

Документы
Информация о владельце: "Самарский государственный экономический университет"
ФИО: Кандрашина Елена Александровна
Должность: И.о. ректора ФГАОУ ВО «Самарский государственный экономический университет»
Дата подписания: 22.07.2026 14:32:38
Уникальный программный ключ:
2db64eb9605ce27edd3b8e8fdd32c70e0674ddd2

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ) «ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ»

Уровень высшего образования: бакалавриат

Направление подготовки: 38.03.02 Менеджмент

Направленность (профиль) подготовки: Предпринимательство и управление проектами

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Форма обучения: очная

Год набора (приема на обучение): 2026

Срок получения образования: 4 года

Объем:
в зачетных единицах: 4 з.е.
в академических часах: 144 ак.ч.

г. Самара, 2026

Разработчики:

Гулько Н. Н.

Рабочая программа дисциплины (модуля) составлена в соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.03.02 Менеджмент, утвержденного приказом Минобрнауки от 12.08.2020 № 970, с учетом трудовых функций профессиональных стандартов: "Специалист по работе с инвестиционными проектами", утвержден приказом Минтруда России от 23.09.2024 № 497н.

Согласование и утверждение

№	Подразделение или коллегиальный орган	Ответственное лицо	ФИО	Виза	Дата, протокол (при наличии)
1	Институт менеджмента	Заведующий кафедрой, руководитель подразделения, реализующего ОП	Трошина Е. П.	Рассмотрено	27.05.2026, № 7

1. Цель и задачи освоения дисциплины (модуля)

Цель освоения дисциплины - формирование результатов обучения, обеспечивающих достижение планируемых результатов освоения образовательной программы.

Задачи изучения дисциплины:

- Освоить методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов (NPV, IRR, DPBP, WACC), изучить подходы к обоснованию структуры источников финансирования с учётом стоимости привлекаемого капитала, научиться проводить анализ чувствительности проектных показателей к изменению внешних и внутренних факторов, а также оценивать влияние выбранных инвестиционных решений на долгосрочную финансовую устойчивость организации.;
- Изучить методики экспресс-анализа финансового состояния по данным бухгалтерской отчётности (ликвидность, оборачиваемость, рентабельность), освоить инструменты управления дебиторской задолженностью, запасами и денежными потоками, научиться выявлять «узкие места» в операционном цикле и разрабатывать обоснованные рекомендации по оптимизации оборотных активов, сокращению кассовых разрывов и повышению эффективности использования ресурсов.;
- Освоить методы финансового прогнозирования, изучить процедуры формирования бюджета доходов и расходов, бюджета движения денежных средств и прогнозного баланса, научиться проводить сценарный анализ и оценивать влияние макроэкономических факторов (инфляция, ставки, спрос) на финансовые результаты. Также овладеть навыками разработки антикризисных корректирующих мероприятий для обеспечения целевых показателей рентабельности и платёжеспособности..

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Компетенции, индикаторы и результаты обучения

УК-10 Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности

УК-10.2 Принимает и реализует обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности

Знать:

УК-10.2/Зн1 Базовые экономические принципы, законы рынка и методы финансового анализа (оценка затрат, выгод, рисков и временной стоимости ресурсов), достаточные для понимания последствий экономических решений в профессиональной и бытовой сферах.

Уметь:

УК-10.2/Ум1 Сопоставлять альтернативные варианты действий, собирать и анализировать необходимую экономическую информацию, а затем выбирать наиболее обоснованный (эффективный и наименее рискованный) способ достижения цели в условиях ограниченных ресурсов.

Владеть:

УК-10.2/Вл1 Владение практическими инструментами расчёта экономической эффективности (включая бюджетное планирование и оценку финансовых предложений) и навыком аргументированной защиты принятого решения перед другими участниками взаимодействия.

ПК-3 Способен сформировать экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта, включая рекомендации по улучшению его показателей и дальнейшему развитию

ПК-3.1 Формирует экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта

Знать:

ПК-3.1/Зн1 Методология инвестиционного анализа, включая критерии оценки эффективности проектов (чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, срок окупаемости), а также нормативно-правовые требования к проведению экспертизы и составлению заключений.

Уметь:

ПК-3.1/Ум1 Систематизировать и анализировать исходные данные по проекту (финансовые, технические, рыночные и рискованные параметры), применять расчётные модели для оценки жизнеспособности проекта и формулировать однозначный вывод о его целесообразности.

Владеть:

ПК-3.1/Нв1 Навыки оформления структурированного экспертного заключения с чёткими аргументами, расчётными таблицами и рекомендациями, а также навыки публичной защиты своей экспертной позиции перед заинтересованными сторонами (инвесторы, руководство, регуляторы).

ПК-2 Способен проводить аналитический этап экспертизы инвестиционного проекта, в том числе определять ключевые показатели эффективности и сроки реализации, составлять дорожную карту реализации проекта

ПК-2.2 Определяет ключевые показатели эффективности проекта и сроки реализации

Знать:

ПК-2.2/Зн1 Методы и модели проектного менеджмента, включая подходы к определению целей проекта, декомпозиции работ, расчёту временных параметров (длительность, этапность, вехи) и выбору ключевых показателей эффективности, отражающих финансовые, операционные и качественные результаты проекта.

Уметь:

ПК-2.2/Ум1 Разрабатывать структуру проекта, идентифицировать и обоснованно выбирать измеримые показатели эффективности (финансовые, временные, ресурсные, качественные), а также строить реалистичные календарные планы с учётом имеющихся ограничений и рисков задержек.

Владеть:

ПК-2.2/Нв1 Практические инструменты планирования и контроля (диаграммы Ганта, сетевые графики, программные средства управления проектами), позволяющие рассчитывать сроки, определять критические пути и корректировать показатели эффективности в ходе мониторинга выполнения проекта.

3. Место дисциплины в структуре ОП

Дисциплина (модуль) «Финансовый менеджмент» относится к формируемой участниками образовательных отношений части образовательной программы и изучается в семестре(ах): 6. В процессе изучения дисциплины студент готовится к решению типов задач профессиональной деятельности, предусмотренных ФГОС ВО и образовательной программой.

Компетенция	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины
ПК-2 - Способен проводить аналитический этап экспертизы инвестиционного проекта, в том числе определять ключевые показатели эффективности и сроки реализации, составлять дорожную карту реализации проекта		

ПК-2.2 Определяет ключевые показатели эффективности проекта и сроки реализации	Внутрифирменное бюджетирование, Международные аспекты финансовых расчетов, Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика, Управление запасами и поставками, Управление затратами и себестоимостью, Управление качеством, Управление конкурентоспособностью, Ценообразование	Антикризисное управление, Бизнес-администрирование, Выполнение и защита выпускной квалификационной работы, Деловая игра "Управление виртуальной организацией", Производственная практика: преддипломная практика, Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика, Управление качеством, Управление конкурентоспособностью
ПК-3 - Способен сформировать экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта, включая рекомендации по улучшению его показателей и дальнейшему развитию		
ПК-3.1 Формирует экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта	Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика	Выполнение и защита выпускной квалификационной работы, Инновационный менеджмент, Оценка стоимости бизнеса, Проектный консалтинг, Производственная практика: преддипломная практика, Производственная практика: технологическая (проектно-технологическая) практика, Управление рисками, Финансовая безопасность бизнеса, Финансовые аспекты реорганизации бизнеса
УК-10 - Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности		
УК-10.2 Принимает и реализует обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности	Внутрифирменное бюджетирование, Международные аспекты финансовых расчетов, Основы финансовых расчетов, Управление запасами и поставками, Управление затратами и себестоимостью, Учебная практика: ознакомительная практика, Финансовая и налоговая система РФ, Ценообразование, Экономика организации, Экономическая история, Экономическая теория	Выполнение и защита выпускной квалификационной работы, Финансовая безопасность бизнеса, Финансовые аспекты реорганизации бизнеса

