

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

Алтайский филиал

УТВЕРЖДЕНО  
Решением Ученого совета  
Алтайского филиала РАНХиГС  
Протокол от «25» апреля 2024 г. № 8

**ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Финансовая диагностика и организационные технологии в бизнесе

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ**

Б1.В.09 Финансовое сопровождение инвестиционных проектов

Магистратура

38.04.08 Финансы и кредит

заочная

Год набора - 2025

Барнаул, 2024 г.

**Автор – составитель:**

Заведующий кафедрой экономики и финансов, кандидат экономических наук, доцент,  
Лукина Елена Викторовна

Заведующий кафедрой

экономики и финансов, кандидат экономических наук, доцент, Лукина Елена Викторовна

## СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы	4
3. Содержание и структура дисциплины	4
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине	6
5. Методические материалы по освоению дисциплины	12
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет	13
6.1. Основная литература	13
6.2. Дополнительная литература	13
6.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация	13
6.4. Интернет-ресурсы	13
6.5. Иные источники	14
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	15

# 1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы

1.1. Дисциплина Б1.В.09 «Финансовое сопровождение инвестиционных проектов» обеспечивает овладение следующими компетенциями:

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
УК-2	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.	УК – 2.1	Способен организовать работу по разработке и реализации проекта, рассчитать все необходимые экономические показатели проекта

1.2. В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ/трудовые или профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
А/01.6 - Сбор, мониторинг и обработка данных для проведения расчетов экономических показателей организации	УК–2.1	На уровне знаний: знает основы поведения экономических агентов, основные типы рисков и методики их оценки; основы финансового сопровождения инвестиционных проектов
		На уровне умений: умеет принимать решения по реализации стратегических мероприятий осуществлять финансовое сопровождение инвестиционных проектов.
		На уровне навыков: Владеет навыками анализа финансово-экономических рисков.

## 2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы

Объем дисциплины: 108 ч, что соответствует 3 (трем) зачетным единицам (з. е.).

Количество академических часов и соответствующих им астрономических часов, выделенных на контактную работу обучающихся с преподавателем, самостоятельную работу и контроль обучающихся:

	количество астрономических часов	количество соответствующих им академических часов
Контактная работа обучающихся с преподавателем	16,5	22
В том числе	0	
Лекции	3	4
Практические занятия/Лабораторные работы	12	16
Консультации	1,5	2
Самостоятельная работа	57,75	77
Контроль	6,75	9

Дисциплина Б1.В.09 «Финансовое сопровождение инвестиционных проектов» изучается на 2-ом курсе для заочной формы обучения.

### 3. Содержание и структура дисциплины

#### Заочная форма обучения

№ п/п	Наименование тем	Объем дисциплины , час.							Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
		Всего	Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий					СР	
			Л	ЛР	ПЗ		К		
1	Особенности анализа инвестирования в различные активы рынка	15	1		2			12	ТЗ
2	Основные положения финансового анализа	15	1		2			12	ТЗ
3	Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов	15	1		2			12	ТЗ
4	Моделирование барьерной ставки инвестирования	15	1		2			12	ТЗ
5	Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ	18	-		4			14	ТЗ
6	Аналитика инвестирования в создание реальных активов	19	-		4			15	ТЗ
Промежуточная аттестация		9							Экзамен
Консультация		2					2		
Всего		108	4		16		2	77	

#### Содержание дисциплины

##### Тема 1. Особенности анализа инвестирования в различные активы рынка.

Инвесторы и инвестиционная привлекательность объектов инвестирования. Инвестиционная среда и роль государства в активизации инвестиционной деятельности. Роль аналитиков на инвестиционных рынках и методы прогнозирования выгод инвестирования. Метрики эффективности инвестиционных решений и инвестиционные стратегии. Анализ риска инвестирования. Влияние поведения инвесторов, построения инфраструктуры рынков на аномалии в ценообразовании активов.

##### Тема 2. Основные положения финансового анализа.

Два традиционных направления в фундаментальном анализе. Нисходящий каскад прогнозов. Макроиндикаторы. Комбинация региональной и отраслевой диверсификации при обосновании инвестиционной стратегии. Финансовые и нефинансовые показатели компаний для ранжирования по инвестиционной привлекательности. Значимость анализа ожиданий инвесторов и их удовлетворения.

