

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования
"Ивановский государственный политехнический университет"**

УТВЕРЖДАЮ

Директор института _____

_____ 2026 г.

Механизмы финансирования и оценка инвестиционных проектов

рабочая программа дисциплины (модуля)

Закреплена за кафедрой **ЭиГД (Экономики и гуманитарных дисциплин)**

Учебный план 38.04.01 Экономика

Программа магистратуры Финансы

Квалификация **магистр**

Форма обучения **очная**

Общая трудоемкость **3 ЗЕТ**

Часов по учебному плану 96

в том числе:

аудиторные занятия 48

самостоятельная работа 48

Виды контроля в семестрах:

зачет, 3 семестр

Распределение часов дисциплины по семестрам

Семестр	3		Итого	
Вид занятий	УП	РП	УП	РП
Лекции	24	24	24	24
Практические	24	24	24	24
Итого ауд.	48	48	48	48
Контактная работа	48	48	48	48
Сам. работа	48	48	48	48
Часы на контроль				
Итого	96	96	96	96

Программу составил(и):

Пятницкий Д.В., профессор, _____

Рецензент(ы):

Сотскова Е.А., доцент, _____

Рабочая программа дисциплины

Механизмы финансирования и оценка инвестиционных проектов

Разработана в соответствии с ФГОС ВО

Федеральный государственный образовательный стандарт высшего образования - магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика. Утвержден приказом Министерства науки и высшего образования Российской Федерации от 11 августа 2020 г. N 939

составлена на основании учебного плана

38.04.01 Экономика

утвержденного ученым советом вуза от 07.05.2026 протокол №7

Рабочая программа одобрена на заседании кафедры

ЭиГД (Экономики и гуманитарных дисциплин)

Зав. кафедрой Опарина Л.А. _____

Согласовано

Зав. выпускающей кафедрой ЭиГД Опарина Л.А. _____

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)	
Цели:	- получение обучающимися теоретических знаний о наиболее эффективных и целесообразных путях финансирования и оценки инвестиционных проектов.
Задачи:	1) понимание теоретических и методических основ оценки и обоснования инвестиционных проектов; 2) применение основных методов финансирования и обоснования инвестиционных проектов; 3) принятие рискованных решений в процессе обоснования инвестиционных проектов и их финансирования; 4) формирование исходной информации для оценки различных видов денежных потоков инвестиционных проектов; 5) выполнение комплексов расчетов по оценке и обоснованию инвестиционных проектов с учётом риска.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ	
Цикл (раздел) ОП:	Б1.В.ДВ.05.01
2.1	Требования к предварительной подготовке обучающегося:
	Знать: – теоретические основы макро и микроэкономики, – правовые и нормативные документы в области профессиональной деятельности. Уметь: – использовать различные методики расчета; – логически верно, аргументировано строить устную и письменную речь. Владеть: – навыками проведения расчетов экономических показателей; – основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, навыками работы с компьютером как средством управления информацией.
2.2	Дисциплины (модули) и практики, для которых освоение данной дисциплины (модуля) необходимо как предшествующее:
	Выпускная квалификационная работа.