4. Объем дисциплины (модуля) и виды учебной работы

Период обучения	Общая трудоемкость (часы)	Общая трудоемкость (ЗЕТ)	Контактная работа (часы, всего)	Лекционные занятия (часы)	Практические занятия (часы)	Групповая контактная работа (часы)	Индивидуальная контактная работа (часы)	Самостоятельная работа (часы)	Промежуточная аттестация

Шестой семестр	144	4	72	36	36	2	0,3	35,7	Экзамен
Всего	144	4	72	36	36	2	0,3	35,7	34

5. Содержание дисциплины (модуля)

5.1. Разделы, темы дисциплины и виды занятий

(часы промежуточной аттестации не указываются)

Наименование раздела, темы	Всего	Лекционные занятия	Практические занятия	Самостоятельная работа
Раздел 1. Основы финансового менеджмента, управление финансовыми ресурсами и результатами деятельности организации	110	36	36	35,7
Тема 1.1. Содержание и структура финансового менеджмента	8	2	2	2
Тема 1.2. Разновидности финансового менеджмента	6	2	2	2
Тема 1.3. Элементы финансового менеджмента	6	2	2	2
Тема 1.4. Структура финансового механизма и управление им.	6	2	2	2
Тема 1.5. Финансовое управление в компании. Контроллинг.	6	2	2	2
Тема 1.6. Информационная база финансового менеджмента	6	2	2	2
Тема 1.7. Основные финансовые отчеты	6	2	2	2
Тема 1.8. Ликвидность и платежеспособность	6	2	2	2
Тема 1.9. Финансовая устойчивость. Риски.	6	2	2	2
Тема 1.10. Управление денежными средствами	6	2	2	2
Тема 1.11. Управление оборотным капиталом	6	2	2	2
Тема 1.12. Управление запасами	6	2	2	2
Тема 1.13. Работа с кредиторской задолженностью	6	2	2	2
Тема 1.14. Управление дебиторской задолженностью	6	2	2	2
Тема 1.15. Управление прибылью	6	2	2	2

Тема 1.16. Точка безубыточности. Запас финансовой прочности. Операционный рычаг. Рентабельность.	6	2	2	2
Тема 1.17. Инвестиционные решения	6	2	2	2
Тема 1.18. Отчетность для собственника	6	2	2	1,7

5.2. Контрольные мероприятия по дисциплине

Вид контроля	Форма контроля/Оценочное средство
Текущий контроль	Тестирование
Промежуточная аттестация	Экзамен

№ п/п	Наименование раздела	Вид контроля/ используемые оценочные материалы	
		Текущий	Промежут. аттестация
1	Основы финансового менеджмента, управление финансовыми ресурсами и результатами деятельности организации	Тестирование	Экзамен

6. Оценочные материалы текущего контроля

1. Основы финансового менеджмента, управление финансовыми ресурсами и результатами деятельности организации Тестирование

№ п/п	Содержание вопроса		Компетенция
		Правильный ответ (ключ ответа)	
1	Эксперт сформировал заключение о положительном NPV, но обнаружил, что в проекте не учтена экологическая ответственность и социальные риски, которые могут привести к дополнительным затратам и репутационным потерям. Какая рекомендация по улучшению проекта должна быть включена в экспертное заключение? 1. Проект следует принять, так как экологические риски не являются финансовыми. 2. Рекомендовать включить в проект программу экологического мониторинга и страхования рисков, а также предусмотреть бюджет на социальные инициативы, чтобы снизить репутационные потери и обеспечить устойчивое развитие. 3. Отклонить проект, так как ESG-факторы делают его рискованным. 4. Передать экологические риски на аутсорсинг сторонней организации.	Ответ: Рекомендовать включить в проект программу экологического мониторинга и страхования рисков, а также предусмотреть бюджет на социальные инициативы, чтобы снизить репутационные потери и обеспечить устойчивое развитие. Обоснование: Современное экспертное заключение должно учитывать ESG-аспекты (экологические, социальные, управленческие), так как они могут влиять на денежные потоки и стоимость компании. Рекомендация включить мониторинг и страхование снижает вероятность штрафов и негативной реакции общественности, а бюджет на социальные инициативы укрепляет репутацию.	ПК-3
2	По проекту рассчитаны базовые показатели, но эксперт замечает, что проект имеет высокий потенциал для внедрения новых технологий в будущем, что может значительно увеличить денежные потоки после 5-го года. Какая рекомендация по дальнейшему развитию должна быть в экспертном заключении? 1. Ограничиться расчётом NPV на 5 лет, так как дальше прогноз ненадёжен. 2. Рассмотреть этапный подход с возможностью модернизации через 5 лет (реальный опцион) и включить в заключение рекомендацию создать исследовательский фонд для разработки новых технологий. 3. Увеличить ставку дисконтирования, чтобы компенсировать неопределённость будущих потоков. 4. Отложить проект на 5 лет до появления технологий.		ПК-3

	Ответ: Рассмотреть этапный подход с возможностью модернизации через 5 лет (реальный опцион) и включить в заключение рекомендацию создать исследовательский фонд для разработки новых технологий. Обоснование: В экспертном заключении важно отразить не только текущую эффективность, но и перспективы развития. Оценка реального опциона на модернизацию добавляет ценность проекту, а рекомендация создать исследовательский фонд показывает стратегическое видение. Это улучшает показатели проекта в долгосрочной перспективе и даёт чёткое направление для дальнейших шагов.	
3	У компании есть два взаимоисключающих проекта с близкими NPV, но проекты имеют разные сроки жизни (3 года и 6 лет) и разные уровни риска. Какое экспертное заключение и рекомендация по выбору проекта являются наиболее обоснованными? 1. Выбрать проект с большим NPV, независимо от срока. 2. Выбрать проект с более коротким сроком, так как он быстрее окупится. 3. Рекомендовать применить метод эквивалентного годового аннуитета (ЕАА) и выбрать проект с большим ЕАА, а также предложить план реинвестирования высвобождающихся средств для обеспечения роста. 4. Рекомендовать объединить проекты в один портфель, чтобы диверсифицировать риски. Ответ: Рекомендовать применить метод эквивалентного годового аннуитета (ЕАА) и выбрать проект с большим ЕАА, а также предложить план реинвестирования высвобождающихся средств для обеспечения роста. Обоснование: Для сравнения проектов с разными сроками корректно использовать ЕАА, который приводит их к сопоставимому годовому потоку. В экспертном заключении необходимо не только выбрать проект, но и дать рекомендацию по дальнейшему развитию – предложить варианты реинвестирования средств, высвободившихся после короткого проекта, что обеспечит долгосрочный рост.	ПК-3
4	Проект предполагает использование уникальной технологии, что даёт конкурентное преимущество, но связано с высокими операционными рисками. Денежные потоки имеют большой разброс. Какую рекомендацию по дальнейшему развитию проекта следует включить в экспертное заключение для снижения рисков? 1. Рекомендовать реализовать проект в два этапа: сначала пилотный запуск для тестирования технологии, затем масштабирование при успехе. 2. Рекомендовать отказаться от проекта из-за высокой неопределённости. 3. Рекомендовать передать технологию в лицензирование другой компании. 4. Рекомендовать увеличить ставку дисконтирования до 25%, чтобы учесть риски. Ответ: Рекомендовать реализовать проект в два этапа: сначала пилотный запуск для тестирования технологии, затем масштабирование при успехе. Обоснование: Экспертное заключение должно предлагать меры по управлению рисками. Поэтапная реализация (реальный опцион на расширение) позволяет снизить первоначальные потери при неудаче и даёт возможность скорректировать план на основе первых результатов. Это улучшает устойчивость проекта и даёт рекомендацию по развитию, а не просто отказ или изменение ставки, которая не управляет риском напрямую.	ПК-3
5	При анализе проекта выявлено, что его рентабельность инвестиций (ROI) ниже среднего по отрасли, но NPV положителен. Эксперт считает, что можно повысить эффективность за счёт операционных улучшений. Какие рекомендации следует включить в экспертное заключение для повышения показателей проекта? 1. Рекомендовать увеличить масштаб производства, чтобы снизить средние постоянные затраты (эффект масштаба). 2. Рекомендовать повысить отпускные цены на 20%, не оценивая эластичность спроса. 3. Рекомендовать сократить инвестиции в маркетинг, чтобы снизить затраты. 4. Рекомендовать передать проект на аутсорсинг третьей стороне. Ответ: Рекомендовать увеличить масштаб производства, чтобы снизить средние постоянные затраты (эффект масштаба). Обоснование: Если ROI ниже отраслевого, но NPV положителен, проект можно улучшить за счёт масштабирования, что снизит удельные постоянные затраты и повысит маржинальность. Это конкретная и реалистичная рекомендация. Повышение цен без анализа спроса рискованно, сокращение маркетинга может снизить выручку, а аутсорсинг – не всегда повышает эффективность. Экспертное заключение должно содержать обоснованные предложения по развитию.	ПК-3

