МИНОБРНАУКИ РОССИИ
Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова

Кафедра управления и предпринимательства

УТВЕРЖДАЮ
Декан экономического факультета

_____ Д.Ю. Брюханов
(подпись)

«18» мая 2022 г.

Рабочая программа дисциплины «Управление стоимостью и финансированием проектов»

Направление подготовки
38.03.02 Менеджмент

Профиль «Управление проектами»

Форма обучения
Очная

Программа одобрена
на заседании кафедры
от «11» мая 2022 г., протокол №8

Программа одобрена НМК
экономического факультета
протокол №5 от «12» мая 2022 г.

Ярославль
2022

1. Цели освоения дисциплины

- освоить методы управления стоимостью проектов в процессе их разработки и осуществления
- уметь оценивать и управлять ростом добавленной стоимости проектов.

2. Место дисциплины в структуре ОП Бакалавриата

Дисциплина «**Управление стоимостью и финансированием проектов**» относится к вариативной части Блока 1. Она основывается на знаниях полученных студентами при изучении дисциплины «Рынок ценных бумаг», «Финансовый анализ», «Финансы и кредит», «Основы управления проектом». Освоение указанных курсов, с одной стороны, подготавливает слушателей к восприятию дисциплины «**Управление стоимостью и финансированием проектов**», а с другой стороны, дополняет знания, навыки и умения, полученные ими в процессе их изучения, позволяя студентам выстраивать целостную систему экономических знаний.

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения ОП Бакалавриата

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих элементов компетенций в соответствии с ФГОС ВО, ОП ВО и приобретения следующих знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности.

Код компетенции	**Формулировка компетенции**	**Перечень планируемых результатов обучения**
Профессиональные компетенции		
ПК ОУ- 3 Способен формировать экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта	**ПК (ОУ) -3.1.** Осуществляет подготовку экспертного заключения о возможности реализации инвестиционного проекта.	**Знать:** - Базовые концепции экономической оценки инвестиционных проектов; - Основы управления стоимостью проектов в процессе их разработки и осуществления. **Уметь:** - Проводить обоснование и контроль стоимости работ проекта; - Выполнять оценку добавленной стоимости проектов. **Владеть:** - Способностью оптимизировать стоимостные характеристики проектов в проектной деятельности; - Навыками оценки финансовой реализуемости и экономической эффективности проектов.
	ПК (ОУ) -3.3. Организует работы по тактическому планированию деятельности структурных подразделений, исходя из конкретных условий и потребностей рынка, выявляет и использует резервы производства**.**	**Знать:** - Способы оценки возможностей организации к осуществлению проекта; - Характеристики источников финансирования инвестиционной деятельности. **Уметь:** - Выбирать источники финансирования инвестиций на основе их характеристик – цены, финансового риска, доступности; - Формировать денежные потоки инве-

		стиционных проектов исходя из их характеристик и специфики внутренней среды организации. **Владеть:** - Навыками оценки рисков проектов во взаимосвязи с их добавленной стоимостью; - Навыками формирования портфеля инвестиционных проектов с целью роста стоимости организации.

4. Объем, структура и содержание дисциплины

Очная форма

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы, 144 часа

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
1.	Основы управления стоимостью проектов в проектном менеджменте	6	8	8		2		6	Собеседование
	в том числе с ЭО и ДОТ							4	Материалы в LMS Moodle: - Вопросы и задачи по теме по теме 1 в Рабочей тетради по дисциплине - Выполнение Индивидуального задания
.2	Методические основы управления стоимостью проекта по отдельным управленческим этапам	6	6	6		2		6	Решение ситуационных задач
3.	Принципы и методы оценки добавленной стоимости инвестиционных проектов. Оценка влияния рисков проектов на уровень добавленной стоимости.	6	8	8		2		5	Решение ситуационных задач
	в том числе с ЭО и ДОТ							3	Материалы в LMS Moodle: - Вопросы и задачи по

