Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Костровец Лариса Борисовна
Должность: директор
Дата подписания: 20.10.2026 15:27:07
Уникальный программный ключ:
6882606104c36dbde41c4ab93a65382136a292d6

Приложение 4
к образовательной программе

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.О.02.02 Финансово–экономические расчеты
(индекс, наименование дисциплины в соответствии с учебным планом)

38.03.01 Экономика
(код, наименование направления подготовки/специальности)

Налоги и налогообложение
(наименование образовательной программы)

Бакалавр
(квалификация)

очная форма обучения
(форма обучения)

Год набора – 2026

г. Донецк

Автор–составитель РПД:
Светличная Татьяна Викторовна, канд. экон. наук, доцент, доцент кафедры финансовых услуг и банковского дела

Заведующий кафедрой:
Волощенко Лариса Михайловна, д–р. экон. наук, профессор, заведующий кафедрой финансовых услуг и банковского дела

Рабочая программа дисциплины Б1.О.02.02 Финансово–экономические расчеты одобрена на заседании кафедры финансовых услуг и банковского дела Донецкого филиала РАНХиГС.

Протокол № 7 от «11» марта 2026 г.

СОДЕРЖАНИЕ

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения программы
2. Объем и место дисциплины в структуре образовательной программы
3. Содержание и структура дисциплины
4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания
5. Формы аттестации и типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам
6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине
7. Методические материалы по освоению дисциплины
8. Учебная литература и ресурсы информационно–телекоммуникационной сети «Интернет»
9. Материально–техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

1. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы

Дисциплина Б1.О.02.02 Финансово–экономические расчеты обеспечивает формирование у обучающихся следующих универсальных и общепрофессиональных компетенций:

ОТФ/ТФ и реквизиты ПС *(при наличии)*	**Код компетенции**	**Наименование компетенции**	**Код индикатора достижения компетенций**	**Наименование индикатора достижения компетенций**	**Образовательный результат**
	УК–2.	Способен определять круг задач в рамках поставленной цели и выбирать оптимальные способы их решения, исходя из действующих правовых норм, имеющихся ресурсов и ограничений	УК–2.6.	Целенаправленно использует академические знания и умения для достижения целей проекта	***УК–2.6. З–1. Знает*** основные этапы проведения финансово–экономических расчетов и способы применения базовых методов для решения расчетных задач. ***УК–2.6. У–1. Умеет*** применять полученные знания по финансово–экономическим расчетам для выполнения простых проектных заданий (расчет процентов, анализ базовых финансовых показателей).
	УК–6.	Способен управлять своим временем, выстраивать и реализовывать траекторию саморазвития на основе принципов образовани	УК–6.1.	Адекватно оценивает временные ресурсы и ограничения и эффективно использует эти ресурсы	***УК–6.1. З–1. Знает*** принципы оценки трудоемкости типовых расчетных финансово–экономических задач и методы планирования времени на их выполнение. ***УК–6.1. У–1. Умеет*** распределять время на выполнение расчетных задач с учетом их сложности и установленных сроков.

		я в течение всей жизни			
			УК–6.2.	Использует инструменты и методы управления временем при выполнении конкретных задач, проектов, при достижении поставленных целей	***УК–6.2. З–1. Знает*** основные инструменты планирования учебной деятельности (календарь, чек–листы, приоритизация задач) для организации работы над финансово–экономическими расчетами. ***УК–6.2. У–1. Умеет*** применять методы тайм–менеджмента для последовательного выполнения этапов расчетных работ и соблюдения дедлайнов.
	ОПК–2.	Способен осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, необходимых для решения поставленных экономических задач	ОПК–2.1.	Применяет методы теории вероятности и математической статистики для построения и анализа математических моделей случайных явлений	***ОПК–2.1. З–4. Знает*** базовые понятия теории вероятностей и статистики, и их применение в простых финансово–экономических расчетах. ***ОПК–2.1. У–4. Умеет*** выполнять простейшие статистические расчеты (среднее значение, отклонение) для анализа базовых экономических данных.
			ОПК–2.2.	Использует методы математического моделирования финансово–экономических ситуаций и различные методы решения поставленных экономических задач	***ПК–2.2. З–11. Знает*** основные типы простейших математических моделей (линейные зависимости, процентные расчеты) и их применение в финансово–экономических задачах. ***ОПК–2.2. У–11. Умеет*** составлять и решать простые математические модели для анализа типовых финансово–экономических ситуаций (расчет доходов, расходов, прибыли).

2. Объем и место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Общий объем дисциплины:

2,00 з.е., 72 ак.час.

Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий: 34 ак. час на контактную работу с преподавателем, из них: 18 ак.час на лекции и 18 ак.час на практические занятия, 4 ак.час на контактную работу на аттестацию в период экзаменационных сессий. 32 ак.час на самостоятельную работу обучающихся.

Б1.О.02.02 Финансово–экономические расчеты реализуется во 2–м семестре 1–го курса после изучения дисциплин:

– Основы высшей математики;

– Экономическая теория: Микроэкономика;

– Введение в профессию.

№ п/п	Наименование тем и (или) разделов	ВСЕГО	Объем дисциплины, ак.час											Форма текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации
			Контактная работа обучающихся с преподавателем по видам учебных занятий									Самостоятельная работа		
			Период теоретического обучения						Период промежуточной аттестации (сессия)					
			Занятия лекционного типа		Занятия семинарского типа		ИК	КСР	КЭ	Кат тэк	Контроль	СРкр	СРэк	СР
			Л	ВЛ	ЛР	ПЗ								
Раздел 1. Основы финансово–экономических расчётов														
Тема 1.1.	Временная стоимость денег: понятие и применение	11	2	0	0	2	0	0	0	0		0	0	7	тестирование, контрольное задание, опрос
Тема 1.2.	Простые и сложные проценты: формулы и расчёты	15	4	0	0	4	0	0	0	0		0	0	7	тестирование, контрольное задание
Раздел 2. Инвестиционный анализ и оценка проектов														

Тема 2.1.	Дисконтирование денежных потоков	14	4	0	0	4	0	0	0	0	0	0	6	тестирование, контрольное задание
Тема 2.2.	Чистая приведённая стоимость (NPV) и внутренняя норма доходности (IRR)	14	4	0	0	4	0	0	0	0	0	0	6	тестирование, контрольное задание, доклад
Тема 2.3.	Оценка рисков инвестиционных проектов	14	4	0	0	4	0	0	0	0	0	0	6	тестирование, контрольное задание,
Промежуточная аттестация		4	0	0	0	0	0	0	0	4	0	0	0	Зачет
Итого		72	18	0	0	18	0	0	0	4	0	0	32	

3. Содержание и структура дисциплины (модуля)

3.1. Структура дисциплины (модуля)

Очная форма обучения

Используемые сокращения:

Л – лекции – занятия, предусматривающие преимущественную передачу учебной информации обучающимся педагогическими работниками организации и (или) лицами, привлекаемыми организацией к реализации образовательных программ на иных условиях,).

ВЛ – видео лекции.

ЛР – лабораторные работы.

ПЗ – практические занятия (за исключением лабораторных работ).

ИК – индивидуальные консультации.

КСР – контроль самостоятельной работы

КЭ – консультации перед экзаменом

Каттэк – контактная работа на аттестацию в период экзаменационных сессий

СРкр – самостоятельная работа на подготовку курсовой работы/ курсового проекта.

СРэк – самостоятельная работа на подготовку к экзамену.

СР – самостоятельная работа в семестре на подготовку к учебным занятиям.

Раздел 1. Основы финансово–экономических расчётов

Тема 1.1. Временная стоимость денег: понятие и применение

В лекции раскрывается фундаментальный принцип финансов – временная стоимость денег. Предоставляются знания о том, почему рубль сегодня стоит дороже, чем рубль завтра, и как этот принцип влияет на принятие решений в бизнесе и личных финансах. рассмотрены основные факторы, определяющие стоимость денег во времени: инфляция, риск, альтернативные издержки. Особое внимание уделяется практическому применению этого принципа при оценке кредитов, вкладов и инвестиционных проектов.

Лекция закладывает фундамент всего курса, раскрывая ключевой принцип финансов: деньги имеют разную стоимость во времени. Студенты получат знания о том, почему рубль в руках сегодня ценнее, чем рубль, который вы получите через год. Подробно разбираются экономические причины этого феномена:

Инфляция: как рост цен снижает покупательную способность денег.

Риск и неопределённость: почему получение денег в будущем всегда сопряжено с вероятностью их неполучения.

Альтернативные издержки (упущенная выгода): возможность инвестировать имеющиеся средства и получить доход.