##### Тема 3. Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов.

Правила применения конструкции дисконтирования ожидаемых выгод типичного инвестора. Капитализация прибыли как простейший вариант реализации конструкции дисконтирования выгод. Классическая DCF модель и ее модификации. Моделирование выгод финансовых решений.

##### Тема 4. Моделирование барьерной ставки инвестирования.

Моделирование ожиданий инвесторов и ценообразование финансовых активов. Классическая конструкция CAPM и обоснование общерыночных параметров инвестирования. Бета-коэффициент как мера систематического риска. Развитие конструкции CAPM: переход к многофакторности и учет одностороннего риска (downside CAPM). Модификации портфельных моделей для развивающихся рынков капитала. Конструкция WACC в инвестиционной аналитике.

### **Тема 5. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ.**

Особенность сравнительного анализа активов. Мультипликатор Р/Е. Фундаментальные характеристики популярных мультипликаторов и их эмпирические оценки. Специфика применения мультипликаторов для компаний развивающихся рынков капитала. Популярные модели отбора инвестиционно-привлекательных компаний на базе мультипликаторов

### **Тема 6. Аналитика инвестирования в создание реальных активов.**

Качественный анализ направлений инвестирования. Финансовая модель инвестиций в реальные активы и покупку контроля. Критерии оценки экономической эффективности инвестиций в реальные активы. Анализ устойчивости оценок экономической эффективности. Обоснование выгод различных схем финансирования проектов реального инвестирования.

## **4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине**

В ходе реализации дисциплины Б1.В.09 «Финансовое сопровождение инвестиционных проектов» используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:

Темы модулей	Форма контроля СР
Тема 1. Особенности анализа инвестирования в различные активы рынка	ТЗ
Тема 2. Основные положения финансового анализа	ТЗ
Тема 3. Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов	ТЗ
Тема 4. Моделирование барьерной ставки инвестирования	ТЗ
Тема 5. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ	ТЗ
Тема 6. Аналитика инвестирования в создание реальных активов	ТЗ

Экзамен проводится с применением следующих методов (средств): экзамен проводится в устной форме по заданным в билете вопросам.

### **Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся**

#### **Тема 1. Особенности анализа инвестирования в различные активы рынка.**

##### **Типовое задание 1**

1. В 2016 г. инвестор вложил в покупку драгоценных металлов 12 млн руб., которые в 2022 г. удалось продать за 19 млн руб. Рассчитайте реальную годовую ставку инвестирования, если годовая инфляция на этом отрезке времени составила 8 % годовых.
2. Рассчитайте месячную доходность акции, используя данные дневных торгов на бирже (цены закрытия). Цена акции в последний день месяца равна 42,56 долл., цена акции в первый торговый день месяца равна 39,78 долл.
3. Инвестор сравнивает результаты инвестирования по двум портфелям активов. По первому портфелю коэффициент Шарпа составил 2, а по второму- 0,9. Можно ли по этим показателям оценить инвестиционные качества портфелей?
4. Доходность акций производителя алюминия, рассчитанная по годовым данным, составляет 18%, а годовая волатильность – 25 %. Рассчитайте квартальные и месячные значения доходности и риска, а также вероятность убытка.

#### **Тема 2. Основные положения финансового анализа.**

##### **Типовое задание 2**

1. Как связаны индикаторы денежной массы в экономике (например, денежная масса в обращении) и инфляции? Если известно, что темп роста денежной массы снизился с 60 % в 2021 г. до 28 % на конец 2022 г., то что можно прогнозировать по динамике инфляции? Как связаны объем денежной массы и фондовые индексы?

2. Если коэффициент платежеспособности компании X равен 1,08, то при каком снижении поступлений денежных средств компания сохранит сложившийся уровень денежных выплат?

3. По публичным компаниям А и Б опубликована финансовая отчетность за прошедший квартал. Компания А показала отдачу на вложенный капитал на уровне 30 % годовых, а компания Б – на уровне 18 % годовых. Требуемая доходность по компании А составляет 26 %, по компании Б – 20 %. Аналитики предсказывали следующие оценки годовой доходности (консенсус прогнозы): по А – 34 %, по Б – 15 %. Как с опубликованием отчетов изменится справедливая цена компании и рыночная цена акций?

