

**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 «30» апреля 2020 г. № 8

ОБРАЗОВАТЕЛЬНАЯ ПРОГРАММА ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ

Финансовая диагностика и организационные технологии в бизнесе

(наименование образовательной программы)

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В. 09 Финансовое сопровождение инвестиционных проектов

(код и наименование РПД)

магистратура

(уровень образования)

38.04.08 Финансы и кредит

(код, наименование направления подготовки/специальности)

заочная

(форма(формы) обучения)

Год набора - 2021

Барнаул, 2020 г.

Автор – составитель:

доцент кафедры экономики и финансов к.э.н., Чубур Ольга Васильевна

Заведующий кафедрой экономики и финансов

к.э.н., доцент Торгашова Наталья Александровна

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине (модулю), соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы	4
2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО	6
3. Содержание и структура дисциплины	6
4. Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся и оценочные материалы промежуточной аттестации по дисциплине	7
5. Методические материалы по освоению дисциплины	9
6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет	11
7. Материально-техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы	12

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

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

В результате освоения дисциплины у студентов должны быть сформированы:

ОТФ/ТФ/трудовые или профессиональные действия	Код этапа освоения компетенции	Результаты обучения
	УК–2.1	<p>на уровне знаний: знает основы поведения экономических агентов, основные типы рисков и методики их оценки; основы финансового сопровождения инвестиционных проектов;</p> <p>на уровне умений: умеет принимать решения по реализации стратегических мероприятий осуществлять финансовое сопровождение инвестиционных проектов;</p> <p>на уровне навыков: навыками анализа финансово-экономических рисков;</p>

2. Объем и место дисциплины в структуре ОП ВО

Объем дисциплины: 2 курс - 108 часов, что соответствует 3 (трем) зачетным единицам (з. е.).

Заочная форма обучения: контактная работа с преподавателем –22 ч. (лекции – 4 ч, практические занятия – 16 ч, консультация – 2 ч), самостоятельная работа обучающихся – 77 ч.

Дисциплина Б1.В.09 «Финансовое сопровождение инвестиционных проектов» изучается: заочная форма обучения: 2 курс.

3. Содержание и структура дисциплины

№ 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

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
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

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
		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 P/E. 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

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

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

Материалы текущего контроля успеваемости обучающихся

Текущий контроль успеваемости по теме 1

Типовое задание 1

1. В 2016 г. инвестор вложил в покупку драгоценных металлов 12 млн руб., которые в 2008 г. удалось продать за 19 млн руб. Рассчитайте реальную годовую ставку инвестирования, если годовая инфляция на этом отрезке времени составила 8% годовых.

2. Инвестиционный объект оценивается рынком в текущий момент времени в 140 руб. По этому активу прогнозируются по трем годам следующие денежные выгоды: 20, 50, 90 руб. Найдите внутреннюю норму доходности (r) этого варианта инвестирования.

3. 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.

4. 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?

5. 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.

Текущий контроль успеваемости по теме 2

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 2016 г. до 28% на конец 2017г., 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 2020 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.

Текущий контроль успеваемости по теме 3

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;
- 3) дивиденд выплачивается четыре раза в год, первый дивиденд выплачивается в апреле (за прошедшие три месяца), и ищется цена акции на начало года;
- 4) дивиденд выплачивается четыре раза в год, первый дивиденд выплачивается в феврале, и ищется 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?

Текущий контроль успеваемости по теме 4

Типовое задание 4

1. Российские аналитики в ряде случаев для котируемых высоколиквидных компаний в качестве бета-коэффициента фиксируют значение единицы, для акций «второго эшелона» - 1,5, а для непубличных компаний принимают на уровне двух. Для малых компаний, недавно работающих на рынке, бета-коэффициент принимается на уровне трех (такие расчеты можно увидеть, например, в аналитических обзорах компаний Банка Москвы). Страновая премия за риск по России принимается на уровне 1,7 процентных пункта. В результате получается следующий расчет для барьерной ставки инвестирования проектов, реализуемых средними компаниями рынка: $k = 5\% + 1,7\% + 2,9\% = 9,6\%$. Дайте комментарии по такому расчету.

2. 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.