№ п/п	Темы (разделы) дисциплины, их содержание	Семестр	Виды учебных занятий, включая самостоятельную работу студентов, и их трудоемкость (в академических часах)						Формы текущего контроля успеваемости Форма промежуточной аттестации (по семестрам) Формы ЭО и ДОТ (при наличии)
			Контактная работа					самостоятельная работа	
			лекции	практические	лабораторные	консультации	аттестационные испытания		
									теме 3 в Рабочей тетради по дисциплине - Индивидуальное задание
4.	Добавленная стоимость проектов в процессе формирования инвестиционных портфелей	6	6	6		1		4	Решение ситуационных задач
5.	Финансирование инвестиционных проектов	6	8	8		2		8	Решение ситуационных задач
	в том числе с ЭО и ДОТ							4	Материалы в LMS Moodle: - Вопросы и задачи по теме 2 в Рабочей тетради по дисциплине - Индивидуальное задание по теме 5.
	Всего	**144**	**36**	**36**		**9**	**0,5**	**62,5**	
	в том числе с ЭО и ДОТ							**11**	

Содержание разделов дисциплины:

Раздел 1 Стоимость проекта как предметная область управления его разработкой

1. Основы управления стоимостью проектов в проектном менеджменте.

Этапы управления стоимостью проектов. Стоимость проекта как одна из предметных областей проекта в процессе управления его реализацией.

2. Методические основы управления стоимостью проекта по отдельным управленческим этапам.

Стоимость проекта на этапе его инициации**.** Планирование стоимости проекта. Контроль и анализ стоимости проекта. Метод освоенного объема. Принятие решений об изменении стоимости.

Раздел 2. Управление добавленной стоимостью проекта и источниками его финансирования

3. Принципы и методы оценки добавленной стоимости инвестиционных проектов. Оценка влияния рисков проектов на уровень добавленной стоимости.

Сущность, состав инвестиций и базовые концепции их экономической оценки. Понятие добавленной стоимости проекта. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов: чистая текущая стоимость (добавленная стоимость проектов), внутренняя норма доходности, коэффициент рентабельности, срок окупаемости. Их преиму-

щества, недостатки, условия использования. Процедуры отбора проектов из нескольких альтернативных. Точка Фишера. Оценка рисков проектов на основе экспертных оценок, учета платы за риск, статистическими методами. Анализ рисков через чувствительность проекта. Формирование дерева целей проекта.

4. Добавленная стоимость проектов в процессе формирования инвестиционных портфелей

Понятие инвестиционного портфеля, цели его формирования. Классификация портфелей. Особенности портфеля материальных инвестиций. Формирование портфелей инвестиционных проектов.

5. Финансирование инвестиционных проектов

Понятие инвестиционного капитала, его виды и характеристики. Способы финансирования инвестиционных проектов. Сущность и основные подходы к определению цены капитала на основе оценки финансовых активов. Расчет истинной стоимости акций методом дисконтирования доходов инвестора. Определение доходности вложения в акции. Риски финансовых активов.: систематические и несистематические. Коэффициент «бета» как показатель систематического риска, его определение. Модель CAPM. Сущность и оценка внутренних темпов роста компаний. Цена заемного капитала. Понятие налогового эффекта. Цена собственного капитала. и ее расчет на основе моделей дисконтирования доходов и CAPM.. Средневзвешенная цена капитала и использование ее для отбора инвестиционных проектов.

5. Образовательные технологии, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

В процессе обучения используются следующие образовательные технологии:

Практическое занятие – занятие, посвященное практической отработке у студентов умений и навыков применения базовых знаний по вопросам управления финансами организаций в сфере управления оборотным капиталом, формирования структуры капитала, распределения и максимизации прибыли, связи инвестиционных решений с финансовыми характеристиками компаний..

На практических занятиях студенты решают поставленные перед ними задачи под руководством (контролем) преподавателя. Обсуждение процесса решения задачи и оценка правильности полученного результат (постановки задачи, выбора метода ее решения, проверка полученного результата и т.д.) в ходе практического занятия производится коллективно студентами под руководством преподавателя.

Консультации – групповые занятия, являющиеся одной из форм контроля самостоятельной работы студентов. На консультациях по просьбе студентов рассматриваются наиболее сложные моменты в решении задач, которые возникают у них в процессе самостоятельной работы, обсуждаются результаты решения заданий, выполненных студентами самостоятельно.

6. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень лицензионного программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

В процессе осуществления образовательного процесса используются:

– для формирования текстов материалов для промежуточной и текущей аттестации – программы Microsoft Office;

– для поиска учебной литературы библиотеки ЯрГУ – Автоматизированная библиотечная информационная система "БУКИ-NEXT" (АБИС "Буки-Next").

7. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература

1 . Патрушева Е.Г. Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие для вузов / Е. Г. Патрушева; Яросл. гос. ун-т им. П.Г. Демидова, Науч.-метод. совет ун-та. - Ярославль: ЯрГУ, 2017. - 120 с. **http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php**

2. Мельников Р.М. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. М.: Проспект, 2017. – 262 с. http://ebs.prospekt.org

Б) дополнительная литература

1. Инвестиционный анализ. Учебное пособие / под ред. Асаула А.Н. М.: Проспект, 2018. – 239 с.http://ebs.prospekt.org

2. Ковалев В.В. Инвестиции в вопросах и ответах. М.: Проспект, 2019. – 376 с. http://ebs.prospekt.org

3.Журнал «Инвестиции в России» // Ежемесячный журнал Консультативного Совета по иностранным инвестициям в России. http://www.ivrv.ru/.

в) Интернет-ресурсы:

1. Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека online» (www.biblioclub.ru) - электронная библиотека, обеспечивающая доступ к наиболее востребованным материалам-первоисточникам, учебной, научной и художественной литературе ведущих издательств (*регистрация в электронной библиотеке – только в сети университета. После регистрации работа с системой возможна с любой точки доступа в Internet.).

2. Научная электронная библиотека (НЭБ) (http://elibrary.ru) – это крупнейший российский информационный портал, содержащий рефераты и полные тексты более 12 млн. научных статей и публикаций.

3. Электронный архив ЯрГУ (http://elar.uniyar.ac.ru/jspui/community-list) представляет собой коллекцию полнотекстовых электронных публикаций в области научных исследований. База данных предназначена для использования в учебных и научных целях, облегчая доступ к информации о научных работах и их содержанию.

5. Электронная библиотека учебных материалов ЯрГУ (http://www.lib.uniyar.ac.ru/opac/bk_cat_find.php) содержит более 2500 полных текстов учебных и учебно-методических материалов по основным изучаемым дисциплинам, изданных в университете.

6. ЭБС ПРОСПЕКТ содержит полные тексты учебных и учебно-методических материалов. http://ebs.prospekt.org.

10. Агентство A&M https://www.akm.ru,

11. Московская фондовая биржа https://www.rts.ru

12. РБК https://www.rbc.ru.

8. Материально-техническая база, необходимая для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Аудитории, оборудованные для проведения лекций, практических занятий и консультаций, фонд библиотеки, компьютерная техника.

Автор:

Профессор кафедры управления и предпринимательства, д.э.н. _____Патрушева Е.Г.

Приложение №1 к рабочей программе дисциплины

Фонд оценочных средств
для проведения текущей и промежуточной аттестации студентов
по дисциплине

1. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков и (или) опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Тема 1. Основы управления стоимостью проектов в проектном менеджменте.

Вопросы для собеседования по теме:

1. В чем суть отличия терминов «стоимость» и «добавленная стоимость» проекта ?
2. Управление стоимостью проекта по отдельным управленческим этапам.
3. В чем суть и цель управления стоимостью проекта на этапе его инициации?
4. Каковы действия по управлению стоимости на этапе планирования проекта?
5. Как можно охарактеризовать сущность управления стоимостью в процессе исполнения проекта ?

Выполнение индивидуального задания следующего содержания:

Оценить стоимость проекта «Ремонт офиса» площадью 40 м2. Для этого
а) выполнить структурную декомпозицию работ, б) составить список необходимых работ, в) установить время исполнения работ, г) сформировать ресурсный план по отдельным работам, д) сформировать смету работ (затраты проекта, стоимость работ), е) составить бюджет проекта.

Тема 2. Методические основы управления стоимостью проекта по отдельным управленческим этапам

Решение ситуационных задач по теме (Рабочая тетрадь по курсу, задачи 2-5.).

Пример задач.

Задача 1.

Запланированная стоимость работ по проекту составляла 40 тыс.руб., а фактическая стоимость работ на 01.07 оказалась 24 тыс.руб. При этом запланированный срок выполнения работ был равен 4 месяцам, а с начала работ прошло 2 месяца и было выполнено 40% работ..
Определить, есть ли перерасход стоимости проекта?
Когда можно ожидать завершения работ проекта?