4. Прогнозируемый темп роста операционной прибыли в 2022 году по компании X – 20 %. Уровень финансового рычага, который устойчиво поддерживается в компании, равен 1.3. Какое изменение чистой прибыли можно ожидать?

5. Смена фаз делового цикла влияет на ликвидность активов рынка. Л. Педерсен и В. Эчейруа выделил два типа компании, которые по-разному реагируют на смену фаз делового цикла по показателю ликвидности. Первый тип – компании, которые становятся менее ликвидными относительно среднего показателя по рынку, а второй тип – компании, ликвидность которых повышается. Объясните, с чем связаны эти различия.

### **Тема 3. Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов**

#### **Типовое задание 3**

1. Определите цену нового выпуска 10-летней купонной облигации с номиналом 1 тыс. руб. и ежегодной купонной выплатой 80 руб. при требуемой доходности 10 %. При каких условиях цена будет равна номиналу?

2. Инвестиционный договор предусматривает получение 1 млн руб. через 10 лет при непрерывном начислении процента (ставка 20 % годовых). Рассчитайте текущую оценку инвестируемой суммы.

3. Компания «Сирена» установила дивиденд по привилегированным акциям в размере 10 % номинала. Номинал обыкновенной акции равен 100 руб., а номинал привилегированной акции - 200 руб. Оцените цену привилегированной акции на текущий момент времени при 20 % требуемой доходности по обыкновенным акциям, 15 % требуемой доходности по привилегированным акциям и при следующих условиях:

- 1) дивиденд выплачивается раз в год;
- 2) дивиденд выплачивается два раза в год, первый дивиденд выплачивается в июле, определяется справедливая цена акции на начало года.

Объясните, почему требуемая доходность по привилегированной акции ниже, чем по обыкновенным акциям.

4. Методом капитализации прибыли получен показатель стоимости компании в 1,5 млн евро. Балансовая оценка активов с учетом исключения неликвидных - 2,5 млн евро. Мультипликаторный метод по высоколиквидным компаниям рынка рассматриваемой отрасли дает оценку в 4 млн евро. Среди ряда характеристик деятельности компании аналитики обращают внимание на то, что 80 % продукции компании реализуется одному крупному потребителю. Какой метод расчета справедливой стоимости является более корректным?

### **Тема 4. Моделирование барьерной ставки инвестирования.**

#### **Типовое задание 4**

1. Оцените бета-коэффициент по методу фундаментальной регрессионной зависимости для закрытой американской компании - производителя строительных материалов. Имеются следующие данные по компании:

- коэффициент вариации операционной прибыли, оцененный на трех годах, - 2,9;

- средняя дивидендная доходность – 2 %;
- соотношение между заемным и собственным капиталом - 0,8;
- прогноз роста выручки и прибыли – 4 % в год;
- активы по балансовой оценке - 15 млн долл.

2. Компания АВТ использует финансовый рычаг 1 (D/S). Заемный капитал представлен банковской ссудой в размере 400 тыс. долл. с выплатой равными платежами в течение шести лет по 89 тыс. долл. ежегодно. Стоимость собственного капитала - 15% годовых. Ставка налога на прибыль - 20%. Как дорого компании обходится привлечение заемных средств? Какова стоимость капитала всей компании АВТ?

3. В корпорации General Motors в начале 1990-х гг. сложилась неблагоприятная динамика финансовых показателей, и в 1993 г., когда была предпринята оценка стоимости капитала корпорации, в ее годовом отчете были показаны убытки на акцию, равные 4,85 долл. Балансовая стоимость ее активов в 1993 г. составила 25 млрд долл., капиталовложения - 7 млрд долл., затраты на амортизацию - 6 млрд долл. Балансовая стоимость заемного капитала составила 19 млрд долл., затраты на выплату процентов - 1,4 млрд долл. Финансовая политика корпорации опирается на структуру капитала, которую можно проиллюстрировать коэффициентом долговой нагрузки в 50 % (debt ratio). По оценкам финансовых менеджеров дополнительные потребности в оборотном капитале корпорации не значимы. Бета-коэффициент равен 1,1, а премия за риск - 5,5%. В благоприятный период бизнеса (1986-1989 гг.) доходность совокупного капитала корпорации (ROA) регулярно была на уровне 12 %. Ставка налога на прибыль составила 40 %. Предполагается, что корпорации обязательно удастся стабилизировать свое положение на рынках и получить прибыль. В этот более успешный период стабильного развития корпорация будет иметь темп роста 5 %. Более оптимистичные прогнозы исходят из того, что стабилизация наступит уже в 1994 г., менее оптимистичные - в 1995 г. Определите стоимость капитала корпорации General Motors для двух разных сценариев развития.