3. 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 - 24%. Как дорого компании обходится привлечение заемных средств? Какова стоимость капитала всей компании АВТ?

4. 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.

Текущий контроль успеваемости по теме 5

Типовое задание 5

1. «Нормальное» значение мультипликатора P/E для компаний пищевой отрасли в 2016 г. составляло 18. Операционная прибыль ОАО «Молочные берега» за 2016 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 P/E 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 (впереди бычий рынок), то акции можно покупать по мультипликатору P/E, равному ожидаемым темпам роста прибыли на одну акцию. Таким образом, если ожидаемый темп роста 30%, то оправданны покупки по P/E, 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 P/E по американскому рынку акций составляет 14.

Текущий контроль успеваемости по теме 6

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	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.

Промежуточная аттестация проводится с соблюдением следующих требований по процедуре:

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»)

Перечень вопросов для подготовки 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	5 «отлично»

Описание шкалы	Оценка (по 5-балльной шкале)
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.	
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

Наряду с прослушиванием лекций и участием в обсуждении проблем на практических занятиях, учебный план предусматривает затрату обучающимися, как правило, большего числа часов для самостоятельной работы.

Эта работа складывается из изучения литературы, в том числе в связи с подготовкой к практическим занятиям, выполнения других заданий преподавателя.

Основным элементом этой работы является изучение основных разделов дисциплины, содержащейся в программе по этой дисциплине, с использованием записей лекций преподавателя, ведущего курс, и рекомендуемой программой (а в ряде случаев и

дополнительно преподавателем) литературы – учебников и учебных пособий, монографий и статей по отдельным проблемам данной науки. Такая работа должна выполняться в той или иной степени всеми обучающимися при подготовке к практическим занятиям. Но это можно делать и по темам, которые не выносятся на практические занятия – для этого рекомендуется сразу после лекции по теме прочитать рекомендованную по ней литературу. Это поможет закреплению материала.

Приступая к изучению той или иной темы, выделяемой по предметно-систематизированному принципу, нужно по отдельности и последовательно рассмотреть каждую из частей, из которых состоит тема.

Формой самостоятельной работы может быть и подготовка доклада по теме, определяемой преподавателем или инициативно предлагаемой обучающимся и согласуемой с преподавателем. Подготовка доклада в принципе ведется подобно тому, как ведется изучение темы для работы на практическом занятии, только тема доклада всегда значительно уже темы занятия, здесь разрабатывается лишь часть выносимой на занятие проблематики, но зато рассмотрение этой части должно быть более глубоким. Поэтому нужно опираться на более широкий круг литературных источников, специально посвященных соответствующей теме.

При изучении курса, обучающиеся должны уметь пользоваться и научной литературой для самостоятельной подготовки к занятиям. Обучающиеся также должны научиться, используя различные научные источники, грамотно сформировать и подготовить свое научно обоснованное и логически непротиворечивое выступление на практическом занятии, анализировать конкретные факты общественной жизни, осуществлять прогноз относительно возможного направления анализа экономических процессов, формулировать и обосновывать свое мнение.

Без ясного понимания основных понятий образовательный процесс усложняется. Для повышения эффективности обучения необходимо использовать существующие терминологические справочники и толковые словари.

Контроль самостоятельной работы обучающегося – неотделимый, безусловно, необходимый, элемент организации и управления СР.

Методы и формы организации самостоятельной работы обучающихся Типовые задачи (ТЗ)

Типовые задачи выполняются на занятиях. В конце занятия обучающийся представляет преподавателю письменный отчет, включающий решения индивидуальных заданий. В случае домашнего выполнения индивидуальных заданий для повышения оценки отчет принимается с защитой.

- Оценка «отлично» выставляется обучающемуся при верном выполнении всех заданий.
- Оценка «хорошо» – при верном выполнении 75% заданий.
- Оценка «удовлетворительно» – при верном выполнении 50% заданий.
- Оценка «неудовлетворительно» – при выполнении менее 50% заданий.