Изучается, как этот принцип применяется на практике: при расчёте процентов по кредитам и вкладам, оценке инвестиционных проектов и принятии управленческих решений. Студенты научаться определять, что выгоднее: получить меньшую сумму сейчас или большую – в будущем, и как сравнивать финансовые условия, предлагаемые разными банками или контрагентами.

Тема 1.2. Простые и сложные проценты: формулы и расчёты

Лекция посвящена базовым инструментам наращения капитала. Подробно разбираются механизмы начисления простых и сложных процентов, их математические модели и различия. Студенты получают знания о том, как рассчитывать будущую и настоящую стоимость денежных сумм, а также применять эти знания для сравнения различных финансовых инструментов. На практических примерах будет показано, как выбор схемы начисления процентов влияет на итоговую доходность.

В этой лекции осуществляется переход от теории к конкретным математическим инструментам наращения капитала. Студенты получают полное представление о двух основных схемах начисления процентов:

Простые проценты: где доход начисляется только на первоначальную сумму вклада. Разбирается логика этого метода, его формула и области применения (например, в краткосрочных финансовых операциях).

Сложные проценты (капитализация): где доход за период прибавляется к основной сумме, и в следующем периоде проценты начисляются уже на

увеличенный капитал. Это «магия» сложного процента, или «процент на процент», которая является мощнейшим инструментом для долгосрочного накопления.

Студенты учатся не только выполнять расчёты по готовым формулам для определения будущей и настоящей стоимости денег, но и понимать экономический смысл каждого параметра. На наглядных примерах сравнивается эффективность простых и сложных процентов. Студенты увидят, как выбор схемы начисления кардинально влияет на итоговую сумму через 5, 10 или 20 лет.

Раздел 2. Инвестиционный анализ и оценка проектов

Тема 2.1. Дисконтирование денежных потоков

На этой лекции студенты знакомятся с ключевым методом приведения будущих денежных поступлений к их текущей стоимости. Лекция охватывает логику дисконтирования, выбор ставки дисконтирования и её экономический смысл. Приобретаются знания о том, как строить денежные потоки и применять метод дисконтирования для оценки привлекательности вложений, что является основой для принятия обоснованных инвестиционных решений.

Если предыдущая лекция основана на расчетах будущих доходов, то в этой лекции студенты получают знания о том, как оценить, сколько будущие деньги стоят сегодня. Дисконтирование – это зеркальное отражение начисления процентов. Подробно разбирается его логика: как привести все будущие доходы и расходы по проекту к единому моменту времени (сегодняшнему дню), чтобы их можно было корректно сравнивать.

Ключевой вопрос лекции – как выбрать ставку дисконтирования? Студенты изучают, что это за величина, от чего она зависит (уровень инфляции, безрисковая ставка, премия за риск) и как её правильно определить. Также студенты приобретают знания о навыках построения прогноза денежных потоков (Cash Flow), учатся дисконтировать их и находить текущую (приведённую) стоимость (PV). Этот навык является обязательным для любого финансового аналитика.

Тема 2.2. Чистая приведённая стоимость (NPV) и внутренняя норма доходности (IRR)

Лекция посвящена основным критериям оценки эффективности инвестиционных проектов. Подробно рассматриваются методы расчёта NPV и IRR, их экономический смысл и правила интерпретации результатов. Вы научитесь сравнивать альтернативные проекты, определять точку безубыточности инвестиций и принимать решения на основе количественного анализа.

Это центральная лекция инвестиционного анализа. Здесь мы объединяем знания о дисконтировании для создания двух главных критериев оценки проектов.

Чистая приведённая стоимость (NPV): мы научимся рассчитывать сумму всех дисконтированных доходов за вычетом первоначальных вложений. Здесь главное правило: проект принимается, если его NPV больше нуля. Разберается, что означает положительное, отрицательное и нулевое значение NPV с точки зрения создания стоимости для инвестора.

Внутренняя норма доходности (IRR): это такая ставка дисконтирования, при которой NPV проекта становится равным нулю. Изучается её экономический смысл, как «запас прочности» проекта или его собственную доходность. Студенты приобретают знания о том, как сравнивать IRR со стоимостью капитала для принятия решения об инвестировании.

Тема 2.3. Оценка рисков инвестиционных проектов

В заключительной лекции раздела анализируются методы количественной оценки неопределённости в инвестиционных расчётах. Рассматриваются такие инструменты, как анализ чувствительности, сценарный анализ и метод Монте–Карло. Студенты научатся выявлять ключевые факторы риска, оценивать их влияние на финансовые результаты проекта и разрабатывать стратегии управления рисками для повышения устойчивости бизнеса.

Любой прогноз о будущих доходах содержит долю неопределённости. В лекции осуществляется переход от детерминированных расчётов к анализу в условиях риска. Студенты познакомятся с практическими инструментами, которые позволяют ответить на вопрос: «А что, если наши прогнозы не сбудутся?».

Анализ чувствительности: студенты научатся определять, какие параметры проекта (например, цена продажи, объём сбыта, стоимость сырья) сильнее всего влияют на его итоговую прибыльность (NPV).

Сценарный анализ: метод оценки проекта при одновременном изменении нескольких факторов в рамках оптимистичного, пессимистичного и наиболее вероятного сценариев.

Цель лекции – не просто рассчитать риски, а использовать полученные данные для принятия более взвешенных решений: отсеять заведомо слабые проекты или разработать план действий на случай неблагоприятного развития событий.

4. Типы оценочных материалов, показатели и критерии оценивания

4.1. Оценочные материалы по дисциплине Б1.О.02.02 Финансово–экономические расчеты входят в состав оценочных материалов по образовательной программе. Совокупность оценочных материалов по всем дисциплинам (модулям) образовательной программы составляют фонд оценочных средств (далее – ФОС). ФОС используется при проведении текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с целью оценивания достижения обучающимися планируемых результатов обучения.

4.2. ФОС разработан как комплекс проверочных заданий различного типа и уровня сложности, включает критерии и шкалы оценивания, а также «ключи» правильных ответов. ФОС формируется как отдельный документ и хранится в электронном виде, доступ к ФОС предоставлен ограниченному кругу лиц.

4.3. Для самостоятельной работы обучающихся при подготовке к текущему контролю успеваемости и промежуточной аттестации в рабочих программах дисциплин размещены типовые проверочные задания, которые можно условно разделить на задания закрытого, комбинированного и открытого типов.

Задания закрытого типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных.

Задания комбинированного типа – это тестовые задания, в которых каждый вопрос сопровождается готовыми вариантами ответов, из которых необходимо выбрать один или несколько правильных и обосновать свой выбор.

Задания открытого типа – это задания, в которых на каждый вопрос должен быть предложен развернутый обоснованный ответ.

В зависимости от типа задания рекомендованы определенная последовательность выполнения и система оценивания выполнения заданий.

4.4. Типы заданий, сценарии выполнения, критерии оценивания

ТИП ЗАДАНИЯ	ИНСТРУКЦИЯ	СЦЕНАРИИ ВЫПОЛНЕНИЯ	КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ
Задание закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных	Прочитайте текст, выберите правильный ответ	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа (например, или В..)	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква
Задание закрытого типа на установление соответствия	Прочитайте текст и установите соответствие	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов. 2. Внимательно прочитать оба списка: список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.; список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д. 3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов. 4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).	Ответ считается верным, если правильно указаны цифры или буквы
Задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов	Прочитайте текст, выберите правильные ответы	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты	Ответ считается верным, если правильно установлены все соответствия (позиции из одного столбца верно сопоставлены с

предложенных		ответа. 3. Выбрать несколько правильных ответов. 4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, АГ)	позициями другого)
Задание закрытого типа на установление последовательности	Прочитайте текст и установите последовательность	1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Построить верную последовательность из предложенных элементов. 4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, БВА).	Ответ считается верным, если правильно указана вся последовательность цифр
Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора	Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа	1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов. 2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа. 3. Выбрать один верный ответ. 4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа. 5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, 4 текст обоснования).	Ответ считается верным, если правильно указана цифра или буква и приведены корректные аргументы, используемые при выборе ответа

Задание открытого типа с развернутым ответом	Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ	1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса. 2.Продумать логику и полноту ответа. 3.Записать ответ, используя четкие компактные формулировки. 4.В случае расчетной задачи, записать решение и ответ	Ответ считается верным: 1. Отсутствие фактических ошибок. 2. Раскрытие объема используемых понятий (полнота ответа. 3.Обоснованность ответа (наличие аргументов. 4. Логическая последовательность излагаемого материала.

4.5. Общая шкала оценивания результатов текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся с применением БРС Донецкого филиала РАНХиГС.