Задача 2.

Компания Z переезжает в новый офис. Для его обустройства необходимо выполнить проект по прокладке офисной структурированной кабельной сети протяженностью 20 км. На выполнение проекта запланировано потратить 800 тыс.руб. Реализовать проект нужно в течение 1 мес. , начиная с 1 декабря 2015 г. С начала работ прошло 10 рабочих дней. За это время было проложено 8 км кабеля и фактически потрачено 280 тыс.руб.

Что происходит со стоимостью проекта? Каковы прогнозы по стоимости?

Тема 3. Принципы и методы оценки добавленной стоимости инвестиционных проектов

Решение ситуационных задач (Рабочая тетрадь, тема 3. Задачи 1- 10).

Пример заданий.

Кейс. Приобретенное за 8000 тыс.руб. оборудование в течение 4 лет эксплуатации позволяет ежегодно получать выручку в размере 7000 тыс.руб. при полных текущих затратах (включающих амортизацию) в первый год – 6000 тыс.руб., а со второго года - 5000 тыс. руб. Перед началом деятельности необходимо создать производственные запасы в размере 100 тыс.руб. и провести маркетинговую кампанию в сумме 50 тыс.руб. Налог на прибыль 20%. Стоимость оборудования равномерно списывается в течение 5 лет. Его можно продать по завершению проекта по остаточной стоимости.

Финансирование проекта планируется осуществлять за счет капитала под 16% годовых . Эффективен ли проект?

Показатель		**Год**			
	0	**1**	**2**	**3**	**4**
Инвестиции проекта					
Приобр.обор.					
Создание запаса					
Маркетинг					
Доходы проекта					
Выручка					
Доход от продажи оборуд.					
Расходы проекта					
Текущие затраты					
Налоги					
ЧДП					

Задача. Выбрать лучший из двух альтернативных проектов, используя т.Фишера:
Проект А: требуется 9830 д.е.. вложения, доходы по периодам: 5000, 5000, 5000, 4000 д.е..
Проект Б: требуется 12000 д.е. вложения, доходы: 0, 0, 25000, 0 д.е.

Задача. Фирма рассматривает приобретение трактора за 30000 руб., что обеспечит получение ежегодного чистого денежного потока в размере 10 000 руб. Предполагаемый срок службы трактора 5 лет, цена используемого капитала 10%. Определить и графически изобразить чувствительность чистой текущей стоимости к изменению переменных:

А) ежегодно получаемый денежный поток
Б) срок службы трактора
В) цена капитала

Индивидуальное задание (пример)

Кейс. Организация выпускает продукцию в количестве 2000 ед. и продает ее по цене 100 руб./ед. Текущие затраты предприятия составляют: переменные в сумме 50 руб./ед. и постоянные в сумме 50 тыс.руб. (включают амортизацию 10 тыс.руб. затраты на управленческий персонал 15 тыс.руб., коммунальные 10 тыс.руб., коммерческие 15 тыс.руб.).
Планируется запуск нового вида продукта в объеме 500 ед., пятая часть которого будет использована в производстве уже выпускаемого, что позволит снизить его переменные затраты на 5 руб./ед., а также через год увеличить производство традиционного продукта на 10%. Остальная часть нового продукта будет продаваться по цене 130 руб./ед. Переменные затраты составят 30 руб./ед. Постоянные включат амортизацию приобретаемых для этого производства основных средств в сумме 13 тыс.руб. (норма начисления 20%), коммерческие затраты в сумме 10 тыс.руб., оплаты труда дополнительного управленческого персонала в сумме 5 тыс.руб. Новое оборудование будет размещено в том же производственном помещении. Ставка налога 20%.
Установить доходы и расходы проекта, сформировать его операционные денежные потоки при условии планирования производства на 5 лет и оценить экономическую добавленную стоимость при уровне требуемой доходности 12%.

Тема 4. Добавленная стоимость проектов в процессе формирования инвестиционных портфелей

Решение ситуационных задач (Рабочая тетрадь, задачи 1-6 по теме 4).