## **Тема 5. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ**

### **Типовое задание 5**

1. «Нормальное» значение мультипликатора P/E для компаний пищевой отрасли в 2021 г. составляло 18. Операционная прибыль ПАО «Молочные берега» за 2020 г. составила 287 млн руб., а чистая прибыль — 122 млн руб. Как на основе этой информации может быть оценен собственный капитал компании? Если известно, что постоянно используемый заемный капитал составляет 1000 млн руб., то чему равна вмененная рыночная оценка всего капитала компании?

2. Аналитик пытается оценить справедливый уровень для мультипликатора «цена-прибыль» для двух стабильно функционирующих компаний А и Б на развитом рынке капитала. Требуемая доходность по этим компаниям одинакова и составляет 12 %. Особенность компании Б в том, что ее дивиденды растут с темпом 6 % ежегодно. Помогите оценить мультипликаторы.

3. Аналитик рассматривает возможность применения мультипликатора P/E для оценки компании, которая должна быть поглощена более крупным игроком рынка и который декларирует существенные подвижки в политике управления издержками и в ассортименте. Какой метод расчета мультипликатора будет более корректен (текущий или форвардный)?

4. На базе следующих ключевых характеристик компании оцените «нормальный» уровень мультипликатора «цена-прибыль»:

- дивидендный выход составляет 80 %;
- устойчивый темп прироста прибыли и дивидендов по годам — 5 %;



– требуемая норма доходности по собственному капиталу компании — 16 %.

5. Аналитики построили следующую регрессионную зависимость прогнозируемого мультипликатора Р/Е от ключевых отчетных и рыночных финансовых показателей компании для производителей программного обеспечения:

$P/E = 11,6 + 3,1 * \text{Дивидендный выход} - 0,3 * \text{Бета-коэффициент} + 15,7 * \text{Темп прироста чистой прибыли за последние пять лет.}$

Оцените справедливое значение мультипликатора для компании со следующими данными:

- дивидендный выход — 0,2;
- бета-коэффициент — 1,3;
- темп прироста чистой прибыли за последние пять лет — 9%.

Каковы ограничения в применении этого метода?

6. Роберт Бакарелла (Robert Bacarella) основал фонд Monetta в 1975 году и до сих пор продолжает работать на американском рынке. Фонд Бакарелла специализируется на вложениях в небольшие быстрорастущие компании. Целевая доходность фонда – 30 % годовых. В портфель включаются акции компаний, по которым ожидаемый рост прибыли превышает 20 % в год, маржа чистой прибыли – 8–10 %, а доходность инвестированного капитала – 15 %. Соотношение «долг/акционерный капитал» при этом должно быть ниже 50 %. Относительно поиска недооцененных компаний Бакарелла разработал собственную стратегию, которая учитывает настроение рынка. Для фиксации настроений рынка учитываются такие индикаторы, как доля наличности в активах взаимных фондов, процент аналитических отчетов с негативными рекомендациями, отношение покупок и продаж акций инсайдерами корпораций и т.п. Стратегия Бакарелла предполагает, что если индикатор настроения положительный, то акции можно покупать по мультипликатору Р/Е, равному ожидаемым темпам роста прибыли на одну акцию. Таким образом, если ожидаемый темп роста 30 %, то оправданны покупки по Р/Е, равному 30. Если индикатор настроений рынка нейтральный, то максимальная цена – 22 годовые прибыли; а если отрицательный (указывает на медвежий рынок), то только 15. Каким образом, на принципах стоимостного инвестирования можно увязать рекомендуемый мультипликатор (нормальное его значение) с темпами роста. Следует ли учитывать, что средний долгосрочный Р/Е по американскому рынку акций составляет 14.