6	Установите соответствие между этапом разработки инвестиционного проекта и его содержанием, чтобы обеспечить логичную последовательность действий при формировании экспертного заключения. Этап (А–Г) А. Предынвестиционный анализ Б. Разработка бизнес-плана В. Оценка эффективности и рисков Г. Постинвестиционный контроль Содержание (1–4) 1. Детальное планирование ресурсов, сроков, бюджетов, назначение ответственных 2. Мониторинг фактических показателей, сравнение с планом, корректировка 3. Сбор маркетинговой, технической, правовой информации, оценка осуществимости 4. Расчёт NPV, IRR, DPP, анализ чувствительности, стресс-тестирование	ПК-3
7	Соотнесите показатель эффективности инвестиционного проекта с его интерпретацией для экспертного заключения. Показатель (А–Г) А. Чистая приведённая стоимость (NPV) Б. Внутренняя норма доходности (IRR) В. Индекс рентабельности (PI) Г. Простой срок окупаемости (PP) Интерпретация (1–4) 1. Показывает, сколько лет требуется для возврата вложенных средств без учёта дисконта 2. При положительном значении проект создаёт стоимость, при отрицательном – уничтожает 3. Ставка, при которой NPV = 0; проект приемлем, если превышает стоимость капитала 4. Отношение приведённой стоимости доходов к инвестициям; >1 – проект эффективен	ПК-3
8	Установите соответствие между видом денежного потока инвестиционного проекта и правилом его включения в расчёт при разработке проекта. Денежный поток (А–Г) А. Амортизация Б. Изменение чистого оборотного капитала В. Затраты на приобретение оборудования Г. Проценты по кредиту Правило учёта (1–4) 1. Включается как отток в периоде приобретения актива 2. Включается как приток в конце проекта (высвобождение), но не в операционных потоках 3. Включается в операционный денежный поток как неденежная статья, увеличивающая поток за счёт налогового щита 4. Не включается в операционный поток, так как учтён в ставке дисконтирования (WACC)	ПК-3
9	Менеджер приступает к разработке нового инвестиционного проекта. Для формирования обоснованного экспертного заключения необходимо пройти все этапы — от идеи до итогового вывода. Установите правильную последовательность этапов разработки проекта и подготовки экспертного заключения. А. Сформировать итоговое заключение с рекомендацией «принять», «отклонить» или «доработать». Б. Провести количественную оценку эффективности (расчёт NPV, IRR, DPP, PI). В. Идентифицировать и оценить риски проекта (анализ чувствительности, стресс-тестирование). Г. Провести предынвестиционный анализ (маркетинговый, технический, правовой) и определить потенциальные денежные потоки. Д. Сравнить проект с альтернативными вариантами вложений и проверить соответствие стратегии компании.	ПК-3

	Ответ: Г → Б → В → Д → А Обоснование: При разработке инвестиционного проекта сначала необходимо собрать исходные данные и спрогнозировать денежные потоки (Г) – это основа всех расчётов. Затем выполняется количественная оценка (Б) – расчёт NPV и других показателей. После этого обязателен анализ рисков (В), чтобы понять устойчивость проекта. Далее проводится сравнение с альтернативами (Д) – это часть экспертного заключения, так как проект оценивается не в вакууме. И только на основе всех этих данных формируется итоговая рекомендация (А).	
10	Финансовый аналитик рассчитывает денежные потоки от операционной деятельности для инвестиционного проекта. Важно не пропустить ни одного элемента и соблюсти логику их учёта. Установите правильную последовательность расчёта операционного денежного потока (OCF) для формирования корректного экспертного заключения. А. Добавить амортизацию (как неденежный расход) к посленалоговой прибыли. Б. Рассчитать налогооблагаемую прибыль (выручка минус операционные расходы минус амортизация). В. Определить чистый операционный денежный поток: $OCF = (Выручка - Переменные - Постоянные) * (1 - T) + Амортизация * T$ (или через налоговый щит). Г. Спрогнозировать выручку и операционные затраты (переменные и постоянные) по годам. Д. Рассчитать налог на прибыль (налогооблагаемая прибыль × ставка налога) и определить посленалоговую операционную прибыль. Ответ: Г → Б → Д → А → В Обоснование: Правильная последовательность начинается с прогноза выручки и затрат (Г). Затем вычитается амортизация для получения налогооблагаемой базы (Б). Далее рассчитывается налог (Д) и посленалоговая прибыль. После этого амортизация прибавляется обратно (А) – так как это неденежный отток, но она повлияла на налог. Завершается расчёт итоговой формулой OCF (В). Соблюдение этой последовательности позволяет разработать проект без ошибок двойного счёта.	ПК-3
11	Инвестиционный проект требует первоначальных вложений 50 млн руб. Ожидаемые чистые денежные потоки по годам: 15, 20, 25, 30 млн руб. Ставка дисконтирования – 12%. Рассчитайте чистую приведённую стоимость (NPV) проекта (в млн руб., с точностью до одного десятичного знака) и дайте предварительное экспертное заключение о целесообразности. Ответ: $NPV \approx 16,2$ млн руб. Проект следует принять, так как $NPV > 0$. Обоснование: $PV = 15/1,12 + 20/1,12^2 + 25/1,12^3 + 30/1,12^4 = 13,393 + 15,944 + 17,795 + 19,065 = 66,197$. $NPV = 66,197 - 50 = 16,197$? Пересчёт точнее: $1,12^1=1,12$; $15/1,12=13,3929$ $1,12^2=1,2544$; $20/1,2544=15,9439$ $1,12^3=1,404928$; $25/1,404928=17,7944$ $1,12^4=1,573519$; $30/1,573519=19,0655$ Сумма PV = 66,1967. $NPV = 16,1967$ млн руб. Округляем до 16,2. Правильный ответ: $NPV \approx 16,2$ млн руб. Проект принимается.	ПК-3
12	Для проекта с инвестициями 10 млн руб. и ежегодными поступлениями по 3,5 млн руб. в течение 4 лет определите внутреннюю норму доходности (IRR) в процентах с точностью до целого числа. Ставка дисконтирования компании – 11%. Дайте заключение о приемлемости. Ответ: $IRR \approx 15\%$ (при 15% NPV около нуля). Так как $IRR (15\%) > WACC (11\%)$, проект приемлем. Обоснование: Решаем уравнение: $3,5 * (1 - (1+r)^{-4})/r = 10$. При $r=15\%$: коэффициент аннуитета 4 года $15\% = 2,855$; $3,5 * 2,855 = 9,99 \approx 10$. Значит $IRR \approx 15\%$.	ПК-3
13	Инвестиционный проект требует 8 млн руб., приведённая стоимость будущих доходов составляет 9,6 млн руб. Рассчитайте индекс рентабельности (PI). Если бюджет компании ограничен, и есть альтернативный проект с $PI = 1,3$, какой проект вы выберете, основываясь только на этом критерии? Ответ: $PI = 1,2$. При ограниченном бюджете предпочтение отдаётся проекту с более высоким PI, следовательно, альтернативный проект ($PI=1,3$) лучше. Обоснование: $PI = PV \text{ доходов} / \text{Инвестиции} = 9,6 / 8 = 1,2$	ПК-3
14	Проект А (срок 3 года) имеет $NPV = 9$ млн, проект Б (срок 6 лет) – $NPV = 14$ млн. Ставка дисконтирования – 10%. Рассчитайте эквивалентный годовой аннуитет (ЕАА) для обоих проектов (в млн руб. с точностью до одного знака) и определите, какой проект предпочтительнее по этому критерию. Ответ: $EAA_A \approx 3,6$ млн, $EAA_B \approx 3,2$ млн. Проект А предпочтительнее, так как его ЕАА выше. Обоснование: $EAA = NPV / \text{коэффициент аннуитета (PVIFA)}$ для соответствующего срока. Для А: $PVIFA(10\%,3) = 2,4869$; $EAA = 9 / 2,4869 \approx 3,62$. Для Б: $PVIFA(10\%,6) = 4,3553$; $EAA = 14 / 4,3553 \approx 3,21$. Выбираем проект с большим ЕАА – проект А.	ПК-3
15	Инвестиционный проект имеет $NPV = +2$ млн руб., $IRR = 15\%$ при $WACC = 12\%$, $DPP = 4,5$ года при сроке проекта 5 лет. Однако анализ чувствительности показывает, что при снижении объёмов продаж на 5% NPV становится отрицательным. Какое экспертное заключение вы дадите? Сформулируйте одним предложением. Ответ: Проект следует принять с условием усиленного мониторинга объёмов продаж, так как запас прочности низкий. Обоснование: Формальные критерии выполнены ($NPV > 0$, $IRR > WACC$), но высокая чувствительность требует дополнительного контроля.	ПК-3