Итоговая балльная оценка	**Традиционная система**	**Бинарная система**	**ECTS**	
			Для традиционной системы	**Для бинарной системы**
90–100	Отлично	Зачтено	A	P/ Passed
80–89	Хорошо		B	P/ Passed
75–79			C	P/ Passed
70–74	Удовлетворительно		B	P/ Passed
60–69			E	P/ Passed
0–59	Неудовлетворительно	Не зачтено	F	F/Failed

Соотношение баллов за текущий контроль успеваемости и промежуточную аттестацию, а также повторную промежуточную аттестацию:

Максимальная сумма баллов за текущий контроль успеваемости	Максимальная сумма баллов за промежуточную аттестацию	Максимальная итоговая балльная оценка	Максимальная сумма баллов за повторную промежуточную аттестацию
100 баллов	100 баллов	100 баллов	100 баллов

5. Формы аттестации, типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся, критерии и шкалы оценивания по контрольным точкам

5.1. В ходе реализации дисциплины Б1.О.02.02 Финансово–экономические расчеты используются следующие формы текущего контроля успеваемости обучающихся (в том числе, задания к контрольным точкам):

доклад, опрос, тестирование, контрольное задание.

5.2. Типовые оценочные материалы для текущего контроля успеваемости обучающихся (вне контрольных точек):

Раздел 1. Основы финансово–экономических расчётов

Тема 1.1. Временная стоимость денег: понятие и применение. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2.

Тестовые задания закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ.

1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один верный ответ из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Что из перечисленного не является причиной, по которой деньги сегодня стоят дороже, чем в будущем?

А. Инфляция снижает покупательную способность денег.

Б. Получение денег в будущем всегда гарантировано.

В. Деньги, имеющиеся сегодня, можно инвестировать и получить доход.

Г. Будущие выплаты сопряжены с риском их неполучения.

Тест 2

Как называется доход, который теряется при выборе одного варианта вложения средств из–за отказа от другого, не менее выгодного варианта?

А. Прямые издержки.

Б. Альтернативные издержки (упущенная выгода).

В. Фиксированные затраты.

Г. Транзакционные издержки.

Тест 3

Если уровень инфляции в стране составляет 10% в год, то 1000 рублей через год будут иметь покупательную способность, эквивалентную примерно:

А. 1100 рублям сегодня.

Б. 1000 рублям сегодня.

В. 900 рублям сегодня.

Г. 800 рублям сегодня.

Тест 4

Принцип временной стоимости денег является основой для:

А. Только бухгалтерского учёта.

Б. Оценки кредитов, вкладов и инвестиционных проектов.

В. Исключительно расчёта заработной платы.

Г. Определения физических свойств металлов.

Тест 5

Почему при сравнении двух банковских вкладов с одинаковой процентной ставкой, но разными сроками (1 год и 3 года), необходимо учитывать временную стоимость денег?

А. Потому что срок вклада не влияет на доходность.

Б. Потому что деньги, полученные через 3 года, стоят «дешевле» сегодняшних из–за невозможности их использования сейчас.

В. Потому что банки всегда обманывают клиентов на длинных сроках.

Г. Потому что инфляция всегда равна нулю.

Контрольное задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какой из перечисленных факторов является основной причиной, по которой 100 000 рублей сегодня ценнее, чем 100 000 рублей через 5 лет? Варианты ответов: А. Потому что номинал купюр со временем увеличивается. Б. Возможность инвестировать текущую сумму и получить доход (альтернативные издержки). В. Потому что в будущем деньги будут физически прочнее. Г. Из–за изменения курса		
2.	Как инфляция влияет на временную стоимость денег?		

	Варианты ответов: А. Инфляция увеличивает покупательную способность денег. Б. Инфляция не влияет на стоимость денег во времени. В. Инфляция снижает покупательную способность денег, поэтому будущие деньги стоят дешевле сегодняшних. Г. Инфляция влияет только на стоимость золота.		
3.	Почему при принятии финансового решения (например, о кредите) необходимо учитывать временную стоимость денег? Варианты ответов: А. Потому что это позволяет сравнивать денежные потоки, возникающие в разные моменты времени, приводя их к единой базе (сегодняшнему дню). Б. Потому что это требование налоговой инспекции. В. Чтобы просто усложнить расчёты. Г. Это правило действует только для международных расчётов.		

Тема 1.2. Простые и сложные проценты: формулы и расчёты. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2.

Тестовые задания закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ.

1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один верный ответ из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

В чём заключается основное отличие простых процентов от сложных?

А. В ставке процента.

Б. В базе, на которую начисляется процент (в простых –на исходную сумму, в сложных – на сумму с учётом ранее начисленных процентов).

В. В сроке начисления.

Г. В валюте расчётов.

Тест 2

Какая из приведённых формул используется для расчёта наращённой суммы при использовании сложных процентов?

А. $S=P\times(1+i\times n)S=P\times(1+i\times n)$.

Б. $S=P\times(1+i)nS=P\times(1+i)n$.

В. $S=P+(P\times i)S=P+(P\times i)$.

Г. $S=P/(1+i)nS=P/(1+i)n$.

Тест 3

Что такое капитализация процентов?

А. Снижение процентной ставки по вкладу.

Б. Причисление начисленных процентов к основной сумме вклада для их дальнейшего начисления на увеличенную базу.

В. Выплата процентов в конце срока вклада.

Г. Начисление процентов только на первоначальный взнос.

Тест 4

При каком условии доход по вкладу со сложными процентами за длительный срок (например, 10 лет) будет значительно выше, чем по вкладу с простыми процентами при той же ставке?

А. Если сумма вклада очень маленькая.

Б. При длительном сроке вклада и частой капитализации.

В. Если процентная ставка по вкладу с простыми процентами выше.

Г. Это невозможно, доходность всегда будет одинаковой.

Тест 5

Как называется процесс определения современной (текущей) стоимости будущей суммы денег при использовании ставки дисконтирования?

А. Наращение.

Б. Дисконтирование.

В. Капитализация.

Г. Индексация.

Контрольное задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	В чём заключается фундаментальное отличие в механизме начисления дохода при использовании простых и сложных процентов? Варианты ответов: А. В способе выплаты процентов (ежемесячно или ежегодно). Б. В базе, на которую начисляется процент: в простых процентах –только на первоначальную сумму, а в сложных –на сумму с учётом ранее начисленных процентов (капитализация). В. В валюте, в которой производятся расчёты.		

	Г. В наличии или отсутствии налогов на доход.		
2.	Какая из приведённых формул используется для расчёта наращённой суммы (будущей стоимости) по вкладу при использовании схемы сложных процентов? Варианты ответов: А. S=P×(1+i×n)S=P×(1+i×n) Б. S=P×(1+i)nS=P×(1+i)n В. S=P+(P×i)S=P+(P×i) Г. S=P/(1+i)nS=P/(1+i)n		
3.	Какой из перечисленных терминов является синонимом понятия «сложные проценты» и описывает процесс, при котором начисленные проценты прибавляются к основной сумме вклада? Варианты ответов: А. Амортизация. Б. Капитализация процентов. В. Дисконтирование. Г. Индексация.		

Раздел 2. Инвестиционный анализ и оценка проектов

Тема 2.1. Дисконтирование денежных потоков. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2.

Тестовые задания закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ.

1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один верный ответ из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Что такое дисконтирование денежных потоков?

А. Процесс начисления процентов на будущую сумму денег.

Б. Процесс приведения будущих денежных потоков к их текущей стоимости.

В. Метод расчёта будущей стоимости вклада.

Г. Способ определения инфляции.

Тест 2

Какая из приведённых формул используется для расчёта текущей (приведённой) стоимости (PV)?

А. PV=FV×(1+r)nPV=FV×(1+r)n.

Б. PV=FV(1+r)nPV=(1+r)nFV.

В. PV=FV×r×nPV=FV×r×n.

Г. PV=FV+r×nPV=FV+r×n.

Тест 3

Что показывает ставка дисконтирования (r) в формуле дисконтирования?

А. Только уровень инфляции в стране.

Б. Требуемую норму доходности инвестора, учитывающую инфляцию и риск.

В. Общую сумму налогов, подлежащих уплате.

Г. Количество периодов времени.

Тест 4

Почему 100 000 рублей, которые вы получите через 5 лет, стоят сегодня меньше, чем 100 000 рублей, которые есть у вас на руках?

А. Потому что деньги со временем увеличиваются в объёме.

Б. Из–за возможности инвестировать текущие деньги и получить доход, а также из–за инфляции и рисков.

В. Потому что номинал купюр меняется со временем.

Г. Это утверждение неверно, стоимость денег всегда одинакова.

Тест 5

Если ставка дисконтирования увеличивается, что происходит с текущей стоимостью (PV) будущей суммы денег?

А. Текущая стоимость (PV) увеличивается.

Б. Текущая стоимость (PV) уменьшается.

В. Текущая стоимость (PV) не меняется.