3. ФОРМИРУЕМЫЕ КОМПЕТЕНЦИИ И ИНДИКАТОРЫ ИХ ДОСТИЖЕНИЯ	
ПК-1:Способен осуществлять финансовое консультирование по широкому спектру финансовых услуг	
ПК-1.1. Предоставление потребителю финансовых услуг информации о состоянии и перспективах рынка, тенденциях в изменении курсов ценных бумаг, иностранной валюты, условий по банковским продуктам и услугам	
ПК-1.2. Разъяснение сути финансовых продуктов, юридических и экономических характеристик финансовых продуктов и услуг	
ПК-1.3. Предоставление достоверной информации по контрагентам, условиям, требованиям к контрагенту, предмету сделки	
ПК-1.4. Выступать в качестве эксперта в процессе принятия клиентом важных финансовых (инвестиционных) решений	
ПК-1.5. Рассчитывать стоимость финансовых решений, оценивая потенциальные риски	
ПК-3:Способен формировать целевой инвестиционный портфель для клиента	
ПК-3.1. Составление перечня рекомендаций по управлению инвестиционным риском	
ПК-3.2. Составление инвестиционного портфеля	
ПК-3.3. Регулярный пересмотр качества инвестиционного портфеля клиента (селекция и аллокация активов)	
ПК-3.4. Расчет параметров целевого инвестиционного портфеля	
ПК-3.5. Мониторинг финансового плана, определение критериев эффективности финансового плана и качества инвестиционного портфеля клиента	
В результате освоения дисциплины (модуля) обучающийся должен:	
Знать:	1) условия предоставления бюджетного финансирования; 2) способы привлечения компаниями собственного и заемного капитала; 3) методы оценки стоимости капитала; 4) методы прогнозирования и дисконтирования денежных потоков; 5) методы анализа риска инвестиционных проектов; 6) концепцию реальных опционов;
Уметь:	1) оценивать целесообразности эмиссии акций и облигаций исходя из инвестиционной стратегии предприятия; 2) выбирать варианты финансирования; 3) снижать стоимость привлечения капитала; 4) прогнозировать денежные потоки; 5) оценивать проекты в условиях неопределенности и риска; 6) использовать метод реальных опционов при оценке инвестиционных проектов;
Владеть:	1) навыками формирования налоговой и амортизационной политики компании; 2) навыками оценки стоимости собственного и заемного капитала; 3) навыками использования проектного финансирования; 4) навыками выбора вариантов финансирования; 5) навыками оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности.

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)			
Наименование разделов и тем /вид занятия/	Семестр / Курс	Часов	Примечание
Раздел 1. Механизмы финансирования проектов Тема 1. Бюджетное финансирование Тема 2. Обыкновенные акции и инвестиционный банковский процесс Тема 3. Долгосрочный заемный капитал Тема 4. Аренда как источник финансирования Тема 5. Гибридное финансирование			
/Лек/	3	12	
/Пр/	3	12	
/СР/	3	24	
Раздел 2. Оценка инвестиционных проектов Тема 6. Корпорация и инвестиционный процесс. Система корпоративного управления инвестициями Тема 7. Проектирование денежных потоков инвестиционного проекта Тема 8. Методы оценки инвестиционных проектов Темы 9. Оценка проекта в условиях неопределенности и риска. Тема 10. Метод реальных опционов при оценке инвестиционных проектов			
/Лек/	3	12	
/Пр/	3	12	
/СР/	3	24	
/За/	3	0	

5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ
В рамках внутренней системы оценки качества подготовки для текущего контроля и промежуточной аттестации в университете применяется балльно-рейтинговая система оценки знаний обучающихся (очной формы обучения). 1) Традиционные технологии обучения, предполагающие передачу информации в готовом виде, формирование учебных умений по образцу: информационные лекции, практические занятия, самостоятельная работа. При организации внеаудиторной самостоятельной работы по данной дисциплине используются следующие её формы: - подготовка к проверке текущего контроля знаний включает в себя работу с конспектом лекций; с ресурсами Интернета; составление плана и тезисов ответа; - подготовка к практическим занятиям, включает в себя работу с конспектом лекций; с нормативными документами, справочной и научной литературой; с ресурсами Интернета; подготовка ответов на вопросы к собеседованию; - подготовка к промежуточному контролю включает в себя работу над учебным материалом; с конспектом лекций; с ресурсами Интернета. 2) Интерактивные технологии обучения, предполагающие организацию обучения как продуктивной творческой деятельности в режиме взаимодействия обучающихся друг с другом и с преподавателем. Для данной дисциплины наиболее эффективными являются следующие интерактивные технологии: дискуссия, деловая игра, «мозговой штурм», метод проектов. В соответствии с программой стратегического развития Университета при изучении дисциплины предусмотрена возможность участия обучающихся в проектной деятельности, основной целью которой является самостоятельное приобретение знаний в процессе решения практических междисциплинарных задач или проблем, требующих интеграции знаний из различных предметных областей. 3) Дистанционные образовательные технологии. При реализации образовательной программы в университете применяются электронное обучение и дистанционные образовательные технологии. Для проведения аудиторной и внеаудиторной контактной работы используется технологии видеоконференцсвязи. Для обеспечения обратной связи с обучающимися допускается использование электронной почты. Для проведения всех видов занятий используется электронная информационно-образовательная среда вуза.