16	Аналитик завершает этап экспертизы и должен сформировать дорожную карту проекта, включающую все этапы, ответственных, сроки и ключевые показатели для контроля. Какой документ является итоговым результатом аналитического этапа в части планирования реализации? 1. Бизнес-план проекта. 2. Календарный график с указанием этапов, вех, ресурсов и контрольных показателей (дорожная карта). 3. Финансовая модель в Excel. 4. Протокол совещания с руководством.	ПК-2
Ответ:	Календарный график с указанием этапов, вех, ресурсов и контрольных показателей (дорожная карта). Обоснование: Дорожная карта реализации проекта – это комплексный документ, объединяющий временные этапы, вехи, ответственных и KPI. Она служит основой для управления проектом. Бизнес-план – более широкий документ, включающий маркетинговую и организационную части, но не всегда содержит детальный график. Финансовая модель – часть анализа, но не план реализации. Протокол – неформальный документ.	
17	На аналитическом этапе экспертизы рассчитаны $NPV = 10$ млн руб., $IRR = 20\%$, $DPP = 3,5$ года, $PI = 1,8$. Однако проект имеет высокий операционный риск из-за нового оборудования. Какие дополнительные аналитические процедуры следует провести для уточнения показателей эффективности? 1. Провести анализ чувствительности и сценарный анализ по ключевым переменным (цена, затраты, объём). 2. Повторить расчёт NPV с увеличенной ставкой дисконтирования на 5%. 3. Уменьшить прогнозные потоки на 10% для консервативности. 4. Провести SWOT-анализ.	ПК-2
Ответ:	Провести анализ чувствительности и сценарный анализ по ключевым переменным (цена, затраты, объём). Обоснование: На аналитическом этапе для учёта рисков наиболее корректно использовать анализ чувствительности и сценарный анализ, чтобы понять, как изменяются показатели при различных условиях. Это даёт количественную оценку устойчивости. Простое увеличение ставки или уменьшение потоков без анализа – грубые допущения. SWOT-анализ качественный и не даёт цифр для корректировки показателей.	
18	Аналитик готовит отчёт по результатам экспертизы и должен определить сроки достижения ключевых вех проекта: завершение предынвестиционного этапа, подписание контрактов, завершение строительства, выход на полную мощность. Как правильно зафиксировать эти сроки в дорожной карте? 1. Указать только квартальные вехи для каждого года. 2. Зафиксировать конкретные даты для каждой вехи с указанием ответственного лица и критериев завершения. 3. Указать только общий срок окончания проекта. 4. Установить даты приблизительно, с допуском $\pm 20\%$.	ПК-2
Ответ:	1. Зафиксировать конкретные даты для каждой вехи с указанием ответственного лица и критериев завершения. Обоснование: Дорожная карта реализации проекта должна содержать конкретные даты или периоды для каждой вехи, а также ответственных и чёткие критерии (например, подписан акт приёма). Это обеспечивает дисциплину и контроль. Приблизительные даты или только общий срок снижают управляемость.	
19	При аналитической экспертизе проекта выяснилось, что некоторые работы можно выполнять параллельно, а некоторые – только последовательно. Аналитик должен построить сетевой график. Какой метод следует применить для определения минимальной длительности проекта и выявления критических работ? 1. Метод PERT (Program Evaluation and Review Technique). 2. Метод критического пути (CPM). 3. Метод Монте-Карло. 4. Метод дерева решений.	ПК-2
Ответ:	Метод критического пути (CPM). Обоснование: CPM (Critical Path Method) предназначен для определения минимальной длительности проекта при детерминированных оценках длительности работ и выявления критического пути – цепочки работ, задержка которых увеличивает общий срок. PERT используется при неопределённости, Монте-Карло – для вероятностного анализа рисков, дерево решений – для выбора альтернатив. Для дорожной карты с фиксированными сроками CPM – наиболее подходящий инструмент.	
20	Эксперту необходимо определить ключевые показатели эффективности для этапа эксплуатации проекта. Проект предполагает производство продукции. Какие операционные KPI следует включить в аналитический отчёт для мониторинга эффективности на эксплуатационном этапе? 1. Выручка, себестоимость, EBITDA, рентабельность продаж, загрузка мощностей. 2. Только чистая прибыль, так как она отражает итоговый результат. 3. NPV и IRR, так как они являются основными для проекта. 4. Количество сотрудников и их зарплата.	ПК-2