Г. Будущая стоимость (FV) уменьшается.

Задание закрытого типа на установление соответствия.

Прочитайте текст и установите соответствие.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

2. Внимательно прочитать оба списка:

список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.;

список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.

3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

Установите соответствие между основными понятиями и их определениями по теме «Дисконтирование денежных потоков».

К каждой позиции, данной в левом столбце, подберите соответствующую позицию из правового столбца (в соответствиях может быть только один правильный ответ).

№	Понятие	Определение	
А	Ставка дисконтирования.	1	Процесс приведения будущих денежных сумм к их эквиваленту в настоящий момент времени.
Б	Дисконтирование.	2	Сумма, которую необходимо инвестировать сегодня, чтобы получить определённую сумму в будущем при заданной норме доходности.
В	Текущая (приведённая) стоимость (PV).	3	Величина, отражающая стоимость денег с учётом риска, инфляции и альтернативных издержек, используемая для пересчёта будущих доходов.
Г	Будущая стоимость (FV).	4	Ожидаемая или фактическая сумма денег, поступающая или выплачиваемая в определённый момент времени.
Д	Денежный поток (Cash Flow).	5	Сумма, в которую превратятся текущие инвестиции через определённый период времени при определённой процентной ставке.

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами:

А	Б	В	Г	Д

Контрольное задание открытого типа с развернутым ответом.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.
2. Продумать логику и полноту ответа.
3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.
4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ.

Вы финансовый аналитик. Инвестор рассматривает возможность вложения средств в проект, который принесёт ему доход в размере 1 500 000 рублей ровно через 3 года.

Требуется определить, какую максимальную сумму инвестор может вложить в данный проект сегодня, чтобы его вложения окупились, если его требуемая норма доходности (ставка дисконтирования) составляет 12% годовых.

Ваше решение должно включать:

1.Выбор формулы.

2.Расчет текущей стоимости.

3.Вывод.

Тема 2.2. Чистая приведённая стоимость (NPV) и внутренняя норма доходности (IRR). УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2.

Тестовые задания закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ.

1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один верный ответ из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Что показывает показатель Чистой приведённой стоимости (NPV)?

А. Сумму всех будущих доходов по проекту.

Б. Разницу между суммой дисконтированных доходов и первоначальными инвестициями, выраженную в сегодняшних деньгах.

В. Процентную ставку, при которой проект становится безубыточным.

Г. Срок окупаемости проекта.

Тест 2

Если NPV проекта больше нуля, это означает, что:

А. Проект убыточен и его следует отклонить.

Б. Проект принесёт доход, превышающий минимально требуемую норму, и создаст дополнительную стоимость.

В. Доходность проекта в точности равна стоимости привлечённого капитала.

Г. Внутренняя норма доходности (IRR) проекта отрицательна.

Тест 3

Что такое Внутренняя норма доходности (IRR)?

А. Это ставка по банковскому кредиту.

Б. Это такая ставка дисконтирования, при которой NPV проекта становится равным нулю.

В. Это общая сумма прибыли, полученная за весь срок реализации проекта.

Г. Это годовая процентная ставка по вкладу.

Тест 4

Проект принимается к реализации, если его IRR:

А. Меньше стоимости капитала (требуемой нормы доходности)

.Б. Больше или равна стоимости капитала (требуемой нормы доходности).

В. Равна нулю.

Г. Меньше нуля.

Тест 5

Какой из двух проектов является более предпочтительным, если их профили NPV пересекаются (происходит конфликт NPV и IRR)?

А. Проект с более высоким значением IRR.

Б. Проект с более высоким значением NPV.

В. Проект с меньшим сроком реализации.

Г. Проект с меньшим объёмом первоначальных инвестиций.

Задание закрытого типа на установление последовательности

Прочитайте текст и установите последовательность.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается последовательность элементов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Построить верную последовательность из предложенных элементов.

4. Записать буквы/цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа в нужной последовательности (например, 135).

Установите правильную логическую последовательность этапов расчёта и анализа показателя чистой приведённой стоимости (NPV) при оценке инвестиционного проекта.

Расположите указанные ниже действия в порядке их выполнения.

1. Суммирование всех дисконтированных денежных потоков и вычитание из полученной суммы первоначальных инвестиций.

2. Прогнозирование денежных потоков (доходов и расходов) по годам реализации проекта.

3. Принятие решения об эффективности проекта на основе знака полученного NPV.

4. Определение ставки дисконтирования (требуемой нормы доходности).

5. Дисконтирование каждого будущего денежного потока, то есть приведение его к текущей стоимости.

Запишите соответствующую последовательность цифр слева направо:

Тема 2.3. Оценка рисков инвестиционных проектов. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2.

Тестовые задания закрытого типа с выбором одного правильного ответа из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ.

1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один верный ответ из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только букву выбранного варианта ответа (например, В).

Тест 1

Что является основной целью анализа рисков инвестиционного проекта?

А. Полностью исключить любую неопределённость.

Б. Выявить, оценить и управлять потенциальными угрозами для повышения вероятности успеха проекта.

В. Запутать инвесторов сложными расчётами.

Г. Гарантировать получение прибыли.

Тест 2

В чём заключается суть анализа чувствительности?

А. В расчёте средней температуры воздуха в регионе реализации проекта.

Б. В определении степени влияния изменения одного ключевого параметра (например, цены) на итоговый показатель проекта (например, NPV).

В. В оценке квалификации персонала.

Г. В выборе самого дорогого оборудования.

Тест 3

Что такое сценарный анализ?

А. Описание идеального будущего проекта без учёта проблем.

Б. Оценка эффективности проекта при одновременном изменении группы факторов для нескольких вариантов развития событий (пессимистичный, реалистичный, оптимистичный).

В. Анализ только одного, самого вероятного варианта.

Г. Метод, который не использует никаких расчётов.

Тест 4

Какое из утверждений о рисках является верным?

А. Риск – это только вероятность негативного исхода.

Б. Риск – это неопределённость, которая может привести как к убыткам, так и к дополнительной прибыли.

В. Рисками можно полностью управлять и всегда их избегать.

Г. Риск и неопределённость – это одно и то же.

Тест 5

Какой из перечисленных методов не относится к количественным методам оценки рисков?

А. Анализ чувствительности.

Б. Метод Монте–Карло.

В. Сценарный анализ.

Г. Мозговой штурм.

Контрольное задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа

1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А текст обоснования).

Для оценки эффективности и рисков инвестиционного проекта часто используется сценарный анализ. Он позволяет рассчитать ожидаемое значение денежного потока с учётом вероятности наступления различных вариантов развития событий.

Вы финансовый аналитик. Компания рассматривает инвестиционный проект по запуску нового продукта. Финансовые аналитики составили прогноз чистого денежного потока на первый год. Наиболее вероятное (базовое) значение – 50 млн руб.

Для оценки рисков был проведён анализ чувствительности проекта. Выяснилось, что:

при пессимистичном сценарии (падение спроса) денежный поток составит 30 млн руб.;

при оптимистичном сценарии (взрывной рост спроса) денежный поток составит 70 млн руб.

Вероятности наступления сценариев распределены следующим образом:

пессимистичный – 30% (0,3);

базовый (наиболее вероятный) – 50% (0,5);

оптимистичный – 20% (0,2).

Ваше задание: рассчитайте ожидаемое значение денежного потока для первого года проекта, используя метод сценарного анализа.

Варианты ответов:

А. 46 млн руб.

Б. 50 млн руб.

В. 48 млн руб.

Г. 52 млн руб.

Ваше решение должно включать:

1. Расчёт для пессимистичного сценария.
2. Расчёт для оптимистичного сценария:
3. Расчет итогового ожидаемого денежного потока.
4. Вывод.
5. Обоснование.

5.3. Один или несколько тематических блоков дисциплины завершаются контрольной точкой (далее – КТ). Текущий контроль успеваемости по дисциплине предусматривает не менее 2 (двух) и не более 10 (десяти) КТ в течение периода освоения дисциплины.

Максимальное количество баллов за любой тип работ в рамках КТ составляет 100 (сто) баллов.

Распределение весовых коэффициентов по КТ в рамках текущего контроля успеваемости по дисциплине и формулы расчета:

Наименование контрольной точки	Максимальное количество баллов за работу в рамках КТ, которое может набрать обучающийся	Коэффициент веса контрольной точки	Результат контрольной точки, участвующий в формировании итоговой балльной оценки по дисциплине (отражается в журнале БРС в СДО)
КТ 1	100	0,5	50
КТ 2	100	0,5	50
Итого:	х	1,0	100

Формула расчета результата контрольной точки:

Результат контрольной точки = Количество баллов за работу в рамках КТ х Коэффициент веса контрольной точки.