Пример задач:

Кейс. сформировать Компания производит колбасы и молочные продукты в городе и области. Она находится в стадии стабилизации и ежегодно осуществляет инвестиционные проекты, направленные на модернизацию существующего производства. Для этих целей ежегодно утверждается бюджет развития, превышение которого не приветствуется.

У компании существует два альтернативных проекта реконструкции транспортного цеха в планируемом периоде, один из которых требует 10 млн.руб.инвестиций и имеет NPV, равный 4 млн.руб., другой требует 7 млн.вложений и дает NPV 3,3 млн.руб. При этом IRR первого проекта 23%, а второго – 24%.

У компании есть еще 4 проекта:

Проект	Требуемые инвестиции, млн.руб.	NPV, млн.руб.
А	10	3
Б	20	5
В	10	1
Г	5	0,4

Дать рекомендации:

1. Какую из альтернатив проекта предпочесть и почему? Привести причины рассогласования критериев NPV и IRR.

2. Если общий бюджет развития составляет 30 млн. руб., а проекты независимы друг от друга, какой набор проектов следует предпочесть, включая проект реконструкции транспортного цеха?

Тема 5. Финансирование инвестиционных проектов

Решение ситуационных задач (Рабочая тетрадь, задачи 1-7 по теме 5).
Задача 1
Компания рассматривает инвестиционный проект и решает вопрос, какова должна быть ставка дисконта. Компания использует два источника финансирования: долгосрочные облигации на сумму 120 млн.руб. и акционерный капитал стоимостью 360 млн. руб. Процентная ставка по заемному капиталу 14% . Ставка налога на прибыль 20%. Вычислить ставку доходности , используемую для обоснования проекта, при том, что бета-коэффициент для этой инвестиции составляет 1,5, ставка доходности безрисковой инвестиции равна 6 %, а рыночная премия за риск 12%,

Задача 2 Рассчитать средневзвешенную цену капитала, если компания финансирует проект в размере 1000 руб, наполовину за счет эмиссии облигаций с купонным доходом 12% годовых и остальное за счет прибыли. Рыночная цена акций компании 20 руб., дивиденд на акцию 2 руб., внутренние темпы роста чистой прибыли составляют 10 % годовых. Ставка налога на прибыль 20%.

Задача 3 Компания рассматривает инвестиционный проект и решает вопрос, какова должна быть ставка дисконта. Будет ли эффективен проект, если для его финансирования использован капитал, включающий долгосрочные облигации на сумму 120 млн.руб.со ставкой купонного дохода 12% годовых и прибыль в размере 360 млн. руб (цена собственного капитала 20%). При этом в течение 5 лет компания будет получать ежегодно доходы в размере 200 млн.руб

Индивидуальное задание по теме в виде решения кейса.

Кейс. Предприятие принимает решение о приобретении нового оборудования стоимостью 85 млн.р., которое позволит производить и продавать продукции ежегодно в течение 5 лет по 500 ед. Продажа продукции планируется по цене 200 тыс.р., Производство продукции требует прямых затрат, доля которых в выручке составляет 35 %. Накладные затраты, включая амортизацию, составят 35 млн.р., Кроме того, на инвестиционной стадии предприятие должно создать производственные запасы в размере 20% от выручки следующего (годового) периода и провести рекламную компанию с бюджетом 6 млн.р
Выполнить расчеты ежегодных денежных потоков от проекта и оценить его эффективность, при условии, что капитал включает 60% собственного капитала и 40% долгового. Долг, привлеченный под 13% годовых, должен гаситься в последний год реализации проекта. Цена комбинированного капитала 17%. Ставка налога на прибыль 20%. Собственники не требуют выплат текущих доходов.

Критерии оценки форм текущего контроля

Критерии оценки устного опроса (диалога-собеседования)

Опрос – метод контроля знаний, заключающийся в осуществлении взаимодействия между преподавателем и студентом посредством получения от студента ответов на заранее сформулированные вопросы.

Оценка «отлично» выставляется за полный ответ на поставленный вопрос с включением в содержание ответа лекции, материалов учебников, дополнительной литературы без наводящих вопросов.

Оценка «хорошо» выставляется за полный ответ на поставленный в опрос в объеме лекции с включением в содержание ответа материалов учебников с четкими ответами на наводящие вопросы преподавателя.

Оценка «удовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено более половины требуемого материала, с положительным ответом на большую часть наводящих вопросов.