	Ответ: Выручка, себестоимость, EBITDA, рентабельность продаж, загрузка мощностей. Обоснование: На эксплуатационном этапе важно отслеживать операционные показатели, которые отражают текущую эффективность и позволяют вовремя корректировать управленческие решения. EBITDA, рентабельность и загрузка мощностей дают информацию о маржинальности и использовании ресурсов. NPV и IRR – интегральные показатели, они не подходят для оперативного контроля.	
21	Соотнесите метод прогнозирования денежных потоков с ситуацией, в которой его применение наиболее оправдано на аналитическом этапе. Метод прогнозирования (А–Г) А. Метод прямого счёта (постатейное прогнозирование выручки и затрат) Б. Метод на основе показателей компаний-аналогов (бенчмаркинг) В. Экспертный метод (Дельфи, оценки менеджеров) Г. Метод регрессионного анализа (на основе исторических данных) Ситуация применения (1–4) 1. На начальном этапе, когда есть детальные маркетинговые исследования и технические характеристики 2. Когда проект уникален и трудно найти рыночные данные 3. Для быстрой приблизительной оценки, особенно в венчурных или новых отраслях 4. Для проектов расширения существующего бизнеса с достаточной историей продаж Ответ: А → 1, Б → 3, В → 2, Г → 4. Обоснование: На аналитическом этапе выбор метода прогнозирования влияет на точность ключевых показателей и сроков окупаемости. Прямой счёт (А) даёт наибольшую точность при наличии данных, бенчмаркинг (Б) полезен для новых рынков, экспертные оценки (В) – при уникальных проектах, регрессия (Г) – когда есть надёжная статистика. Правильный выбор обеспечивает адекватность дорожной карты и реалистичность планов.	ПК-2
22	Соотнесите операционный KPI с его применением для мониторинга проекта в рамках дорожной карты. KPI (А–Г) А. Загрузка производственных мощностей Б. Маржинальная рентабельность (выручка – переменные затраты) В. EBITDA Г. Оборачиваемость дебиторской задолженности Применение (1–4) 1. Отражает долю переменных затрат в выручке и эффективность управления себестоимостью 2. Показывает, насколько проект генерирует прибыль до вычета процентов, налогов и амортизации 3. Позволяет оценить, используется ли потенциал оборудования, и планировать дополнительные инвестиции 4. Характеризует скорость возврата средств от покупателей и влияет на потребность в оборотном капитале Ответ: А → 3, Б → 1, В → 2, Г → 4. Обоснование: На эксплуатационном этапе дорожная карта должна включать операционные KPI для контроля текущей эффективности. Загрузка мощностей (А) показывает использование ресурсов, маржинальная рентабельность (Б) — ценовую политику, EBITDA (В) — генерацию прибыли без учёта структуры финансирования, оборачиваемость ДЗ (Г) — управление оборотным капиталом. Правильное сопоставление помогает настроить систему мониторинга и вовремя корректировать план.	ПК-2
23	Установите соответствие между типом риска и методом его учёта при определении ключевых показателей. Тип риска (А–Г) А. Рыночный риск (колебание цен на продукцию) Б. Операционный риск (сбои в поставках сырья) В. Финансовый риск (рост процентных ставок) Г. Инфляционный риск Метод учёта (1–4) 1. Увеличение страховых запасов и бюджета на непредвиденные расходы 2. Использование форвардных контрактов для фиксации цен на сырьё 3. Включение в расчёт NPV сценария с падением цен на 20% 4. Расчёт показателей в номинальном выражении с учётом прогнозируемого темпа инфляции Ответ: А → 3, Б → 1, В → 2, Г → 4 Обоснование: На аналитическом этапе аналитик должен не только идентифицировать риски, но и предложить способы их количественного учёта в показателях. Для рыночного риска (А) используется сценарный анализ, для операционного (Б) – резервирование, для финансового (В) – хеджирование, для инфляционного (Г) – согласование номинальных и реальных величин. Это повышает точность оценки и обосновывает меры, включаемые в дорожную карту.	ПК-2

24	При прогнозировании денежных потоков аналитик должен корректно учесть инфляцию. Установите правильную последовательность шагов по учёту инфляции в расчётах. А. Пересчитать показатели эффективности с использованием согласованных номинальных или реальных потоков. Б. Определить, какой подход использовать — номинальный или реальный. В. Спрогнозировать выручку и затраты в текущих ценах. Г. Если выбран номинальный подход, увеличить потоки на прогнозируемый темп инфляции по каждой статье. Д. Скорректировать ставку дисконтирования по формуле Фишера, если используется реальный подход.		ПК-2
	Ответ: Б → В → Г → Д → А Обоснование: Сначала выбирается подход (Б). Затем прогнозируются потоки в текущих ценах (В). При номинальном подходе потоки индексируются (Г), при реальном — корректируется ставка (Д). После этого рассчитываются показатели (А). Важно сохранять согласованность, чтобы не исказить результат.		
25	Аналитик рассчитывает DPP для оценки ликвидности проекта. Установите правильную последовательность расчёта DPP. А. Разделить оставшуюся неоплаченную сумму на дисконтированный поток следующего года, чтобы определить дробную часть года. Б. Определить год, в котором накопленный дисконтированный поток становится положительным. В. Спрогнозировать ежегодные денежные потоки на весь срок проекта. Г. Дисконтировать каждый годовой поток по заданной ставке. Д. Накопить дисконтированные потоки нарастающим итогом с первого года.		ПК-2
	Ответ: В → Г → Д → Б → А Обоснование: Сначала прогнозируются потоки (В). Затем они дисконтируются (Г). Накопление ведётся последовательно (Д). После этого определяется момент перехода накопленной суммы через ноль (Б). И наконец, вычисляется точная доля года (А). Этот порядок позволяет точно определить срок возврата с учётом временной стоимости денег.		
26	При ставке дисконтирования 15% коэффициент дисконтирования для второго года равен 0,756. Рассчитайте коэффициент для третьего года (при той же ставке), если известно, что он вычисляется как $1 / (1 + r)^t$. Ответ округлите до трёх знаков.		ПК-2
	Ответ: 0,658 Обоснование: Коэффициент дисконтирования для 3-го года = $1 / (1,15)^3 = 1 / 1,520875 \approx 0,6575$, округлённо 0,658. Этот коэффициент используется для приведения будущих потоков к текущей стоимости.		
27	Рассчитайте индекс рентабельности (PI), если приведённая стоимость будущих доходов составляет 18 млн руб., а инвестиции – 15 млн руб. Ответ округлите до двух знаков после запятой.		ПК-2
	Ответ: 1,20 Обоснование: $PI = 18 / 15 = 1,20$. Значение >1 говорит о том, что проект создаёт стоимость, и его можно рекомендовать.		
28	На каком этапе жизненного цикла инвестиционного проекта осуществляются непосредственно капитальные вложения (строительство, закупка оборудования)?		ПК-2
	Ответ: Инвестиционный этап Обоснование: Инвестиционный этап следует за предынвестиционным и включает все затраты на создание актива. Его длительность критически важна для определения сроков начала эксплуатации и генерации денежных потоков.		
29	Проект требует 20 млн руб. Ежегодные чистые денежные потоки составляют 6 млн руб. в течение 5 лет. Рассчитайте простой срок окупаемости (PP) в годах (без дисконтирования) с точностью до одного десятичного знака.		ПК-2
	Ответ: 3,3 Обоснование: За 3 года окупится 18 млн, останется 2 млн. В 4-й год поступление 6 млн, значит доля года = $2/6 = 0,33$. Итого $3,33 \approx 3,3$ года.		
30	Проект с инвестициями 15 млн руб. имеет денежные потоки: 5, 6, 7, 8 млн руб. Ставка дисконтирования – 10%. Рассчитайте дисконтированный срок окупаемости (DPP) в годах с точностью до одного десятичного знака.		ПК-2
	Ответ: 3,0 Обоснование: Дисконтированные потоки: $5/1,1=4,55$; $6/1,21=4,96$; $7/1,331=5,26$; $8/1,464=5,46$. Накопление: 4,55; 9,51; 14,77; 20,23. После 3 лет остаток $15-14,77=0,23$; доля 4-го года = $0,23/5,46=0,04$; итого $3,04 \approx 3,0$.		
31	Вы планируете отложить 1 млн руб. на пенсию через 20 лет. Годовая инфляция в среднем составляет 5%. Банковский депозит приносит 7% годовых. Какую сумму в сегодняшних ценах будет составлять накопленный через 20 лет 1 млн руб., если учесть инфляцию? 1. Около 1,4 млн руб. (реальная стоимость). 2. Около 0,38 млн руб. (реальная стоимость). 3. 1 млн руб., так как номинальная сумма останется той же. 4. Около 0,6 млн руб.		УК-10
	Ответ: Около 0,38 млн руб. (реальная стоимость). Обоснование: Реальная покупательная способность через 20 лет = $1\,000\,000 / (1,05)^{20} \approx 1\,000\,000 / 2,653 = 376\,889$ руб. То есть примерно 0,38 млн руб. Реальная доходность депозита ($7\% - 5\% = 2\%$) увеличила бы сумму, но если сумма фиксирована 1 млн, то инфляция сильно обесценит её. Вариант 4 (0,6) слишком оптимистичен.		