5.4. Формы текущего контроля успеваемости обучающихся в рамках КТ и типовые оценочные материалы:

КТ – 1.

Тема 1.1. Временная стоимость денег: понятие и применение. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2.

Опрос:

Вопросы для опроса:

№ п.п.	Содержание вопроса
1.	Как вы понимаете фразу «деньги сегодня стоят дороже, чем деньги завтра»? Назовите главную причину.
2.	Представьте, что вам предложили выбрать: получить 100 000 рублей сегодня или 110 000 рублей через год. От чего будет зависеть ваш выбор?
3.	Что такое «альтернативные издержки» (упущенная выгода) в контексте временной стоимости денег? Приведите простой пример.
4.	Как инфляция влияет на ваше желание тратить или сберегать деньги? Объясните связь с временной стоимостью денег.
5.	Почему банки предлагают разные процентные ставки по вкладам и кредитам? Как это связано с темой нашего занятия?
6.	В каких жизненных ситуациях (кроме банковских вкладов) вы уже сталкивались с принципом временной стоимости денег?
7.	Считаете ли вы, что понимание временной стоимости денег важно для личного финансового планирования? Почему?
8.	Какой из факторов –инфляция, риск или упущенная выгода –на ваш взгляд, оказывает наибольшее влияние на обесценивание денег во времени? Обоснуйте.
9.	Почему для сравнения двух финансовых предложений (например, выплат по страховке или разных вкладов), которые предполагают платежи в разные моменты времени, их нельзя просто складывать?
10.	Объясните простыми словами, зачем нужно «дисконтирование», человеку, который никогда не слышал о финансах.

Ответы на вопросы:

Критерии оценивания опроса:

Диапазон баллов	Описание критерия
90-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
75-89	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого .
70-74	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
60-69	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольное задание открытого типа с развернутым ответом.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.
2. Продумать логику и полноту ответа.
3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.
4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ.

Оценка инвестиционных проектов требует приведения всех будущих доходов и расходов к единому моменту времени – сегодняшнему дню. Этот процесс позволяет определить справедливую стоимость актива и принять обоснованное решение о вложении средств.

Вы финансовый аналитик. Предприниматель планирует приобрести оборудование, которое, по его прогнозам, будет приносить дополнительный годовой доход в размере 400 000 рублей на протяжении 5 лет. В конце 5–го года оборудование планируется продать на лом за 100 000 рублей.

Вам необходимо ответить, какую максимальную сумму предприниматель может заплатить за это оборудование сегодня, чтобы инвестиция была экономически целесообразной, если его требуемая норма доходности составляет 15% годовых?

Ваше решение должно включать:

1. Расчёт текущей стоимости ежегодных доходов.
2. Расчёт текущей стоимости ликвидационной стоимости
3. Расчет максимальной цены оборудования.

4. Вывод.

КТ – 2.

Тема 2.2. Чистая приведённая стоимость (NPV) и внутренняя норма доходности (IRR). УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2.

Доклад:

Подготовка докладов «Проблемы внутренней доходности организаций». Пять групповых докладов с обсуждением вклада ведущих ученых – финансистов в развитие теории и практики инвестирования проектов.

Тематика докладов:

Тема 1. Фундамент внутренней доходности: от дисконтирования к IRR

Краткое содержание доклада:

Доклад посвящен истории возникновения концепции временной стоимости денег и её логическому развитию в показатель Внутренней нормы доходности (IRR). Рассматривается переход от простых методов оценки к дисконтированию денежных потоков. Анализируется математическая суть IRR как ставки, при которой NPV проекта становится равным нулю, и её роль как «запаса прочности» инвестиций.

Вклад учёных:

Ирвинг Фишер (Irving Fisher): Основоположник теории процента и временной стоимости денег. Его работы заложили фундамент для понимания того, почему деньги сегодня ценнее денег завтра.

Джон Бэрр Уильямс (John Burr Williams): В работе «Теория инвестиционной стоимости» (1938) впервые сформулировал принцип, что стоимость любого актива равна сумме всех будущих доходов, приведенных к текущему моменту. Это стало теоретической базой для NPV и IRR.

Вопросы для обсуждения:

1.Почему концепция временной стоимости денег является «краеугольным камнем» финансового менеджмента?

2.В чем заключается принципиальное различие между пониманием доходности Ирвингом Фишером (как физического свойства капитала) и подходом Уильямса (как оценки стоимости актива)?

3.Актуален ли подход Уильямса в эпоху цифровых активов и нематериальных инвестиций, где прогнозировать денежные потоки на 10–20 лет вперед крайне сложно?

Тема 2. Критика и ограничения IRR: проблема множественности и нереалистичные допущения

Краткое содержание доклада:

Доклад сфокусирован на математических и экономических ограничениях показателя IRR. Рассматривается проблема множественности IRR при нестандартных денежных потоках (когда знаки потоков меняются более одного раза). Анализируется допущение о реинвестировании

промежуточных потоков по ставке IRR, которое часто критикуется как нереалистичное.

Вклад учёных:

Джоэл Дин (Joel Dean): Один из первых, кто в середине XX века систематизировал методы анализа капитальных вложений и указал на практические трудности применения новых на тот момент методов дисконтирования.

Ричард Бейли (Richard Brealey) и Стюарт Майерс (Stewart Myers): Авторы фундаментального учебника «Принципы корпоративных финансов». Они детально описали проблему множественности IRR и предложили использовать MIRR (Modified Internal Rate of Return) –модифицированную внутреннюю норму доходности, предполагающую реинвестирование по ставке стоимости капитала.

Вопросы для обсуждения:

4.Приведите примеры реальных проектов (например, в добывающей промышленности или IT), где может возникнуть проблема множественности IRR.

5.Почему предположение о реинвестировании по ставке IRR считается «слишком оптимистичным»? Как метод MIRR решает эту проблему?

6.В каких случаях, несмотря на все ограничения, использование классического IRR все же оправдано для быстрой оценки проекта?

Тема 3. Конфликт NPV и IRR: проблема масштаба и выбор между взаимоисключающими проектами

Краткое содержание доклада:

Доклад исследует ситуацию, когда показатели NPV и IRR дают противоречивые рекомендации при выборе между двумя взаимоисключающими проектами. Рассматривается так называемый «конфликт ранжирования», возникающий из–за разного масштаба инвестиций или разного распределения денежных потоков во времени.

Вклад учёных:

Эзра Соломон (Ezra Solomon): В своей работе «Теория финансового управления» (1963) одним из первых четко сформулировал проблему конфликта между NPV и IRR. Он доказал, что при выборе между проектами разного масштаба показатель NPV является более надежным критерием.

Юджин Фама (Evgeniy Fama) и Кеннет Френч (Kenneth French): В своих работах по корпоративным финансам они эмпирически подтвердили теоретические выводы о приоритете NPV, показав, что максимизация стоимости компании (NPV) является единственным верным критерием для принятия решений.

Вопросы для обсуждения:

7.Опишите гипотетическую ситуацию: есть «маленький» проект с очень высокой IRR и «большой» проект с более низкой IRR, но высоким NPV. Какой из них выберет рациональный менеджер, стремящийся к росту благосостояния акционеров?

8.Как стоимость капитала (WACC) влияет на возникновение конфликта между NPV и IRR?

9.Почему в академической среде считается, что спор между сторонниками NPV и IRR уже давно решен в пользу первого?

Тема 4. Практическое применение IRR в условиях неопределенности и риска

Краткое содержание доклада:

Доклад посвящен тому, как показатель IRR адаптируется к реальным условиям бизнеса, где будущие денежные потоки не гарантированы. Рассматриваются методы корректировки ставки дисконтирования (премия за риск), анализ чувствительности и сценарный анализ для оценки устойчивости показателя IRR.

Вклад учёных:

Томас Коупленд (Thomas Copeland) и Дж. Фред Уэстон (J. Fred Weston): В своей работе «Теория и практика корпоративных финансов» они детально проработали методы учета риска в инвестиционных проектах, включая анализ чувствительности и имитационное моделирование (Монте–Карло) для оценки распределения вероятностей IRR.

Майкл Дженсен (Mikhail Jensen) и Уильям Меклинг (William Meckling): В теории агентских отношений они показали, что использование таких показателей, как IRR, может приводить к конфликту интересов между менеджерами и акционерами. Менеджеры могут выбирать проекты с высокой IRR, но низким NPV, чтобы показать свою эффективность в краткосрочном периоде.

Вопросы для обсуждения:

10.Как премия за риск влияет на принятие решения по проекту на основе его IRR? Всегда ли проект с высокой IRR является рискованным?

11.В чем заключается «агентская проблема» при использовании показателя IRR? Как система мотивации менеджеров может исказить выбор инвестиционных проектов?