## **Тема 6. Аналитика инвестирования в создание реальных активов**

### **Типовое задание 6**

1. Фирма рассматривает проект, который позволит сэкономить на затратах труда 2 млн долл. в конце первого года проекта. Более того, экономия на издержках будет расти с темпом 5 % в год. Альтернативная стоимость капитала – 15 %. При какой величине инвестиционных затрат по проекту следует его принять?

2. Найдите значение внутренней нормы доходности проекта с инвестиционными затратами в размере 95 ден. ед. и посленалоговыми чистыми выгодами в размере 6,3 ден. ед. на четырех годах, а также ликвидационной стоимостью в размере 102 ден. ед.

3. Компания рассматривает два альтернативных варианта реализации бизнес-идеи развития бизнеса компании с двухлетним гарантированным сроком получения выгод. Инвестиционный вариант А требует капитальных вложений в размере 10 000 тыс. руб., а вариант Б - более дорогостоящий (15 000 тыс. руб.). Денежные поступления на следующий год составят по проекту А 12 000 тыс. руб., а по проекту Б - 17 700 тыс. руб. Ставка дисконтирования для обоих проектов с учетом гарантированности потоков зафиксирована на уровне ставки заимствования для рассматривающей их компании - 10 %. Какой вариант предпочтительнее?

4. Оцените внутреннюю норму доходности (IRR) по четырехлетнему проекту с нижеприведенными денежными потоками (ден. ед.). Нулевой год (инвестиционные

затраты, осуществленные в начале года) - 100; первый год (через год после инвестиций)- 30; второй год - 40; третий год - 45; четвертый год - 20.

Рассматривается двухлетний проект. Прогнозируемые значения чистого денежного потока по годам составляют 7 тыс. руб. Бета-коэффициент проекта оценивается на уровне 1,4 при безрисковой процентной ставке в размере 12% и доходности рыночного портфеля, равной 20 %. Оцените: 1) текущую оценку денежных потоков по проекту; 2) эквивалентные гарантированные денежные потоки по годам; 3) коэффициент эквивалентности для года 1 и года 2.

#### Оценочные материалы промежуточной аттестации

Код компетенции	Наименование компетенции	Код компонента компетенции	Наименование компонента компетенции
УК-2	Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.	УК – 2.1	Способен организовать работу по разработке и реализации проекта, рассчитать все необходимые экономические показатели проекта

Компонент компетенции	Индикатор оценивания	Критерий оценивания
УК – 2.1	Знает алгоритмы управления трудовыми коллективами в процессе реализации государственных программ и проектов. Умеет распределить роли между участниками проекта, осознает свое место и роль в проекте. Разрабатывает бюджетные сметы казенных учреждений и планов финансово-хозяйственной деятельности бюджетных и автономных учреждений, бизнес-планы инвестиционных проектов. Распределяет работы между исполнителями инвестиционного проекта, осуществляет контроль за ходом выполнения проекта на основе рассчитанных показателей эффективности инвестиционного проекта.	1. Знает основы поведенческой экономики 2. Знает основы финансового сопровождения инвестиционных проектов 3. Знает механизмы функционирования государственных финансов 4. Умеет проводить самостоятельные исследования по заданной тематике в рамках относящихся к сфере профессиональной финансовой деятельности вопросов 5. Умеет выявлять функциональные зависимости и представлять их в виде теоретических моделей

#### 4.1. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Промежуточная аттестация по дисциплине проводится в виде экзамена. Экзамен с оценкой проводится в форме ответа на вопросы и дополнительные вопросы.

Экзамен проводится в устной форме. На экзамене обучающиеся самостоятельно готовят ответы на вопросы билета промежуточной аттестации по дисциплине. Одновременно присутствуют на промежуточной аттестации не более 8 человек (подготовка ответа, ответ преподавателю). Обучающийся при входе в аудиторию при себе имеет только письменные принадлежности (ручку или карандаш). Бумагу, необходимую для подготовки, выдает преподаватель. Обучающийся берет билет, ему предоставляется 30 минут для подготовки устного ответа на вопросы билета.

Оценка знаний обучающегося носит комплексный характер и определяется:

- ответом на экзамене;
- учебными достижениями в семестровый период.

Выполнение всех заданий текущего контроля является желательным для всех обучающихся.