6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА
Текущий контроль успеваемости и промежуточные аттестации проводятся на основе фонда оценочных средств, включающего задания, задачи, вопросы для собеседования, вопросы к зачету/экзамену, позволяющие оценить знания, умения и уровень приобретенных компетенций. Перечень вопросов для проведения промежуточной аттестации по итогам освоения дисциплины 1. Условия предоставления и сфера бюджетного финансирования. Государственная поддержка и государственные гарантии. 2. Субсидирование процентных ставок по кредитам на долгосрочные проекты. 3. Государственно-частное партнерство. Финансирование строек и объектов, сооружаемых для федеральных государственных нужд. 4. Определение издержек выпуска и цены акций, дивидендов. 5. Оценка выпуска акций с позиции предприятия-эмитента. 6. Способы выпуска акций предприятиями. 7. Выход предприятий на внешние финансовые рынки. АДР и еврооблигации. 8. Венчурное (рисковое) финансирование. 9. Оценка целесообразности эмиссии облигаций исходя из инвестиционной стратегии предприятия. Долгосрочное кредитование капитальных вложений. 10. Формирование цены облигации. Облигации с нулевым (или очень низким) купоном.

11. Проектное финансирование: сущность, отличительные особенности, виды.
12. Схемы организации проектного финансирования.
13. Перспективы применения проектного финансирования в РФ.
14. Секьюритизация. Условия долговых контрактов. Соглашение об эмиссии облигаций.
15. Факторы, влияющие на принятие долгосрочных финансовых решений.
16. Операционная аренда. Финансовая аренда. Возвратная аренда. Комбинированная аренда. Влияние аренды на баланс компании.
17. NPV-анализ аренды.
18. IRR-анализ аренды. Чистый эффект аренды. Эквивалентный кредитный анализ.
19. Лизинг. Виды лизинга. Организация лизинговой сделки.
20. Определение размера и графика лизинговых платежей.
21. Составляющие цены источника "облигационный заем с варрантами".
22. Конвертируемые ценные бумаги. Коэффициент конверсии. Конверсионная цена.
23. Модель конвертируемой облигации.
24. Использование конверсионных ценных бумаг при финансировании.
25. Принятие решения об отзыве выпуска конвертируемых ценных бумаг.
26. Новые типы ценных бумаг как инструмент снижения цены капитала.
27. Корпорация и инвестиционная среда.
28. Корпоративная инвестиционная система.
29. Корпоративные инвестиции, их роль и функции.
30. Типология инвестиций, инвестиционная деятельность в компании.
31. Корпоративная система управления инвестициями. Финансовые модели инвестиционной деятельности. Корпоративные инвестиционные стратегии.
32. Темпы (профили) потоков. Инкрементальные денежные потоки. Релевантные денежные потоки. Бухгалтерская прибыль и денежные потоки.
33. Налоги и денежные потоки. Инфляции и денежные потоки. Структура денежных потоков проекта.
34. Денежные потоки по производственной, инвестиционной и финансово деятельности. Планирование денежных потоков. Прогноз (отчет) о прибылях и убытках.
35. Прогноз (отчет) о движении денежных средств. Прогнозный баланс (отчет).
36. Методы оценки денежных потоков проекта.
37. Модели определения RD (кумулятивная модель; модель WACC; модель CAPM).
38. Классификация видов экономической эффективности проектов.
39. Сравнение статических и динамических критериев оценки. Структура эффективности инвестиционного проекта.
40. Методы определения конечной стоимости имущества.
41. Оптимизация распределение инвестиций по нескольким проектам.
42. Временная оптимизация.
43. Анализ оценки экономической эффективности альтернативных инвестиций.
44. Факторный анализ критериев эффективности альтернативных инвестиций.