12.Как современные методы анализа рисков (например, метод Монте–Карло) меняют наше представление о надежности рассчитанного значения IRR?

Тема 5. Эволюция показателей доходности: от IRR к TSR и EVA

Краткое содержание доклада:

Доклад рассматривает показатель IRR не просто как инструмент оценки отдельного проекта, а как часть более широкой системы управления стоимостью компании. Анализируется переход от проектного мышления (IRR) к оценке эффективности бизнеса в целом через показатели совокупной доходности акционеров (TSR) и экономическую добавленную стоимость (EVA).

Вклад учёных:

Джоэл Стерн (Joel Stern) и Беннетт Стюарт (Bennett Stewart): Создатели концепции EVA (Economic Value Added). Они предложили оценивать

эффективность не через бухгалтерскую прибыль, а через создание экономической стоимости, что является прямым продолжением логики дисконтирования денежных потоков на уровне всей компании.

Альфред Раппапорт (Alfred Rappaport): Автор концепции Shareholder Value (Акционерная стоимость). В своей книге «Создание стоимости для акционеров» он доказал, что главной целью компании должно быть увеличение благосостояния акционеров, что измеряется через дисконтированные будущие денежные потоки.

Вопросы для обсуждения:

13.В чем принципиальная разница между использованием IRR для оценки проекта и использованием EVA/TSR для оценки эффективности всей компании?

14.Может ли у компании быть высокая внутренняя доходность проектов (IRR), но низкая или отрицательная экономическая добавленная стоимость (EVA)? Если да, то почему?

15.Как глобализация рынков капитала повлияла на смещение фокуса с внутренних показателей эффективности (IRR) на внешние показатели стоимости для акционеров (TSR)?

Методические рекомендации по подготовке доклада.

Подготовка доклада способствует формированию навыков исследовательской работы, расширяет познавательные интересы, приучает критически мыслить. При написании доклада по заданной теме составляется план, подбираются основные источники. В процессе работы с источниками, систематизируют полученные сведения, делают выводы и обобщения.

Подготовка доклада требует от обучающегося большой самостоятельности и серьезной интеллектуальной работы, которая принесет наибольшую пользу, если будет включать с себя следующие этапы: изучение наиболее важных научных работ по данной теме, перечень которых дает сам преподаватель; анализ изученного материала, выделение наиболее значимых для раскрытия темы фактов, мнений разных ученых и научных положений; обобщение и логическое построение материала доклада, например, в форме развернутого плана; написание текста доклада с соблюдением требований научного стиля.

Построение доклада включает три части: вступление, основную часть и заключение. Во вступлении указывается тема доклада, устанавливается логическая связь ее с другими темами или место рассматриваемой проблемы среди других проблем, дается краткий обзор источников, на материале которых раскрывается тема и т. п. Основная часть должна иметь четкое логическое построение, в ней должна быть раскрыта тема доклада. В заключении обычно подводятся итоги, формулируются выводы, подчеркивается значение рассмотренной проблемы и т. п.

Критерии оценивания доклада:

Диапазон баллов	Описание критерия
90-100	Обучающийся полно излагает материал (отвечает на вопрос), дает правильное определение основных понятий; обнаруживает понимание материала, может обосновать свои суждения, применить знания на практике, привести необходимые примеры не только из учебника, но и самостоятельно составленные; излагает материал последовательно и правильно с точки зрения норм литературного языка.
75-89	Обучающийся дает ответ, удовлетворяющий тем же требованиям, что и для оценки «отлично», но допускает 1–2 ошибки, которые сам же исправляет, и 1–2 недочета в последовательности и языковом оформлении излагаемого .
70-74	Обучающийся обнаруживает знание и понимание основных положений данной темы, но излагает материал неполно и допускает неточности в определении понятий или формулировке правил; не умеет достаточно глубоко и доказательно обосновать свои суждения и привести свои примеры; излагает материал непоследовательно и допускает ошибки в языковом оформлении излагаемого.
60-69	Обучающийся обнаруживает незнание вопроса, допускает ошибки в формулировке определений и правил, искажающие их смысл, беспорядочно и неуверенно излагает материал.

Контрольное задание открытого типа с развернутым ответом.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.
2. Продумать логику и полноту ответа.
3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.
4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ.

Для принятия обоснованного инвестиционного решения необходимо оценить, покроет ли проект требуемую норму доходности и создаст ли он дополнительную стоимость. Ключевыми инструментами для такой оценки являются показатели NPV и IRR.

Вы финансовый аналитик. Инвестор рассматривает проект по открытию небольшой пекарни.

Исходные данные:

Первоначальные инвестиции (IC):

1 200 000 руб. (закупка оборудования, ремонт, паушальный взнос).

Прогноз чистых денежных потоков (CF) по годам:

1–й год: 450 000 руб.

2–й год: 550 000 руб.

3–й год: 650 000 руб.

Ставка дисконтирования (r):

18% (требуемая норма доходности инвестора с учётом рисков).

Ваше задание:

1. Рассчитайте Чистую приведённую стоимость (NPV) проекта.

2. Сделайте вывод о целесообразности инвестирования на основе полученного значения NPV.

3. Оцените значение Внутренней нормы доходности (IRR). Будет ли она выше или ниже ставки дисконтирования 18%?

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
90-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
75-89	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
70-74	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
60-69	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

5.5. Описание дополнительных материалов и оборудования, необходимых для выполнения проверочных заданий (*при необходимости*).

Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора.

6. Формы промежуточной аттестации, критерии и шкала оценивания, типовые оценочные материалы по дисциплине

6.1. Промежуточная аттестация (зачет) проводится в письменной форме. Обучающийся получает задание с вариантами задач. Обучающийся получает чистые маркированные листы бумаги для записей решения задач, затем приступает к решению. Необходимо дать ответ в письменном виде, подробно изложив ход решения, при необходимости завершить решение выводами.

6.2. Типовые оценочные материалы промежуточной аттестации

Типовые проверочные задания для самоподготовки обучающегося к промежуточной аттестации:

Раздел 1. Основы финансово–экономических расчётов

Тема 1.1. Временная стоимость денег: понятие и применение. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2

Задание закрытого типа на установление соответствия:

Прочитайте текст и установите соответствие.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

2. Внимательно прочитать оба списка:

список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.;

список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.

3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).

Установите соответствие между основными понятиями и их определениями по теме «Временная стоимость денег: понятие и применение».

К каждой позиции, данной в левом столбце, подберите соответствующую позицию из правового столбца (в соответствиях может быть только один правильный ответ).

Понятие		Определение	
А	Временная стоимость денег (Time Value of Money).	1	Процесс увеличения будущей стоимости денег путём начисления процентов на первоначальную сумму.
Б	Дисконтирование.	2	Экономический принцип, согласно которому идентичные суммы денег, имеющиеся в распоряжении в разные моменты времени, имеют разную ценность.
В	Наращение (компаундинг).	3	Процесс приведения будущей стоимости денег к их текущей (сегодняшней) стоимости.
Г	Наращение (компаундинг).	4	Потеря дохода, который можно было бы получить, выбрав наилучший из альтернативных вариантов вложения средств.
Д	Альтернативные издержки (упущенная выгода).	5	Общее повышение уровня цен на товары и услуги, ведущее к снижению покупательной способности денег.

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами

А	Б	В	Г	Д

Задания комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать один верный ответ.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какое из следующих утверждений наиболее точно объясняет, почему финансовый менеджер должен требовать более высокую ставку доходности для проекта с длительным сроком реализации по сравнению с краткосрочным проектом при прочих равных условиях? Варианты ответов: А. Длительные проекты всегда генерируют больше прибыли в абсолютном выражении. Б. Чем дольше срок реализации, тем выше неопределённость и риск, а также больше альтернативные издержки заморозки капитала. В. Бухгалтерская отчётность по длительным		

	проектам сложнее и требует большей компенсации. Г. Банки устанавливают более высокие процентные ставки по кредитам для долгосрочных инвестиций.		
2.	Предприятие рассматривает два варианта получения дохода: получить 1 млн руб. через 2 года или 1,2 млн руб. через 4 года. При ставке дисконтирования 15% какой вариант предпочтительнее? Варианты ответов: А. Получить 1 млн руб. через 2 года. Б. Получить 1,2 млн руб. через 4 года. В. Оба варианта равноценны. Г. Оба варианта убыточны.		
3.	Почему ставка дисконтирования для государственных проектов (например, строительство моста) обычно ниже, чем для частных		

	коммерческих проектов (например, запуск новой линейки смартфонов)? Варианты ответов: А. У государственных проектов ниже риски неполучения дохода, так как они финансируются за счёт налогов. Б. Государство может печатать деньги, поэтому его ставка всегда равна нулю. В. Коммерческие проекты всегда более прибыльны. Г. Частный бизнес не учитывает инфляцию.		