32	Вы владеете квартирой, которую сдаёте за 30 000 руб. в месяц. Вам предлагают работу в другом городе с зарплатой на 50 000 руб. выше, но придётся сдать квартиру и снимать жильё за 25 000 руб. в месяц. Какое решение следует принять, основываясь на чистом денежном потоке? 1. Отказаться от предложения, так как вы потеряете доход от аренды. 2. Принять предложение, так как прирост зарплаты превышает потерю арендного дохода и новые расходы на аренду. 3. Сдать квартиру и снимать более дешёвое жильё за 15 000 руб. 4. Попросить надбавку к зарплате, чтобы компенсировать потерю аренды.	УК-10
Ответ:	Принять предложение, так как прирост зарплаты превышает потерю арендного дохода и новые расходы на аренду. Обоснование: при переезде вы её сдаёте за 30 тыс. и снимаете за 25 тыс., получаете чистый арендный доход +5 тыс., плюс зарплата +50, итого +55 тыс. выгода.	
33	Ваш ежемесячный доход составляет 100 000 руб. Обязательные расходы (жильё, коммунальные услуги, питание, транспорт) — 70 000 руб. У вас есть возможность сэкономить 5 000 руб. в месяц, отказавшись от ежедневных обедов в кафе, или инвестировать 10 000 руб. в месяц в своё образование, что через 2 года повысит доход на 20%. Какое решение будет наиболее обоснованным с точки зрения долгосрочного личного капитала? 1. Отказаться от обедов в кафе и откладывать 5 000 руб. на депозит. 2. Вложить 10 000 руб. в образование, сократив другие переменные расходы, так как это увеличит будущий доход и окупится в перспективе. 3. Экономить 5 000 руб. на кафе и ещё 5 000 руб. на развлечениях, чтобы инвестировать 10 000 руб. в акции. 4. Не менять текущие привычки, так как экономия незначительна.	УК-10
Ответ:	Вложить 10 000 руб. в образование, сократив другие переменные расходы, так как это увеличит будущий доход и окупится в перспективе. Обоснование: Инвестиции в образование с ожидаемой доходностью 20% к доходу (например, повышение зарплаты с 100 тыс. до 120 тыс.) дают прирост 20 тыс. в месяц (24 тыс. в год), что значительно превышает любую банковскую ставку. Оптимально перераспределить бюджет (например, сократить кафе или развлечения) для финансирования образования. Вариант 1 даёт низкую доходность, вариант 3 рискован, вариант 4 — пассивен.	
34	Вы хотите взять потребительский кредит на 12 месяцев на сумму 300 000 руб. Банк А предлагает ставку 14% годовых с ежемесячным погашением равными долями. Банк Б предлагает ставку 12% годовых, но взимает комиссию за обслуживание счёта 3 000 руб. одновременно и страховку 5 000 руб. в год. Какой вариант кредита будет экономически выгоднее, если вы планируете погасить кредит досрочно через 6 месяцев? 1. Выбрать банк А, так как у него нет дополнительных комиссий. 2. Выбрать банк Б, так как его ставка ниже. 3. Рассчитать эффективную процентную ставку (полную стоимость кредита) с учётом комиссий и страховки, и выбрать вариант с наименьшей эффективной ставкой. 4. Взять кредит в банке Б, а страховку оформить отдельно у другого страховщика.	УК-10
Ответ:	Рассчитать эффективную процентную ставку (полную стоимость кредита) с учётом комиссий и страховки, и выбрать вариант с наименьшей эффективной ставкой. Обоснование: При досрочном погашении комиссии и страховка, уплаченные в начале, становятся существенными. Эффективная ставка (с учётом всех платежей) может оказаться выше у банка Б, несмотря на более низкую номинальную ставку. Необходимо рассчитать полную стоимость кредита, включая все сборы. Вариант 1 игнорирует возможность более низкой ставки, вариант 2 не учитывает комиссии, вариант 4 требует дополнительных расходов без гарантии экономии.	
35	У вас есть 500 000 руб. для инвестирования на 2 года. Банк предлагает депозит под 8% годовых с капитализацией процентов. ПИФ обещает среднюю доходность 12% годовых, но без гарантий. Государственные облигации дают 10% годовых с фиксированным доходом. Какой вариант вложения обеспечит наилучшее сочетание доходности и надёжности на 2-летнем горизонте? 1. Вложить все деньги в ПИФ, так как он даёт самую высокую ожидаемую доходность. 2. Выбрать государственные облигации, так как они гарантируют доходность выше депозита при минимальном риске. 3. Разместить средства на банковском депозите, так как он застрахован государством. 4. Разделить средства: 60% в облигации, 40% в депозит, чтобы диверсифицировать риски и получить среднюю доходность около 9%.	УК-10
Ответ:	Выбрать государственные облигации, так как они гарантируют доходность выше депозита при минимальном риске. Обоснование: Государственные облигации обеспечивают фиксированный доход (10%) выше депозита (8%) и значительно ниже риска, чем ПИФ. Для горизонта в 2 года разница в доходности между облигациями и депозитом ощутима, а риск вложений в ПИФ не оправдан, так как рынок может быть волатильным. Диверсификация (вариант 4) снижает доходность до средневзвешенной (около 9%), что хуже, чем 10% по облигациям.	

36	Установите соответствие между видом кредита и его ключевой характеристикой, влияющей на принятие решения о заимствовании. Вид кредита (А–Г) А. Потребительский кредит без обеспечения Б. Автокредит В. Ипотека Г. Кредитная карта с льготным периодом Характеристика (1–4) 1. Обеспечен залогом недвижимости, низкая ставка, длительный срок, требуется оценка имущества 2. Высокая ставка из-за отсутствия залога, быстрое оформление, небольшие суммы 3. Целевой кредит с залогом автомобиля, ставка ниже потребительского, обязательное КАСКО 4. Позволяет пользоваться деньгами без процентов в течение грейс-периода, удобна для ежедневных покупок, но высокая ставка при просрочке	УК-10
Ответ:	А → 2, Б → 3, В → 1, Г → 4. Обоснование: При выборе кредита важно понимать его характеристики. Беззалоговые потребительские кредиты (А) имеют высокие ставки из-за риска. Автокредит (Б) требует залога авто, что снижает ставку. Ипотека (В) — самая дешёвая, но требует залога недвижимости и долгого оформления. Кредитная карта (Г) удобна для краткосрочного беспроцентного финансирования, но требует дисциплины.	
37	Соотнесите тип инвестиционного инструмента с его типичным сочетанием риска и доходности для обоснованного выбора вложений. Инструмент (А–Г) А. Банковский депозит Б. Государственные облигации В. Акции крупных компаний Г. Венчурные инвестиции (стартапы) Сочетание риск/доходность (1–4) 1. Низкий риск, низкая доходность (обычно чуть выше инфляции), гарантирован государственной системой страхования 2. Средний риск, доходность выше депозитов, но ниже акций, фиксированный купонный доход 3. Высокий риск, потенциально высокая доходность, но возможны значительные падения в краткосрочной перспективе 4. Очень высокий риск, возможна полная потеря капитала, но при успехе — многократная доходность	УК-10
Ответ:	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4. Обоснование: Выбор инструмента зависит от склонности к риску. Депозиты (А) — для консервативных инвесторов. Гособлигации (Б) дают предсказуемый доход. Акции (В) — для умеренно-агрессивных. Венчур (Г) — только для тех, кто готов к потере капитала ради высокой прибыли.	
38	Установите соответствие между условием вклада и его влиянием на эффективность накоплений. Условие (А–Г) А. Капитализация процентов (ежемесячная) Б. Пополнение вклада В. Частичное снятие без потери процентов Г. Пролонгация (автоматическое продление) Влияние на доход (1–4) 1. Увеличивает эффективную ставку по сравнению с простыми процентами, особенно на длительных сроках 2. Позволяет увеличить сумму накоплений за счёт регулярных взносов 3. Снижает доходность по сравнению с безотзывным вкладом, но даёт гибкость 4. Упрощает управление вкладом, но ставка при пролонгации может быть пересмотрена в меньшую сторону	УК-10
Ответ:	А → 1, Б → 2, В → 3, Г → 4. Обоснование: При выборе вклада нужно учитывать личные финансовые цели: капитализация выгодна для долгосрочных сбережений, пополнение — для накопления, частичное снятие — для текущих нужд.	
39	У вас есть 300 000 руб., которые не понадобятся в ближайшие 2 года. Вы выбираете между банковским вкладом и государственными облигациями. Установите правильную последовательность сравнительного анализа. А. Рассчитать возможный доход по облигациям с учётом купона и погашения, а также комиссии брокера. Б. Сравнить чистую доходность (после налога) обоих вариантов. В. Определить ожидаемую инфляцию за 2 года и рассчитать реальную доходность. Г. Оценить ликвидность — возможность досрочного снятия без потери процентов. Д. Выбрать инструмент с более высокой реальной доходностью и приемлемой ликвидностью.	УК-10
Ответ:	А → В → Г → Б → Д Обоснование: Сначала доходность облигаций (А), затем инфляция (В) и ликвидность (Г). Сравнивается чистая доходность (Б), принимается решение (Д).	

