учет факторов риска. Способ оценки учета риска: проверка устойчивости проекта.
38. Учет факторов риска. Способ оценки учета риска: метод корректировки параметров.
39. Учет факторов риска. Способ оценки учета риска: формализованное описание неопределенности.
40. Подготовка исходных данных для расчета основных показателей инвестиционного проекта. Прямой метод расчёта денежного потока.
41. Подготовка исходных данных для расчета основных показателей инвестиционного проекта. Косвенный метод расчёта денежного потока.
42. Подготовка исходных данных для расчета основных показателей инвестиционного проекта. Понятие «инвестирование» в финансовой модели бизнеса, способы расчета остаточной стоимости денежных средств.
43. Модель Гордона: расчет чистого дисконтированного дохода с учётом остаточной стоимости денежных потоков за пределами планируемого периода.
44. Расчет стоимости проекта методом капитализации прибыли.
45. Особенности инвестирования в человеческий капитал.
46. Управление портфельными инвестициями.
47. Анализ доходности различных направлений портфельного инвестирования в современных условиях.

### **5.3. Самостоятельная работа обучающегося.**

#### **Задание по теме 1**

Охарактеризуйте современный рынок инвестиций. Перечислите объекты и субъекты инвестиционного анализа.

#### **Задание по теме 2**

Перечислите международные и российские стандарты инвестиционного анализа и оценки инвестиционных проектов.

#### **Задание по теме 3**

Приведите пример расчета проекта по методам: Проверка устойчивости проекта, Корректировка параметров проекта и экономических нормативов

#### **Задание по теме 4**

Подготовьте презентации по теме «Программы государственной поддержки стартапов и проектов МСБ».

#### **Задание по теме 5**

Раскройте социальные результаты реализации инвестиционных проектов

#### **Задание по теме 6**

Показатель интегрального народно – хозяйственного экономического эффекта. Мир – хозяйственная эффективность проекта.

#### **Задание по теме 7**

Концепция устойчивого развития в инвестиционном анализе и проектировании

#### **Задание по теме 8**

Подготовьте презентацию по теме «Фондовый рынок. Фондовые ценные бумаги. Биржи, индексы»

Фонд оценочных материалов (ФОМ) для проведения аттестации уровня сформированности компетенций обучающихся по дисциплине оформляется отдельным документом.

## 6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 6.1. Книгообеспеченность

Наименование литературы: автор, название, вид издания, издательство	Год издания	КНИГООБЕСПЕЧЕННОСТЬ	
		Количество экземпляров изданий в библиотеке ВлГУ в соответствии с ФГОС ВО	Наличие в электронной библиотеке ВлГУ
1	2	3	4
<b>Основная литература*</b>			
1. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с.: 60x88 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (обложка) ISBN 978-5-16-009514-1, 400 экз.	2015		Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=445331">http://znanium.com/bookread2.php?book=445331</a>
2. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 320 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (переплет) ISBN 978-5-16-004656-3, 500 экз. Режим доступа: <a href="http://znanium.com/bookread2.php?book=390541">http://znanium.com/bookread2.php?book=390541</a>	2015		- Режим доступа: <a href="http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=513264">http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=513264</a>
3. Котегова Л.А. Методические указания к автоматизированным лабораторным работам, 2013 – 56 с. (ВлГУ 90 экз.)	2014		Режим доступа: <a href="http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=437639">http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=437639</a>
<b>Дополнительная литература</b>			
1. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс] : Учебник для бакалавров / С. Л. Блау. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2014. — 256 с. - ISBN 978-5-394-02333-0 - Режим доступа: <a href="http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=512662">http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=512662</a>	2010		Режим доступа: <a href="http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=213554">http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=213554</a>
2. Инвестиционный анализ: Учеб. пособие /	2012		Режим доступа: <a href="http://znanium.com/catalog.php?bookinfo">http://znanium.com/catalog.php?bookinfo</a>



Т.С. Колмыкова. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 204 с.: 60х90 1/16. - (Высшее образование: Бакалавриат). (переплет) ISBN 978-5-16-003485-0, 700 экз			<a href="#">o=342066</a>
--	--	--	--------------------------

## 7.2. Интернет-ресурсы

1. [www.iprbookshop.ru/](http://www.iprbookshop.ru/) (Электронно-библиотечная система IPRbooks – научно-образовательный ресурс для решения задач обучения в России и за рубежом)
2. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) (Корпоративный менеджмент – Теория и практика финансового анализа, инвестиции, менеджмент, финансы, журналы и книги, бизнес-планы реальных предприятий, программы инвестиционного анализа и управления проектами, маркетинг и реклама)
3. [www.iteam.ru](http://www.iteam.ru) (Портал iTeam – технологии корпоративного управления)
4. [www.iprbookshop.ru/](http://www.iprbookshop.ru/) (Электронно-библиотечная система IPRbooks – научно-образовательный ресурс для решения задач обучения в России и за рубежом)
5. [www.cfin.ru](http://www.cfin.ru) (Корпоративный менеджмент – Теория и практика финансового анализа, инвестиции, менеджмент, финансы, журналы и книги, бизнес-планы реальных предприятий, программы инвестиционного анализа и управления проектами, маркетинг и реклама)
6. Форум обсуждения современных экономических проблем на сайте издательской группы «Дело и Сервис» <http://www.dis.ru/cgi-bin/forum/forum.cgi>
7. Форум обсуждения современных экономических проблем по «Корпоративным финансам» <http://www.forum.cfin.ru>
8. Форум сайта «Правовой консультант» <http://forum.pravcons.ru/>

## 7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

В качестве материально-технического обеспечения дисциплины указывается необходимое для обучения лицензионное программное обеспечение, оборудование, демонстрационные приборы, мультимедийные средства, учебные фильмы, тренажеры, карты, плакаты, наглядные пособия; требования к аудиториям – компьютерные классы, специально оборудованные аудитории и лаборатории и т.д.

Рабочую программу составил к.э.н., доц. каф. МНиМР Рахова М.В. М.В. Рахова  
(ФИО, должность, подпись)

Рецензент  
(представитель работодателя) Директор ООО «Амист» Шайконов Д.В. Шайконов Д.В.  
(место работы, должность, ФИО, подпись)

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры МНиМР

Протокол № 1 от 29.08.2022 года

Заведующий кафедрой МНиМР д.э.н. Ползунова Н.Н. Н.Н. Ползунова  
(ФИО, подпись)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена  
на заседании учебно-методической комиссии направления 38.04.02 «Менеджмент»

Протокол № 1 от 30.08.2022 года

Председатель комиссии зав. кафедры МНиМР д.э.н. Ползунова Н.Н. Н.Н. Ползунова  
(ФИО, должность, подпись)