45. Оценка интенсивности денежного потока проекта.
46. Масштаб проекта. Резерв безопасности проекта. Проблема горизонта проекта.
47. Инвестиционная привлекательность проекта.
48. Учетные (статические) методы оценки эффективности инвестиций.
49. Индекс рентабельности инвестиций (PI). Норма прибыли на инвестиции (ROI). Бухгалтерская рентабельность инвестиций (ARR). Период (срок) окупаемости инвестиций (PP). Дисконтированный период (срок) окупаемости (DPP).
50. Динамические (дисконтированные) методы оценки эффективности инвестиций.
51. Чистая текущая стоимость (NPV). Чистая терминальная стоимость (NTV).
52. Дисконтированная рентабельность инвестиций (DPI).
53. Внутренняя норма прибыли инвестиций (IRR). Модифицированная норма прибыли (MIRR).
54. Оценка общественной эффективности.
55. Оценка коммерческой эффективности.
56. Эффективность проекта для акционеров.
57. Анализ финансовой реализуемости (состоятельности) проектов.
58. Оценка ликвидности проекта. Коэффициентный анализ инвестиционных проектов.
59. Информационное обеспечение процедур оценки проектов.
60. Базовые модели определения ставки дисконтирования: кумулятивный подход, модель CAPM, APV- предпосылки. Модели определения RD (кумулятивная модель; модель WACC; модель CAPM).
61. Понятие проектов с неравными сроками действия.
62. Понятие неопределенности и риска. Особенности критериев оценки в условиях неопределенности.
63. Инвестиционный риск, общие понятия. Оценка инвестиционных рисков. Методы анализ риска инвестиционных проектов.
64. Экономическое содержание корпоративного портфеля инвестиций.
65. Типология корпоративных портфелей.
66. Основной процесс формирования инвестиционного портфеля в компании.
67. Однокритериальные методы формирования портфеля (NPV, IRR и PI).
68. Многокритериальные методы формирования портфеля инвестиций.
69. Риск-менеджмент инвестиционного проекта.
70. Понятия «риск» и «неопределенность».
71. Концепция приемлемого риска. Типология инвестиционных рисков.
72. Интегрированный инвестиционный риск. Интегрированное управление рисками.
73. Диагностика рисков. Оценка и анализ рисков. Элиминирование рисков.
74. Мониторинг и контроль рисков. Методы качественной оценки рисков (бальное ранжирование, метод аналогий и др.).
75. Количественная оценка рисков. Метод корректировки ставки дисконтирования (RADR). Метод безрискового эквивалента (CE).
76. Метод анализа чувствительности (SA). Метода сценариев (SAA). Метод деревьев решений (ET). Метод Монте-Карло.

77. Информационные технологии проектного риск-менеджмента (EPM, ERP).
78. Концепция реальных опционов. Опцион на увеличение масштаба проекта.
79. Опцион на создание нового продукта (технологии). Опцион на совершенствование продукта. Опцион на расширение сферы деятельности.
80. Опцион на отсрочку инвестиций. Опцион на прекращение проекта.
ФОС по дисциплине представлен в ПРИЛОЖЕНИИ к РПД.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

7.1. Рекомендуемая литература

7.1.1 Основная литература

	Авторы, составители	Заглавие, назначение, ссылка	Издательство, год
Л1.1	Федотова М.А., Никонова И.А., Лысова Н.А.	Проектное финансирование и анализ : учебное пособие для вузов ,	Москва : Издательство Юрайт, 2020,
Л1.2	Кузнецова Е.В.	Управление портфелем проектов как инструмент реализации корпоративной стратегии : учебник для вузов . — 2-е изд., перераб. и доп., ,	Москва : Издательство Юрайт, 2020,
Л1.3	Погодина Т.В.	Инвестиционный менеджмент : учебник и практикум для вузов ,	Москва : Издательство Юрайт, 2021,
Л1.4	Кузнецов Б. Т.	Инвестиционный анализ : учебник и практикум для вузов / — 2-е изд., испр. и доп. , ,	Москва : Издательство Юрайт, 2022,