Оценка «неудовлетворительно» выставляется за ответ, в котором озвучено менее половины требуемого материала или не озвучено главное в содержании вопроса с отрицательными ответами на наводящие вопросы или студент отказался от ответа без предварительного объяснения уважительных причин.

Критерии оценки решения практических (ситуационных) заданий

При решении практических заданий разрешено пользоваться табличными, нормативными, специализированными управленческими, вероятностно-статистическими, экономико-финансовыми справочными материалами.

Оценка «отлично» - студент ясно изложил условие решения задания с обоснованием точной ссылкой на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «хорошо» - студент изложил условие решения задания, но с отдельными несущественными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «удовлетворительно» - студент в целом изложил условие решения задания, но с отдельными существенными неточностями при ссылках на формулы / правила / закономерности / явления;

Оценка «неудовлетворительно» - студент не уяснил условие решения задания или решение не обосновал ссылками на формулы / правила / закономерности / явления.

Контрольная работа по всему курсу для предварительной оценки сформированности компетенции

<u>Примеры тестовых заданий к контрольной работе:</u>

Вариант 1

1. Инвестор должен требовать большей доходности при вложении А) в корпоративные облигации Б) в собственный бизнес В) при оформлении банковского вклада	**6. Величина инвестиционного капитала компания ест** А) разность между валютой баланса и кредиторской задо-лженностью Б) сумма собственного капитала компании В) сумма собственного капитала, долгосрочных обяза-тельств и краткосрочных займов и кредитов
2. Определение стоимости проекта при раз-работке бизнес-плана выполняется на ста-дии его А) планирования Б) контроля В) инициации	**7. Ставка доходности, используемая при расчете инве-стиций, определяется** А) ценой капитала Б) величиной платы за риск В) размером получаемого дохода
3.Цена капитала есть А) сумма платежа за капитал Б) требуемая доходность вложения В) отношение платы за капитал к сумме капи-	**8. Оценить добавленную стоимость проекта при ставк доходности 14% и сделать вывод:** -200, 40, 120, 90, 90 д.е.

тала	
4. Чистый денежный поток есть А) чистая прибыль Б) разница между притоком денег и их оттоком В) разница между выручкой и затратами	**9. Точка Фишера – это** А) критерий отбора альтернативных проектов Б) чистая текущая стоимость альтернативных проектов В) внутренняя норма доходности оцениваемых проектов
5. Внутренняя норма доходности проекта зависит от А) доходов от инвестиции Б) ставки доходности, используемой при обосновании проекта В) размера инвестиции	10. **Условия применения метода PERT** А) наличие нормативов затрат Б) использование экспертных оценок стоимости В) сравнение планируемого объекта с аналогами

2. Список вопросов и (или) заданий для проведения промежуточной аттестации

Экзамен по дисциплине «Управление стоимостью и финансированием проектов» проводится в письменной форме по билетам, содержащим тестовое задание и ситуационную задачу. На написание теста и решение задачи отводится 60 минут.

Вопросы для подготовки к экзамену по дисциплине :

1. Понятие стоимости и добавленной стоимости проекта.
2. Этапы управления стоимостью проекта в проектном менеджменте.
3. Методы планирования ресурсов проекта.
4. Планирование стоимости работ и формирование сметы проекта
5. Подходы к разработке бюджета проекта.
6. Метод освоенного объема при управлении стоимости.
7. Базовые принципы экономической оценки проектов.
8. Метод оценки экономической эффективности инвестиционных проектов - чистая текущая стоимость. Выбор ставки доходности. Преимущества, недостатки, условия использования.
9 Метод оценки экономической эффективности инвестиционных проектов - внутренняя норма доходности. Преимущества, недостатки, условия использования.
10. Методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов: коэффициент рентабельности и срок окупаемости. Их преимущества, недостатки, условия использования.
11. Критерии выбора проекта из нескольких альтернативных.
12. «Точка Фишера». Суть и применение при выборе альтернативных проектов?
13 Этапы управления рисками проекта. Общая характеристика способов оценки рисков.
14. Суть сценарного метода при оценке рисков проекта.
15. Анализ рисков через чувствительность проекта
16. Источники финансирования проектов – виды и характеристики.
17. Риски финансовых активов. Систематический и несистематический риски – суть, проявление, факторы возникновения, возможности сглаживания .
18. Коэффициент «бета» как показатель систематического риска, его определение. Модель САРМ.
19. Понятие инвестиционного капитала, его виды и характеристики.
20. Сравнительная характеристика собственного и долгового капитала.
21. Понятие цены капитала. Ранжирование отдельных видов капитала по уровню цены.
22. Расчет цены долгового капитала. Понятие и учет налогового эффекта.