Оценка знаний обучающегося является балльной («отлично»/ «хорошо» / «удовлетворительно» / «неудовлетворительно»)

### **Вопросы к экзамену:**

1. Понятие инвесторов и инвестиционной привлекательности объектов инвестирования.
2. Сущность инвестиционной среды и роль государства в активизации инвестиционной деятельности. Роль аналитиков на инвестиционных рынках.
3. Методы прогнозирования выгод инвестирования.
4. Метрики эффективности инвестиционных решений и инвестиционные стратегии.
5. Содержание анализа риска инвестирования.
6. Направления в фундаментальном анализе.
7. Макроиндикаторы. Взаимосвязь макроиндикаторов и инвестиционного процесса
8. Комбинация региональной и отраслевой диверсификации при обосновании инвестиционной стратегии.
9. Финансовые и нефинансовые показатели компаний для ранжирования по инвестиционной привлекательности.
10. Значимость анализа ожиданий инвесторов и их удовлетворения.
11. Правила применения конструкции дисконтирования ожидаемых выгод типичного инвестора.
12. Содержание капитализации прибыли как простейший вариант реализации конструкции дисконтирования выгод.
13. Классическая DCF модель и ее модификации.
14. Алгоритм и сущность моделирования выгод финансовых решений.
15. Алгоритм и сущность моделирования ожиданий инвесторов и ценообразование финансовых активов.
16. Классическая конструкция CAPM и обоснование общерыночных параметров инвестирования.
17. Развитие конструкции CAPM: переход к многофакторности и учет одностороннего риска (downside CAPM).
18. Модификации портфельных моделей для развивающихся рынков капитала.
19. Конструкция WACC в инвестиционной аналитике.
20. Особенность сравнительного анализа активов.
21. Фундаментальные характеристики популярных мультипликаторов и их эмпирические оценки. Мультипликатор P/E.
22. Специфика применения мультипликаторов для компаний развивающихся рынков капитала.
23. Популярные модели отбора инвестиционно привлекательных компаний на базе мультипликаторов.
24. Качественный анализ направлений инвестирования.
25. Финансовая модель инвестиций в реальные активы и покупку контроля.
26. Анализ устойчивости оценок экономической эффективности.
27. Обоснование выгод различных схем финансирования проектов реального инвестирования.

### Шкала оценивания (экзамен)

Описание шкалы	Оценка (по 5-балльной шкале)
У обучающегося сформированы уверенные знания, умения и навыки, включенные в соответствующий этап освоения компетенций, он глубоко и полно освещает теоретические, методологические и практические аспекты вопроса, проявляет творческий подход к его изложению и демонстрирует дискуссионность проблематики, а также глубоко и полно раскрывает дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Свободное владение материалом. Достаточный уровень знакомства со специальной научной литературой. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы. Обучающийся не затрудняется с ответами при видоизменении заданий, правильно обосновывает принятые решения, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач.	5 «отлично»
Ставится при полных, исчерпывающих, аргументированных ответах на все основные и дополнительные вопросы. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы. Детальное воспроизведение учебного материала. Практические навыки профессиональной деятельности в значительной мере сформированы. Приемлемое умение самостоятельного решения практических задач с отдельными элементами творчества. Обучающийся твердо знает материал дисциплины, грамотно и по существу излагает его, не допуская существенных неточностей в ответе на вопросы, правильно применяет теоретические положения при решении практических вопросов и задач, владеет необходимыми навыками и приемами их выполнения.	4 «хорошо»
Ставится, если этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, сформированы не в полной мере. Наличие минимально допустимого уровня в усвоении учебного материала и в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы не в полной мере. Обучающийся показывает знания только основного материала, но не усвоил его деталей, допускает неточности, неправильные формулировки, нарушения логической последовательности в изложении программного материала, испытывает затруднения при выполнении практических задач.	3 «удовлетворительно»
Ставится, если обучающийся не знает и не понимает сущности вопросов и предлагаемых задач. Этапы компетенций, предусмотренные рабочей программой, не сформированы. Недостаточный уровень усвоения понятийного аппарата и наличие фрагментарных знаний по программному материалу дисциплины, обучающийся допускает существенные ошибки, неуверенно, с большими затруднениями решает практические задачи или не справляется с ними самостоятельно. Отсутствие минимально допустимого уровня в самостоятельном решении практических задач. Практические навыки профессиональной деятельности сформированы в недостаточном объеме.	2 «неудовлетворительно»

### 5. Методические материалы по освоению дисциплины

*Методические указания по самостоятельной подготовке к занятиям лекционного, практического (семинарского) типа:*

Подготовка к занятиям должна носить систематический характер. Это позволит обучающемуся в полном объеме выполнить все требования преподавателя. Обучающимся рекомендуется изучать как основную, так и дополнительную литературу, а также знакомиться с Интернет-источниками (список приведен в рабочей программе по дисциплине).