Методические рекомендации по подготовке к практическим занятиям

Практическое занятие подразумевает решение типовых задач, разбор определенных ситуаций. Подготовка к практическому (семинарскому) занятию начинается с тщательного ознакомления с условиями предстоящей работы, определившись с проблемой, привлекающей наибольшее внимание, следует обратиться к рекомендуемой литературе. В занятии участвует вся группа, а потому задание к практическому занятию распределяется на весь коллектив. Задание должно быть охвачено полностью и рекомендованная литература должна быть освоена группой в полном объеме.

Для полноценной подготовки к практическому занятию чтения учебника крайне недостаточно – в учебных пособиях излагаются только принципиальные основы, в то время как в монографиях и статьях на ту или иную тему поднимаемый вопрос

рассматривается с разных ракурсов или ракурса одного, но в любом случае достаточно подробно и глубоко. Тем не менее, для того, чтобы должным образом сориентироваться в сути задания, сначала следует ознакомиться с соответствующим текстом учебника – вне зависимости от того, предусмотрена ли лекция в дополнение к данному занятию или нет. Оценив задание, выбрав тот или иной сюжет, и подобрав соответствующую литературу, можно приступать собственно к подготовке к занятию.

Работа над литературой, статья ли это или монография, состоит из трёх этапов – чтения работы, её конспектирования, заключительного обобщения сути изучаемой работы.

Прежде, чем браться за конспектирование, скажем, статьи, следует её хотя бы однажды прочитать, чтобы составить о ней предварительное мнение, постараться выделить основную мысль или несколько базовых точек, опираясь на которые можно будет в дальнейшем работать с текстом. Конспектирование в общем виде может быть определено как фиксация основных положений и отличительных черт рассматриваемого труда.

Если программа занятия предусматривает работу с источником, то этой стороне подготовки к занятию следует уделить пристальное внимание. В сущности, разбор источника не отличается от работы с литературой – то же чтение, конспектирование, обобщение. Тщательная подготовка к практическим занятиям, как и к лекциям, имеет определяющее значение: занятие пройдёт так, как аудитория подготовилась к его проведению.

Готовясь к практическим занятиям, следует активно пользоваться справочной литературой: энциклопедиями, словарями, и др.

По окончании практического занятия к нему следует обратиться ещё раз, повторив выводы, сконструированные на занятии, проследив логику их построения, отметив положения, лежащие в их основе – для этого в течение занятия следует делать небольшие пометки.

6. Учебная литература и ресурсы информационно-телекоммуникационной сети Интернет

6.1. Основная литература

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Борисова О. В.	Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры	Москва : Издательство Юрайт	2019	http://biblio-online.ru/bcode/434137
2	Борисова О. В.	Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры	Москва : Издательство Юрайт	2019	http://biblio-online.ru/bcode/432922

6.2. Дополнительная литература.

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания	Ссылка на электронный ресурс (ЭБС Академии)
1	Пластинин А.В.	Метод реальных опционов в оценке	Москва ; Берлин : Директ-Медиа,	2017	http://biblioclub.ru/

		стоимости активов и инвестиционных проектов : учебное пособие	2017		index.php?page=book&id=480209
2	Саймон Вайн	Инвестиции и трейдинг: формирование индивидуального подхода к принятию инвестиционных решений	Москва : Альпина Паблишер	2019	http://www.iprbookshop.ru/86741.html
3	Березовская Е.А.	Теория и практика оценки эффективности инвестиционных проектов : учебное пособие	Ростов-на-Дону ; Таганрог : Южный федеральный университет	2018	http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=499500

6.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

Для изучения нормативно-правовых актов целесообразно использовать возможности тематического поиска документов в справочных правовых системах:

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

6.4. Интернет-ресурсы

1. институт научной информации по общественным наукам РАН: <http://www.inion.ru>

6.5. Иные источники.

№ п/п	Автор	Название издания	Издательство	Год издания
1	Давнис В. В.	Прогнозное обоснование инвестиционных решений на финансовых рынках [Текст] : монография	Москва : КНОРУС	2018

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.

Лекционные аудитории оснащены видеопроекторным оборудованием для проведения презентаций, а также средствами звуковоспроизведения; помещения для практических занятий укомплектованы учебной мебелью; библиотека располагает рабочими местами с доступом к электронным библиотечным системам и сети интернет. Все учебные аудитории оснащены компьютерным оборудованием и лицензионным программным обеспечением.