40	У вас есть потребительский кредит под 18% годовых. Банки предлагают сниженные ставки. Вы рассматриваете рефинансирование. Установите правильную последовательность действий при принятии решения о рефинансировании. А. Сравнить новую эффективную ставку с текущей с учётом всех комиссий за рефинансирование. Б. Проверить условия досрочного погашения старого кредита (штрафы, мораторий). В. Собрать документы для подачи заявки на рефинансирование (справки о доходах, кредитная история). Г. Рассчитать экономию за оставшийся срок кредита за вычетом затрат на рефинансирование. Д. Принять решение — рефинансировать, если экономия превышает затраты и усилия.	УК-10
	Ответ: Б → А → Г → В → Д Обоснование: Сначала проверяются условия закрытия старого кредита (Б). Рассчитывается эффективная новая ставка (А) и экономия (Г). Если выгодно, собираются документы (В) и принимается решение (Д).	
41	Ваши ежемесячные обязательные расходы составляют 50 000 руб. Какой минимальный размер финансовой подушки (в рублях) рекомендуется иметь на случай потери работы (3 месяца)? Ответ дайте числом.	УК-10
	Ответ: 150 000 Обоснование: Рекомендуемый размер резерва — 3–6 месяцев расходов. Минимальный — $50\,000 \cdot 3 = 150\,000$ руб. Это обеспечивает временную защиту при потере дохода.	
42	Номинальная ставка по вкладу — 9% годовых, инфляция — 5%. Какова реальная доходность вклада (в %)? Ответ дайте числом (округлите до десятых).	УК-10
	Ответ: 3,8 (или 3,8%) Обоснование: Реальная ставка $\approx (1 + 0,09)/(1 + 0,05) - 1 \approx 0,0381$, то есть 3,8%	
43	Квартира стоит 3 млн руб. Вероятность пожара за год — 0,2%, ожидаемый ущерб при пожаре — 70% стоимости. Рассчитайте ожидаемый ущерб (в рублях) за год. Ответ дайте числом.	УК-10
	Ответ: 4 200 Обоснование: Ожидаемый ущерб = $3\,000\,000 \cdot 0,7 \cdot 0,002 = 4\,200$ руб. Это математическое ожидание потерь, с которым сравнивают стоимость страховки.	
44	Вы решили потратить 50 000 руб. на новый телевизор вместо того, чтобы положить эти деньги на депозит под 8% годовых. Как называются потери дохода, которые вы несёте, выбирая телевизор?	УК-10
	Ответ: Альтернативные издержки (или «упущенная выгода») Обоснование: Альтернативные издержки — это доход, от которого вы отказываетесь, делая выбор в пользу одного варианта вместо другого (в данном случае — проценты по вкладу).	
45	У вас есть 1 000 руб. сейчас. Годовая инфляция составляет 10%. Какова будет реальная покупательная способность этой суммы через 1 год (в рублях сегодняшней покупательной способности)? Ответ дайте числом (округлите до целого).	УК-10
	Ответ: 909 Обоснование: Реальная стоимость = $1000 / (1 + 0,10) = 909$ руб. Инфляция "съедает" часть покупательной способности.	

7. Оценочные материалы промежуточной аттестации

Экзамен шестой семестр

№ п/п	Содержание вопроса		Компетенция
		Правильный ответ (ключ ответа)	
1	Какие разделы должны быть включены в экспертное заключение по инвестиционному проекту, и какую роль играет раздел с рекомендациями по улучшению показателей?	Ответ: Экспертное заключение должно содержать описание проекта и методологии расчёта, интерпретацию ключевых показателей (NPV, IRR, DPP, PI), анализ рисков и устойчивости, а также итоговую рекомендацию. Раздел рекомендаций предлагает конкретные корректировки, например, оптимизацию графика инвестиций, изменение структуры финансирования или внедрение системы мониторинга, чтобы повысить NPV или снизить чувствительность к неблагоприятным факторам. Именно эта часть превращает сухую оценку в практическое руководство для менеджмента.	ПК-3
2	Как эксперту обосновать рекомендацию по изменению структуры капитала проекта (доля собственных и заёмных средств) для улучшения его показателей?	Ответ: Обоснование строится на расчёте эффекта финансового рычага и показателя покрытия процентов, а также на анализе средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Рекомендуется увеличить долю заёмного капитала до уровня, при котором WACC минимален, но при этом сохраняется допустимый уровень финансового риска (например, соотношение долга к EBITDA не превышает 3,0). В заключении указывается, что привлечение кредита создаёт налоговый щит и повышает рентабельность собственного капитала, но требует поддержания ковенант.	ПК-3
3	Какие рекомендации по дальнейшему развитию проекта можно дать, если его NPV положительный, но дисконтированный срок окупаемости (DPP) близок к горизонту планирования?	Ответ: Рекомендуется разработать план по ускорению выхода на проектную мощность и оптимизации операционных затрат в первые годы эксплуатации, чтобы сдвинуть точку окупаемости влево. Также можно предложить использовать лизинг вместо покупки оборудования или перенести часть капитальных затрат на более поздние периоды, что улучшит ранние денежные потоки. В заключении следует подчеркнуть, что проект требует усиленного мониторинга на начальном этапе и наличия резервного бюджета на случай задержек.	ПК-3