#### Примерные вопросы для самоподготовки к практическим занятиям

Темы	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
Тема 1. Особенности анализа инвестирования в различные активы рынка	Влияние поведения инвесторов, построения инфраструктуры рынков на аномалии в ценообразовании активов.
Тема 2. Основные положения финансового	Значимость анализа ожиданий инвесторов и их удовлетворения.

Темы	Вопросы, выносимые на самостоятельное изучение
анализа	
Тема 3. Конструкция дисконтированных выгод в оценке справедливой стоимости активов	Моделирование выгод финансовых решений.
Тема 4. Моделирование барьерной ставки инвестирования	Модификации портфельных моделей для развивающихся рынков капитала. Конструкция WACC в инвестиционной аналитике.
Тема 5. Поиск недооцененных активов и рынков через сопоставительный анализ	Популярные модели отбора инвестиционно-привлекательных компаний на базе мультипликаторов.
Тема 6. Аналитика инвестирования в создание реальных активов	Обоснование выгод различных схем финансирования проектов реального инвестирования.

## 6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

### 6.1. Основная литература

1. Кузнецов, Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / Б. Т. Кузнецов. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 363 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-02215-5. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/489096>

2. Леонтьев, В. Е. Инвестиции : учебник и практикум для вузов / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров, Н. П. Радковская. — Москва : Издательство Юрайт, 2023. — 447 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-18173-9. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/534473>

### 6.2. Дополнительная литература

1. Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие для вузов / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 281 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-10389-2. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/491401>

2. Зайцев, Ю. К. Инвестиционный климат : учебное пособие для вузов / Ю. К. Зайцев. — Москва : Издательство Юрайт, 2022. — 123 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-08261-6. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/493256>

### 6.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

Для изучения нормативных правовых актов целесообразно использовать возможности тематического поиска документов в справочной правовой системе «Гарант», а также в других справочных системах («Консультант +», «Кодекс» и др.).

- справочная правовая система «Гарант»: <http://www.garant.ru/>
- справочная правовая система «Гарант» (региональный компонент): <http://www.garant.ru/hotlaw/altai/>
- справочная правовая система «Консультант +»: <http://www.consultant.ru/>
- справочная правовая система «Кодекс»: <http://www.kodeks.ru/>

### 6.4. Интернет-ресурсы

1. <https://minfin.gov.ru/> - Министерство финансов Российской Федерации (официальный сайт).
2. <https://www.nalog.gov.ru> - Федеральная налоговая служба (официальный сайт).

3. <https://roskazna.gov.ru/> - Федеральное казначейство (официальный сайт).
4. <https://cbr.ru/> - Центральный банк Российской Федерации (официальный сайт).
5. <https://econom22.ru/> - Министерство экономического развития Алтайского края
6. <https://www.altairegion22.ru/> - официальный сайт Алтайского края
7. <https://www.testfirm.ru/> - сайт проекта сравнительного анализа финансового российских организаций

## 6.5. Иные источники

Образовательная платформа Юрайт [urait.ru](http://urait.ru)

Медиамаериалы:

1. Как привлечь инвестиции на развитие бизнеса? // Бизнес-Конструктор — <https://youtu.be/LxcT5jqIuy4>
2. Цитаты про инвестиции от самых известных инвесторов // #Финансовая Школа — <https://youtu.be/tt2fjzDmpKw>
3. Инвестиции в Пифы // Школа Инвестора — <https://youtu.be/HUvrAM9LFwU>
4. Паевые инвестиционные фонды // Школа Инвестора — [https://youtu.be/RHrXBBrb\\_9nU](https://youtu.be/RHrXBBrb_9nU)
5. Участники рынка ценных бумаг // Дистанционное обучение ДонНУЭТ — <https://youtu.be/oy9fTx93FCk>
6. Обратный выкуп акций // Школа Инвестора — <https://youtu.be/T1-ZXEZQOAOQ>
7. Как начать инвестировать: инвесторы, предприятия, биржа // InvestFuture — <https://youtu.be/-AinDABzoTg>
8. Дисконтирование денежных потоков // Школа Инвестора — <https://youtu.be/EIox5enx0BM>
9. Реальная и номинальная процентная ставка // #Финансовая Школа — [https://youtu.be/o1uPzD\\_qvys](https://youtu.be/o1uPzD_qvys)
10. Учетная ставка и денежно-кредитная политика государства // Школа Инвестора — [https://youtu.be/6nhSGVXs\\_7c](https://youtu.be/6nhSGVXs_7c)
11. Насколько точно Вы рассчитываете собственный капитал? // Бизнес-школа SRC — <https://youtu.be/KaXNhR2arEA>
12. Инвестиции в ценные бумаги // Школа Инвестора — <https://youtu.be/6yS04K6XZSc>
13. Инвестиции в акции и облигации: с чего начать? // InvestFuture — <https://youtu.be/XKkJ0sCOw44>
14. Теория Марковица // Школа Инвестора — <https://youtu.be/4rdrSP0UpdA>
15. Инвестиционные облигации Сбербанка (ИОС) // InvestFuture — <https://youtu.be/3LF6J7-1Gag>
16. Облигации для "консервативных инвесторов" // Школа Инвестора — [https://youtu.be/Bsgzfe\\_PUJM](https://youtu.be/Bsgzfe_PUJM)
17. Хеджирование // Школа Инвестора — <https://youtu.be/EbJeFmncpnQ>
18. Заявки в QUIK. Работа со стоп-лоссами. // Школа Инвестора — <https://youtu.be/Bhhqlv6lZAA>
19. Соотношение форвардной и фьючерсной цены // Школа Инвестора — <https://youtu.be/xRjbDZL2Rws>
20. Фьючерсная цена // Школа Инвестора — <https://youtu.be/6a2Ho26z-rY>
21. Стратегии на фьючерском рынке // Школа Инвестора — [https://youtu.be/K9QvC\\_0KW3A](https://youtu.be/K9QvC_0KW3A)
22. Хеджирование опционами. Управление рисками. // Школа Инвестора — <https://youtu.be/zNyqSYaygB0>
23. Модель Блэка - Шоулза // Школа Инвестора — <https://youtu.be/0ft4rfuVMTc>
24. Что такое N.P.V.? // Нескучные финансы — <https://youtu.be/mDyvVN414UQ>

25. Как финансовые риски предпринимателя влияют на бизнес в целом // #Финансовая Школа — <https://youtu.be/iHPgdwwzxvI>

26. Управление рисками на Форекс // Школа Инвестора — <https://youtu.be/Je32dMo04Zc>

27. Время принятия управленческого решения (имитационное моделирование на примере метода Монте-Карло) // Бизнес-школа SRC — <https://youtu.be/8N9xDrdstCc>

## **7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы**

Для обеспечения учебного процесса по дисциплине Б1.В.09 «Финансовое сопровождение инвестиционных проектов» филиал располагает учебными аудиториями для проведения занятий лекционного типа, практических занятий, групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещениями для самостоятельной работы и помещениями для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

В Системе онлайн-обучения Алтайского филиала РАНХиГС создан курс на базе платформы Moodle. Для доступа к курсу студенты проходят процедуру регистрации. В курсе отражены модули и темы с учебными материалами и ссылками на литературные источники.

Для реализации программы филиал обладает вычислительным телекоммуникационным оборудованием и лицензионными программными продуктами Microsoft Office (Excel, Word, Outlook, PowerPoint и др.) и другими материально-техническими ресурсами, необходимыми для реализации дисциплины, в том числе доступом к современным профессиональным базам данных и информационным справочным системам.

Библиотека Алтайского филиала РАНХиГС имеет профильную библиографическую базу, оборудованный необходимой техникой читальный зал, имеет выход в Интернет.

Лекционные аудитории оснащены видеопроекторным оборудованием для проведения презентаций, а также средствами звуковоспроизведения; помещения для практических занятий укомплектованы учебной мебелью. Компьютеры во всех учебных аудиториях подключены к сети Интернет.

Студенты из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья обеспечены печатными и электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.