Контрольные задания закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильные ответы.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать несколько правильных ответов.

4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, АГ).

Данное задание предназначено для проверки усвоения ключевых принципов концепции временной стоимости денег.

В каждом вопросе необходимо выбрать все верные варианты ответа из предложенных и записать обоснование выбора.

Задание 1. Какие из перечисленных факторов напрямую приводят к тому, что деньги сегодня стоят дороже, чем такая же сумма в будущем?

Варианты ответов:

А. Возможность инвестирования и получения дохода.

Б. Инфляция, снижающая покупательную способность.

В. Риск неполучения будущей суммы.

Г. Отсутствие налогов на текущие доходы.

Правильный ответ:

Обоснование выбора:

Задание 2. Какие из приведённых утверждений являются верными с точки зрения концепции временной стоимости денег?

Варианты ответов:

А. Чем выше ставка дисконтирования, тем выше текущая (приведённая) стоимость будущей суммы.

Б. Процесс наращения (компаундинга) всегда увеличивает будущую стоимость денег.

В. При расчёте NPV (чистой приведённой стоимости) первоначальные инвестиции не дисконтируются.

Г. Будущая стоимость (FV) всегда больше текущей стоимости (PV).

Правильный ответ:

Обоснование выбора:

Задание 3. Какие из перечисленных ситуаций являются практическим примером применения концепции временной стоимости денег?

Варианты ответов:

А. Выбор между получением выигрыша в лотерею единовременно или аннуитетными платежами в течение 10 лет.

Б. Решение о покупке товара в кредит с нулевой рассрочкой вместо полной оплаты наличными.

В. Оценка стоимости бизнеса на основе его будущих денежных потоков.

Г. Простое сравнение выручки двух компаний за прошлый год.

Правильный ответ:

Обоснование:

Тема 1.2. Простые и сложные проценты: формулы и расчёты. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2

Задания комбинированного типа с выбором нескольких правильных ответов из предложенных и обоснованием выбора.

Прочитайте текст, выберите правильные ответы и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать несколько верных ответа.

4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.

5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, АВ или АВД и текст обоснования).

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Какие из приведённых утверждений являются верными для простых и сложных процентов при условии, что срок вклада более одного периода (n > 1) и процентная ставка положительна (i > 0)? Варианты ответов: А. Будущая стоимость по сложным процентам всегда выше, чем по простым. Б. Сумма начисленных процентов по схеме простых процентов одинакова за каждый период. В. Сложные проценты предполагают начисление «процента на процент». Г. При сроке вклада в один год (n=1) доходность по обеим схемам одинакова.		
2.	Какие из перечисленных факторов приводят к тому, что доход по вкладу со сложными процентами		

	(капитализацией) за длительный срок значительно превышает доход по вкладу с простыми процентами при той же ставке? Варианты ответов: А. Длительный срок вклада (n). Б. Высокая частота капитализации (ежемесячная, а не ежегодная). В. Большая первоначальная сумма вклада (P). Г. Наличие государственной страховки вкладов.		

Контрольное задание закрытого типа с выбором нескольких правильных ответов из нескольких вариантов предложенных.

Прочитайте текст, выберите правильные ответы.

1.Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается несколько правильных ответов из предложенных вариантов.

2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.

3. Выбрать несколько правильных ответов.

4. Записать только номера (или буквы) выбранного варианта ответа (например, АГ).

Понимание разницы между простыми и сложными процентами является ключевым для оценки реальной доходности любого финансового инструмента, будь то банковский вклад или кредит. Эта задача поможет вам закрепить знания о том, как капитализация процентов влияет на итоговую сумму.

Вы финансовый аналитик. Вкладчик разместил 500 000 рублей на банковском вкладе сроком на 2 года. По условиям договора процентная ставка составляет 10% годовых.

Рассчитайте, какой дополнительный доход (в рублях) получит вкладчик за весь срок, если банк начисляет сложные проценты (с ежегодной капитализацией) вместо простых процентов.

Варианты ответов:

А. 0 рублей.

Б. 500 рублей.

В. 5 000 рублей.
Г. 50 000 рублей.
Ваше решение должно включать:
1. Расчёт по схеме простых процентов.
2. Расчёт по схеме сложных процентов.
3. Расчёт дополнительного дохода.
4. Ответ.

Раздел 2. Инвестиционный анализ и оценка проектов

Тема 2.1. Дисконтирование денежных потоков. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2

Задание комбинированного типа с выбором одного правильного ответа из предложенных и обоснованием выбора.

Прочитайте текст, выберите правильный ответ и запишите аргументы, обосновывающие выбор ответа.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидается только один из предложенных вариантов.
2. Внимательно прочитать предложенные варианты ответа.
3. Выбрать один верный ответ.
4. Записать только номер (или букву) выбранного варианта ответа.
5. Записать аргументы, обосновывающие выбор ответа (например, А и текст обоснования).

Данное задание проверяет не только знание теоретических определений, но и понимание математической логики, лежащей в основе дисконтирования.

Каждое задание состоит из вопроса с выбором одного правильного ответа и требует краткого обоснования, объясняющего причину выбора.

№ п.п.	Содержание задания	Правильный ответ	Аргументы, обосновывающие выбор ответа
1.	Что из перечисленного является наиболее точным определением процесса дисконтирования? Варианты ответов: А. Процесс увеличения будущей стоимости денег за счёт начисления процентов (наращение). Б. Процесс приведения будущих денежных		

	потоков к их текущей (сегодняшней) стоимости. В. Расчёт будущей стоимости (FV) на основе известной текущей стоимости (PV). Г. Определение процентной ставки по банковскому кредиту.		
2.	Какое из утверждений о ставке дисконтирования (r) является верным? Варианты ответов: А. Чем выше ставка дисконтирования, тем выше текущая стоимость (PV) будущей суммы денег. Б. Ставка дисконтирования всегда равна ставке по банковскому вкладу. В. Ставка дисконтирования отражает минимально требуемую инвестором норму доходности, учитывая риск и инфляцию. Г. При расчёте NPV ставка дисконтирования не учитывается.		
3.	Какое из следующих утверждений математически верно описывает взаимосвязь между текущей (PV) и будущей (FV) стоимостью денег? Варианты ответов: А. $PV=FV\times(1+r)^n$		

	Б. $PV=FV/(1+r)^n$ $PV=FV+(r\times n)$ Г. $PV=FV/r\times n$		

Контрольное задание открытого типа с развернутым ответом.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.
2. Продумать логику и полноту ответа.
3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.
4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ.

Дисконтирование – это ключевой инструмент в финансах, позволяющий определить сегодняшнюю стоимость денег, которые будут получены в будущем. Этот процесс необходим для того, чтобы сравнивать денежные потоки, возникающие в разные моменты времени, и принимать обоснованные инвестиционные решения.

Вы финансовый аналитик. Владелец малого бизнеса планирует продать своё дело через 4 года. По его прогнозам, в конце четвёртого года он сможет выручить от продажи 3 000 000 рублей.

Вам необходимо ответить, какова текущая (сегодняшняя) стоимость этой будущей суммы, если инвестор со схожим уровнем риска ожидает доходность в 15% годовых?

Ваше решение должно включать:

1. Формулу для расчёта.
2. Расчет текущей (приведённой) стоимости.
3. Вывод.

Тема 2.2. Чистая приведённая стоимость (NPV) и внутренняя норма доходности (IRR). УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2

Задание открытого типа с развернутым ответом.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.
2. Продумать логику и полноту ответа.
3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.
4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ.

№ п.п.	Вопрос	Ответ
1.	Почему показатель NPV считается более надёжным и теоретически верным критерием для принятия инвестиционных	

	решений, чем IRR, особенно при сравнении взаимоисключающих проектов?	
2.	В чём заключается экономический смысл показателя IRR и почему его по–прежнему активно используют на практике, несмотря на все его теоретические недостатки?	

Контрольное задание открытого типа с развернутым ответом.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.
2. Продумать логику и полноту ответа.
3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.
4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ.

Вы финансовый аналитик. Инвестор рассматривает проект, который требует первоначальных вложений в размере 2 500 000 рублей. Проект будет генерировать чистый денежный поток в размере 900 000 рублей в конце каждого года в течение 3 лет.

Требуется определить, является ли данный проект выгодным для инвестора, если его требуемая норма доходности (ставка дисконтирования) составляет 12% годовых.

Ваше решение должно включать:

1. Формулу для расчёта NPV.
2. Расчёт приведённой стоимости (PV) каждого денежного потока.
3. Расчёт итогового значения NPV.
4. Вывод.

Тема 2.3. Оценка рисков инвестиционных проектов. УК–2.6, УК–6.1, УК–6.2, ОПК–2.1, ОПК–2.2

Задание закрытого типа на установление соответствия.