23. Расчет цены собственного капитала – используемые методы и модели. Определение бета-коэффициента для закрытого бизнеса.
24.. Средневзвешенная цена капитала и использование ее для отбора проектов.
25. Понятие инвестиционного портфеля и их виды.
26. Формирование портфеля проектов на основе их добавленной стоимости.

Образец билета

ФГБОУ ВО «Ярославский государственный университет им. П.Г. Демидова» Кафедра Управления и предпринимательства Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент Направленность (Профиль): «Управление проектами» Дисциплина: «Управление стоимостью и финансированием проектов» **БИЛЕТ №** 1. Тестовое задание (вариант 1) 2. Задача		
Зав. кафедрой Управления и предпринимательства		
канд экон. наук, доцент		Д.Ю. Брюханов

Пример тестового задания

Вариант 1

1. Инвестор должен требовать большей доходности при вложении А) в корпоративные облигации Б) в собственный бизнес В) при оформлении банковского вклада	**11. Величина инвестиционного капитала компания есть** А) разность между валютой баланса и кредиторской задолженностью Б) сумма собственного капитала компании В) сумма собственного капитала, долгосрочных обязательств и краткосрочных займов и кредитов
2. Определение стоимости проекта при разработке бизнес-плана выполняется на стадии его А) планирования Б) контроля В) инициации	**12. Ставка доходности, используемая при расчете инвестиций, определяется** А) ценой капитала Б) величиной платы за риск В) размером получаемого дохода
3.Цена капитала есть А) сумма платежа за капитал	**13. Оценить добавленную стоимость проекта при ставке доходности 14% и сделать вывод:**

Б) требуемая доходность вложения В) отношение платы за капитал к сумме капитала	-200, 40, 120, 90, 90 д.е.
4. Чистый денежный поток есть А) чистая прибыль Б) разница между притоком денег и их оттоком В) разница между выручкой и затратами	**14. Точка Фишера – это** А) критерий отбора альтернативных проектов Б) чистая текущая стоимость альтернативных проектов В) внутренняя норма доходности оцениваемых проектов
5. Внутренняя норма доходности проекта зависит от А) доходов от инвестиции Б) ставки доходности, используемой при обосновании проекта В) размера инвестиции	15. **Условия применения метода PERT** А) наличие нормативов затрат Б) использование экспертных оценок стоимости В) сравнение планируемого объекта с аналогами
6. Риск выше у А) покупателя облигации, чем покупателя акции Б) покупателя акции, чем покупателя облигации В) предпринимателя, нежели кредитора	**16. Оценить срок окупаемости проекта** при ставке доходности 14% и сделать вывод: -200, 40, 120, 90, 90 д.е.
7. При формировании портфеля проектов по критерию максимального значения NPV проекты ранжируют по А) сроку окупаемости Б) внутренней норме доходности В) индексу рентабельности	**17 Чем выше цена капитала, тем** А) ниже дисконтированная сумма ожидаемых доходов Б) выше стоимость предприятия В) ниже стоимость предприятия
8. Чистая текущая стоимость проекта говорит о А) его рентабельности Б) приросте стоимости бизнеса В) приросте денежного потока	18. Стратегическая цель современной инвестиционной деятельности А) рост рентабельности Б) рост прибыли В) наращивание стоимости бизнеса
9. Модель САРМ говорит о А) влиянии риска на доходность Б) росте доходов компании В) влиянии изменчивости курсовой стоимости акций компании на требуемую доходность вложений	**19 Самым дорогим источником финансирования является** А) прибыль Б) эмиссия акций В) краткосрочный кредит
10. При расчете эффективности инвестиций показатель чистой текущей стоимости отражает А) прирост денежных средств предприятия Б) прирост чистой прибыли В) прирост стоимости бизнеса	20. **Увеличение долгового капитала всегда связано** А) с ростом процентных платежей по долгу В) с ростом финансового риска Г) с ростом чистой прибыли предприятия