4	Как в экспертном заключении учесть ESG-факторы (экологические, социальные, управленческие) и дать рекомендации по устойчивому развитию проекта?	ПК-3
	Ответ: Эксперт должен выявить потенциальные репутационные и регуляторные риски, связанные с экологией и социальной ответственностью, и оценить их влияние на денежные потоки (например, штрафы, затраты на утилизацию). Рекомендуется включить в проект программу экологического мониторинга, бюджет на социальные инициативы и страхование ответственности, что снижает долгосрочные риски и повышает привлекательность для ответственных инвесторов. Это также может стать конкурентным преимуществом при государственных тендерах.	
5	Какие показатели эффективности являются ключевыми для первичной аналитической оценки проекта, и как они интерпретируются?	ПК-2
	Ответ: Основные показатели: NPV (абсолютный прирост стоимости компании), IRR (доходность относительно требуемой ставки), DPP (срок возврата с учётом дисконта) и PI (эффективность на рубль инвестиций). Их комплексная интерпретация позволяет сделать вывод о прибыльности (NPV>0), ликвидности (DPP меньше срока проекта) и чувствительности к масштабу (PI>1). Ни один из показателей не является абсолютным, поэтому заключение строится на их совокупности.	
6	Как проводится анализ чувствительности и для чего он нужен на этапе аналитической экспертизы?	ПК-2
	Ответ: Аналитик последовательно изменяет значение одной ключевой переменной (цена, объём продаж, стоимость сырья, ставка дисконтирования) при неизменности остальных и фиксирует изменение NPV. Это позволяет выявить критические факторы, которые требуют особого мониторинга, и определить «запас прочности» проекта.	
7	Каков алгоритм действий аналитика на этапе прогнозирования денежных потоков инвестиционного проекта?	ПК-2
	Ответ: Аналитик прогнозирует выручку на основе маркетинговых исследований, определяет переменные и постоянные затраты, рассчитывает амортизацию и налог на прибыль. Затем учитывает изменения в чистом оборотном капитале (запасы, дебиторка, кредиторка) и планирует капитальные вложения по годам. Завершающим шагом является расчёт операционного и свободного денежного потока для каждого периода горизонта планирования.	
8	Какие этапы включает в себя разработка дорожной карты реализации инвестиционного проекта?	ПК-2
	Ответ: Дорожная карта включает декомпозицию проекта на этапы (предынвестиционный, инвестиционный, эксплуатационный), определение вех (ключевых событий) и критического пути на основе сетевого графика. Затем назначаются ответственные, распределяются ресурсы, устанавливаются контрольные показатели (например, загрузка мощностей, бюджетные лимиты). Завершается разработка утверждением графика и системы регулярного мониторинга прогресса.	
9	Как принимать обоснованное решение при выборе между использованием собственных сбережений и кредитом для крупной покупки?	УК-10
	Ответ: Сравните эффективную процентную ставку по кредиту с потенциальной доходностью, которую могли бы принести сбережения при альтернативном вложении (например, депозит или облигации). Если ставка по кредиту выше ожидаемой доходности инвестиций, выгоднее использовать накопления; если ниже — кредит может быть оправдан, а сбережения лучше оставить работать. Также оцените психологическую нагрузку долга и уверенность в стабильности будущих доходов.	
10	Как инфляция влияет на реальную стоимость денег и как это учитывать при долгосрочном финансовом планировании?	УК-10
	Ответ: Инфляция снижает покупательную способность денег, поэтому реальная доходность вложений рассчитывается с поправкой на её темп (по формуле Фишера: реальная ставка $\approx (1 + \text{номинальная}) / (1 + \text{инфляция}) - 1$). При долгосрочном планировании необходимо закладывать в прогнозы рост доходов и расходов на уровень инфляции, а также выбирать инструменты, обеспечивающие реальную положительную доходность. Игнорирование инфляции ведёт к иллюзии накопленного капитала и недостаточности средств в будущем.	

7.1. Уровни овладения

Компетенция: УК-10 Способен принимать обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности.

Индикатор достижения компетенции: УК-10.2 Принимает и реализует обоснованные экономические решения в различных областях жизнедеятельности.

Уровень	Характеристика	Оценка в баллах
Повышенный	Достигнуто полное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент свободно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	81-100

Базовый	Достигнуто достаточное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент уверенно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	61-80
Пороговый	Достигнуто овладение минимально необходимыми знаниями, умениями и навыками. Студент владеет основной терминологией, умеет применять теоретические знания для решения поставленных задач в стандартных ситуациях.	41-60
Ниже порогового	Компетенция не освоена	0-40

Компетенция: ПК-3 Способен сформировать экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта, включая рекомендации по улучшению его показателей и дальнейшему развитию.

Индикатор достижения компетенции: ПК-3.1 Формирует экспертное заключение о возможности реализации инвестиционного проекта.

Уровень	Характеристика	Оценка в баллах
Повышенный	Достигнуто полное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент свободно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	81-100
Базовый	Достигнуто достаточное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент уверенно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	61-80
Пороговый	Достигнуто овладение минимально необходимыми знаниями, умениями и навыками. Студент владеет основной терминологией, умеет применять теоретические знания для решения поставленных задач в стандартных ситуациях.	41-60
Ниже порогового	Компетенция не освоена	0-40

Компетенция: ПК-2 Способен проводить аналитический этап экспертизы инвестиционного проекта, в том числе определять ключевые показатели эффективности и сроки реализации, составлять дорожную карту реализации проекта.

Индикатор достижения компетенции: ПК-2.2 Определяет ключевые показатели эффективности проекта и сроки реализации.

Уровень	Характеристика	Оценка в баллах
Повышенный	Достигнуто полное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент свободно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	81-100
Базовый	Достигнуто достаточное овладение знаниями, умениями и навыками. Студент уверенно владеет терминологией, умеет применять теоретические знания в различных ситуациях для решения поставленных задач.	61-80

Пороговый	Достигнуто овладение минимально необходимыми знаниями, умениями и навыками. Студент владеет основной терминологией, умеет применять теоретические знания для решения поставленных задач в стандартных ситуациях.	41-60
Ниже порогового	Компетенция не освоена	0-40

8. Материально-техническое и учебно-методическое обеспечение дисциплины

8.1. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная литература

1. Финансовый менеджмент: учебник для вузов / Г. Поляк, И. Я. Лукасевич, А. П. Пантелеев, В. А. Половников. - 5-е изд. - Москва: Юрайт, 2026. - 358 с - 978-5-534-18205-7. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/582835> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке
2. Румянцева, Е. Е. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Е. Е. Румянцева. - Москва: Юрайт, 2026. - 360 с - 978-5-534-00237-9. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/583560> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке
3. Афоничкин, А. И. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / А. И. Афоничкин, Л. И. Журова, Д. Г. Михаленко. - 2-е изд. - Москва: Юрайт, 2026. - 484 с - 978-5-534-17918-7. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/589477> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке

Дополнительная литература

1. Погодина, Т. В. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. - 2-е изд. - Москва: Юрайт, 2026. - 259 с - 978-5-534-16480-0. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/583384> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке
2. Лукасевич, И. Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для вузов / И. Я. Лукасевич. - 4-е изд. - Москва: Юрайт, 2026. - 680 с - 978-5-534-16271-4. - Текст: электронный // ИКО Юрайт: [сайт]. - URL: <https://urait.ru/bcode/589244> (дата обращения: 21.05.2026). - Режим доступа: по подписке

8.2. Профессиональные базы данных и ресурсы «Интернет», к которым обеспечивается доступ обучающихся

Профессиональные базы данных

1. <http://www.gov.ru/> - Профессиональная база данных «Информационные системы Министерства экономического развития Российской Федерации в сети Интернет» (Портал «Официальная Россия»)
2. <http://pravo.gov.ru/> - Государственная система правовой информации «Официальный интернет-портал правовой информации»
3. <https://minfin.gov.ru/> - Министерство финансов Российской Федерации (Минфин России)
4. <http://www.gks.ru/> - Профессиональная база данных «Официальная статистика» (Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики)
5. <https://lks.dap.gov.ru/> - Цифровая аналитическая платформа предоставления статистических данных» (ГИС ЦАП)

Ресурсы «Интернет»

Не используются.

8.3. Программное обеспечение и информационно-справочные системы, используемые при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Перечень программного обеспечения

(обновление производится по мере появления новых версий программы)

1. "Astra Linux Special Edition" РУСБ.10015-01;
2. МойОфис Стандартный 2.;

Перечень информационно-справочных систем

(обновление выполняется еженедельно)

1. КонсультантПлюс;
2. Справочно-правовая система "Гарант-Максимум";

8.4. Специальные помещения, лаборатории и лабораторное оборудование

Учебные аудитории для проведения занятий лекционного типа	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран
Учебные аудитории для проведения практических занятий (занятий семинарского типа)	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Учебные аудитории для групповых и индивидуальных консультаций	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Учебные аудитории для текущего контроля и промежуточной аттестации	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Помещения для самостоятельной работы	Комплекты ученической мебели Мультимедийный проектор Доска Экран Компьютеры с выходом в сеть «Интернет» и ЭИОС СГ
Помещения для хранения и профилактического обслуживания оборудования	Комплекты специализированной мебели для хранения