7.1.2 Дополнительная литература

	Авторы, составители	Заглавие, назначение, ссылка	Издательство, год
Л2.1	Лимитовский М. А.	Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках : учебное пособие для вузов / 5-е изд., перераб. и доп. , ,	Москва : Издательство Юрайт, 2019,
Л2.2	Румянцева Е. Е.	Инвестиционный анализ : учебное пособие для вузов , ,	Москва : Издательство Юрайт, 2021,
Л2.3	Воронцовский А. В.	Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики : учебник и практикум для вузов , ,	Москва : Издательство Юрайт, 2022,

7.1.3 Методические разработки

	Авторы, составители	Заглавие, назначение, ссылка	Издательство, год
Л3.1	Пятницкий Д.В.	Управление стоимостью компании (учебное пособие) , ,	Иваново: ИВГПУ, 2020,

7.2. Электронные учебные издания и электронные образовательные ресурсы

E-learning Портал электронного образования ИВГПУ: <https://moodle.ivgpu.ru/>

7.3. Информационное обеспечение дисциплины

7.3.1 Лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение, в том числе отечественного производства

	1. Microsoft®Windows Professional 8.1 Russian Upgrade Academic OLP 1 License NoLevel. Договор ПП-8 от 26.01.2015 2. Microsoft®WinSL 8.1 Russian Academic OLP 1 License NoLevel Legalization GetGenuine. Договор ПП-10 от 26.01.2016 3. Microsoft®Windows Professional 8.1 Sngl OLP 1 License NoLevel. Договор ПП-8 от 26.01.2015 4. Операционная система Windows 7 Профессиональная (установочный комплект и eToken PRO (JAVA) входит в стоимость). Договор 05-Л/2015 от 04.02.2015 5. Microsoft®Windows XP Professional. Лицензия № 42475881 от 13.07.2007 6. Microsoft Office Standart2007. Лицензия №44711992 от 21.10.2008 7. КонсультантПлюс. Договор №7199/О/2013 от 1.05.2013
--	--

7.3.2 Перечень профессиональных баз данных и информационных справочных систем

7.3.2.1	ЭБС "Университетская Библиотека Онлайн", https://biblioclub.ru
7.3.2.2	Электронная библиотека ИВГПУ, https://lib.ivgpu.ru/
7.3.2.3	ЭБС издательства "Лань", https://e.lanbook.com/

8. МТО (ОБОРУДОВАНИЕ И ТЕХНИЧЕСКИЕ СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ)

аудитория для лекционных и практических занятий
Комплект учебной мебели, меловая доска
аудитория для лекционных, практических занятий
Комплект учебной мебели, стационарный экран, телевизор. 14 персональных компьютеров с программным обеспечением:
Microsoft Windows XP Professional - Сертификат участника программы MSDN academic alliance;
Консультант Плюс - Дополнительное соглашение от 01.01.2014, № лиц. 499585;
Гарант аэро - Договор №2337 от 30.12.2013, № лиц. 2337;
Microsoft Office Professional Plus 2007 - Лицензионное соглашение, № лиц. 64873126
аудитория для лекционных и практических занятий
Комплект учебной мебели, меловая доска. Экран, проектор, ноутбук (предоставляется по заявке преподавателя).

9. МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ ОБУЧАЮЩИХСЯ ПО ОСВОЕНИЮ ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)

Практические занятия требуют предварительного знакомства с теоретическим материалом, а также самостоятельного изучения отдельных вопросов по заданным темам. Самостоятельная работа обучающихся проводится по указанным преподавателям темам и рекомендуемой литературе. Самостоятельная работа обучающегося является основным средством овладения учебным материалом во время, свободное от обязательных учебных занятий. Самостоятельная работа обучающегося над усвоением учебного материала по учебной дисциплине может выполняться в библиотеке университета, учебных кабинетах, а также в домашних условиях. Содержание самостоятельной работы обучающегося определяется рабочей программой дисциплины, методическими материалами, заданиями и указаниями преподавателя. Можно дополнить список использованной литературы современными источниками, не представленными в списке рекомендованной литературы и использовать их в дальнейшем обучении. Самостоятельная работа может осуществляться в аудиторной и внеаудиторной формах. Самостоятельная работа в аудиторное время может включать:

- выполнение тестовых заданий;
- выполнение заданий и решение задач;
- участие в оперативном (текущем) опросе по отдельным темам изучаемой дисциплины;
- оценку уровня усвоения материала в виде интерактивной технологии получения обратной связи;
- участие в собеседованиях, дискуссиях.

Самостоятельная работа во внеаудиторное время может состоять из:

- подготовки к занятиям;
- изучения учебной и научной литературы;
- изучения нормативных правовых актов (в т.ч. в электронных базах данных);
- подготовки к тестированию;
- подготовка к зачету/экзамену.

Наиболее важным моментом самостоятельной работы является подготовка к промежуточной аттестации – зачету/экзамену.

Подготовка к промежуточной аттестации.

При подготовке к промежуточной аттестации целесообразно:

- внимательно изучить перечень вопросов и определить, в каких источниках находятся сведения, необходимые для ответа на них;
- внимательно прочитать рекомендованную литературу;
- составить краткие конспекты ответов (планы ответов).

10. УСЛОВИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ООП ВО ДЛЯ ЛИЦ С ОГРАНИЧЕННЫМИ ВОЗМОЖНОСТЯМИ ЗДОРОВЬЯ И ИНВАЛИДОВ

Преподавание дисциплины должно учитывать особенности познавательной деятельности и личностной особенности обучающихся из числа лиц с ограниченными возможностями здоровья (ОВЗ) и инвалидов (по возможности на лекциях, семинарах, лабораторных работах и т.д.). Учет особенностей обучающихся с инвалидностью в полной мере проявляется на предусмотренных для таких обучающихся индивидуальных консультациях по дисциплине.

Необходимо во время преподавания в общей группе учитывать реальные возможности лиц с ОВЗ и инвалидов. Коррекция методики преподавания для данной группы лиц возможна на индивидуальных занятиях. Преподаватель должен учитывать физиологические особенности обучаемого и разработать рекомендации и приемы выполнения поставленной задачи индивидуально. Возможен подбор индивидуального задания с коррекцией уровня сложности выполняемого задания.

Специальные условия для получения образования обучающимися с ограниченными возможностями здоровья условия обучения, воспитания и развития таких обучающихся, включающие в себя использование специальных образовательных программ и методов обучения и воспитания, специальных учебников, учебных пособий и дидактических материалов, специальных технических средств обучения коллективного и индивидуального пользования, предоставление услуг ассистента (помощника), оказывающего обучающимся необходимую техническую помощь, проведение групповых и индивидуальных коррекционных занятий, обеспечение доступа в здания организаций, осуществляющих образовательную деятельность, и другие условия, без которых невозможно или затруднено освоение образовательных программ обучающимися с ограниченными возможностями здоровья.

При обучении лиц с ограниченными возможностями здоровья электронное обучение и дистанционные образовательные технологии должны предусматривать возможность приема-передачи информации в доступных для них формах.

Необходимо учитывать тот факт, что обучающиеся не всегда имеют физическую возможность посещать занятия. Поэтому целесообразно разрабатывать дистанционную информационную поддержку процесса обучения. Таким средством могут являться обучающие компьютерные фильмы по данной дисциплине, презентации, которые обучающийся может просматривать дома в комфортной среде и без лимита времени.

Обучающиеся из числа лиц с ОВЗ и инвалидов обеспечиваются печатными и (или) электронными образовательными ресурсами в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья.

При проведении занятий в компьютерных лабораториях целесообразно использовать проектор для наиболее удобного размещения обучающегося с ОВЗ при изложении материала занятия.