Задачи к экзамену (пример)

Задача. Плановая **с**тоимость работ проекта в процессе его осуществления по годам должна составлять: 100; 200; 200 тыс.руб. Заказчик ожидает в процессе использования продукта проекта получение операционных доходов исходя из временного горизонта спроса в течение 5 лет по 500 тыс.руб ежегодно. Требуемая доходность составляет 15%. Заказчик рассчитывает на обеспечение финансовой прочности проекта на уровне не менее 10 п.п.
Какова плановая эффективность проекта?
В процессе исполнения проекта возникли сложности, в результате чего появилось отставание по срокам и работы 3-го года были задержаны на 1 год при сохранении плановой

стоимости. Как изменится эффективность проекта и сохранит ли он ее требуемый уровень? А если при плановых сроках выполнения проекта его стоимость вырастет на 100 тыс.руб. во второй год реализации?

Оценка ответа на экзамене по билетам

Правила выставления оценки:

Оценка теста:
Оценка проставляется по количеству набранных баллов:
менее 60% от максимально возможного количества баллов - **неудовлетворительно**,
60-69 % от максимально возможного количества баллов - **удовлетворительно**,
70-79 % от максимально возможного количества баллов - **хорошо**,
80-100% от максимально возможного количества баллов – **отлично**.

Оценка задачи:

	Отлично	**Хорошо**	**Удовлетворительно**	**Неудовлетворительно**
Правильно выбрана методика решения задачи	+	+	+	-
Правильно определена последовательность решения	+	+	-	-
Правильность расчета сумм	+	-	-	-
Обоснование выводов	+	+	-	-

Общая оценка за экзамен определяется как среднее арифметическое между оценками за тест и задачу. В случае получения нецелого числа округление осуществляется в сторону оценки за задачу.

Приложение №2 к рабочей программе дисциплины
«Управление стоимостью и финансированием проектов»

Методические указания для студентов по освоению дисциплины

Успешное овладение дисциплиной «Управление стоимостью и финансированием проектов», предусмотренное рабочей программой, предполагает выполнение ряда рекомендаций.

1. Следует внимательно изучить материалы, характеризующие курс «Управление стоимостью и финансированием проектов» и определяющие целевую установку. Это поможет четко представить круг изучаемых проблем и глубину их постижения.

2. Необходимо знать подборку литературы, достаточную и необходимую для изучения предлагаемого курса. При этом следует иметь в виду, что нужна литература различных видов:

а) учебники, учебные и учебно-методические пособия.

б) монографии, сборники научных статей, публикаций в экономических журналах, представляющие эмпирический материал, а также многообразные аспекты анализа современного развития организаций;

в) справочная литература – энциклопедии, экономические словари, раскрывающие категориально понятийный аппарат.

г) аналитические материалы.

3. По всем темам предусмотрены практические занятия, на которых происходит закрепление лекционного материала путем устного опроса и решения практических задач. Для успешного освоения дисциплины очень важно решение достаточно большого количества задач, как в аудитории, так и самостоятельно в качестве домашних заданий. Примеры решения задач разбираются на лекциях и практических занятиях, при необходимости по наиболее трудным темам проводятся дополнительные консультации. Основная цель решения задач – помочь усвоить фундаментальные понятия и основы механизма современных инвестиционных решений. Для решения всех задач необходимо знать и понимать лекционный материал. Поэтому в процессе изучения дисциплины рекомендуется регулярное повторение пройденного лекционного материала. Материал, законспектированный на лекциях, необходимо дома еще раз прорабатывать и при необходимости дополнять информацией, полученной на консультациях, практических занятиях или из учебной литературы.

4. Большое внимание должно быть уделено выполнению домашней работы. В качестве заданий для самостоятельной работы дома студентам предлагаются задачи, аналогичные разобранным на лекциях и практических занятиях или немного более сложные, которые являются результатом объединения нескольких базовых задач.

5. Для проверки и контроля усвоения теоретического материала и приобретенных практических навыков в течение обучения проводятся мероприятия текущей аттестации в виде устного опроса и контрольных работ. Также проводятся консультации (при необходимости) по разбору заданий для самостоятельной работы, которые вызвали затруднения.