Прочитайте текст и установите соответствие.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять, что в качестве ответа ожидаются пары элементов.

2. Внимательно прочитать оба списка:

список 1 – вопросы, утверждения, факты, понятия и т.д.;

список 2 – утверждения, свойства объектов и т.д.

3. Сопоставить элементы списка 1 с элементами списка 2, сформировать пары элементов.

4. Записать попарно буквы и цифры (в зависимости от задания) вариантов ответа (например, А1 или Б4).

Для принятия взвешенного инвестиционного решения недостаточно просто спрогнозировать доходы. Необходимо понимать, как различные факторы неопределённости могут повлиять на итоговый результат.

Данное задание проверяет ваше знание ключевых методов и понятий, используемых для анализа и оценки рисков.

К каждой позиции, данной в левом столбце, подберите соответствующую позицию из правового столбца (в соответствиях может быть только один правильный ответ).

Понятие		Определение	
А	Анализ чувствительности.	1	Ситуация, при которой невозможно точно предсказать будущий результат из–за неполноты информации, но можно оценить вероятности различных исходов.
Б.	Сценарный анализ.	2	Метод, позволяющий оценить, как изменение одного ключевого параметра (например, цены или объёма продаж) влияет на итоговый показатель проекта (например, NPV).
В.	Метод Монте–Карло.	3	Метод оценки рисков, который использует компьютерное моделирование для построения тысяч возможных сценариев развития событий на основе заданных вероятностей.
Г.	Риск.	4	Вероятность возникновения неблагоприятных условий, которые приведут к финансовым потерям или снижению доходности проекта.
Д	Неопределённость.	5	Оценка эффективности проекта при одновременном изменении группы факторов для нескольких (пессимистичный, реалистичный, оптимистичный) вариантов развития событий.

Запишите выбранные цифры под соответствующими буквами

А	Б	В	Г	Д

Контрольное задание открытого типа с развернутым ответом.

Прочитайте текст и запишите развернутый обоснованный ответ.

1. Внимательно прочитать текст задания и понять суть вопроса.
2. Продумать логику и полноту ответа.

3. Записать ответ, используя четкие компактные формулировки.

4. В случае расчетной задачи, записать решение и ответ.

Для принятия обоснованных инвестиционных решений необходимо не только прогнозировать доходы, но и оценивать возможные отклонения от плана. Метод сценарного анализа позволяет рассчитать ожидаемое значение денежного потока, учитывая вероятность наступления как благоприятных, так и неблагоприятных событий.

Вы финансовый аналитик. Компания запускает новый проект. Прогнозный чистый денежный поток на первый год составляет 10 млн руб. Аналитики провели анализ чувствительности и выяснили, что при пессимистичном сценарии он составит 6 млн руб., а при оптимистичном – 14 млн руб. Вероятности сценариев: пессимистичный – 20%, базовый – 50%, оптимистичный – 30%.

Какова ожидаемая величина денежного потока для первого года проекта?

Варианты ответов:

А. 10,0 млн руб.

Б. 10,8 млн руб.

В. 10,4 млн руб.

Г. 12,0 млн руб.

Ваше решение должно включать:

1. Расчёт вклада пессимистичного сценария.
2. Расчет вклада базового сценария.
3. Расчет вклада оптимистичного сценария.
4. Ответ.
5. Обоснование.

Критерии оценивания контрольных заданий:

Диапазон баллов	Описание критерия
90-100	Обучающимся задание выполнено без ошибок и в полном объеме.
75-89	Обучающимся в целом задание выполнено, имеются отдельные неточности или недостаточно полные ответы, не содержащие ошибок.
70-74	Обучающимся допущены отдельные ошибки при выполнении задания
60-69	У обучающегося отсутствуют ответы на большинство вопросов задачи, задание не выполнено или выполнено не верно.

6.3. Критерии и шкала оценивания на основе БРС.

КРИТЕРИИ ОЦЕНИВАНИЯ	РЕЗУЛЬТАТ В БАЛЛАХ
Дан полный, в логической последовательности развернутый	90–100

ответ на поставленный вопрос, где он продемонстрировал знания предмета в полном объеме учебной программы, достаточно глубоко осмысливает дисциплину, самостоятельно, и исчерпывающе отвечает на дополнительные вопросы, приводит собственные примеры по проблематике поставленного вопроса, решил предложенные практические задания без ошибок	
Дан развернутый ответ на поставленный вопрос, где обучающийся демонстрирует знания, приобретенные на лекционных и семинарских занятиях, а также полученные посредством изучения обязательных учебных материалов по курсу, дает аргументированные ответы, приводит примеры, в ответе присутствует свободное владение монологической речью, логичность и последовательность ответа. Однако допускается неточность в ответе. Решил предложенные практические задания с небольшими неточностями.	75–89
Дан ответ, свидетельствующий в основном о знании процессов изучаемой дисциплины, отличающийся недостаточной глубиной и полнотой раскрытия темы, знанием основных вопросов теории, слабо сформированными навыками анализа явлений, процессов, недостаточным умением давать аргументированные ответы и приводить примеры, недостаточно свободным владением монологической речью, логичностью и последовательностью ответа. Допускается несколько ошибок в содержании ответа и решении практических заданий.	60–74
Дан ответ, который содержит ряд серьезных неточностей, обнаруживающий незнание процессов изучаемой предметной области, отличающийся неглубоким раскрытием темы, незнанием основных вопросов теории, несформированными навыками анализа явлений, процессов, неумением давать аргументированные ответы, слабым владением монологической речью, отсутствием логичности и последовательности. Выводы поверхностны. Решение практических заданий не выполнено, т.е. обучающийся не способен ответить на вопросы даже при дополнительных наводящих вопросах преподавателя.	1–59

6.4. Для решения контрольных заданий обучающемуся разрешается использование калькулятора, Налогового кодекса РФ.

7. Методические материалы по освоению дисциплины (модуля)

Подготовка к лекциям.

Главное в период подготовки к лекционным занятиям – научиться методам самостоятельного умственного труда, сознательно развивать свои творческие способности и овладевать навыками творческой работы. Для этого необходимо строго соблюдать дисциплину учебы и поведения. Четкое планирование своего рабочего времени и отдыха является необходимым условием для успешной самостоятельной работы. В основу его нужно положить рабочие программы изучаемых в семестре дисциплин. Каждому обучающемуся следует составлять еженедельный и семестровый планы

работы, а также план на каждый рабочий день. С вечера всегда надо распределять работу на завтрашний день. В конце каждого дня целесообразно подводить итог работы: тщательно проверить, все ли выполнено по намеченному плану, не было ли каких–либо отступлений, а если были, по какой причине это произошло. Нужно осуществлять самоконтроль, который является необходимым условием успешной учебы. Если что–то осталось невыполненным, необходимо изыскать время для завершения этой части работы, не уменьшая объема недельного плана.

Самостоятельная работа на лекции.

Слушание и запись лекций – сложный вид вузовской аудиторной работы. Внимательное слушание и конспектирование лекций предполагает интенсивную умственную деятельность обучающегося. Краткие записи лекций, их конспектирование помогает усвоить учебный материал. Конспект является полезным тогда, когда записано самое существенное, основное и сделано это самим обучающимся. Не надо стремиться записать дословно всю лекцию. Такое «конспектирование» приносит больше вреда, чем пользы. Запись лекций рекомендуется вести по возможности собственными формулировками. Желательно запись осуществлять на одной странице, а следующую оставлять для проработки учебного материала самостоятельно в домашних условиях. Конспект лекции лучше подразделять на пункты, параграфы, соблюдая красную строку. Этому в большой степени будут способствовать пункты плана лекции, предложенные преподавателям. Принципиальные места, определения, формулы и другое следует сопровождать замечаниями «важно», «особо важно», «хорошо запомнить» и т.п. Можно делать это и с помощью разноцветных маркеров или ручек. Лучше если они будут собственными, чтобы не приходилось просить их у однокурсников и тем самым не отвлекать их во время лекции. Целесообразно разработать собственную «маркографию» (значки, символы), сокращения слов. Не лишним будет и изучение основ стенографии. Работая над конспектом лекций, всегда необходимо использовать не только учебник, но и ту литературу, которую дополнительно рекомендовал лектор. Именно такая серьезная, кропотливая работа с лекционным материалом позволит глубоко овладеть знаниями.

Подготовка к практическим занятиям.

Подготовку к каждому практическому занятию каждый обучающийся должен начать с ознакомления с планом практического занятия, который отражает содержание предложенной темы. Тщательное продумывание и изучение вопросов плана основывается на проработке текущего материала лекции, а затем изучения обязательной и дополнительной литературы, рекомендованную к данной теме. На основе индивидуальных предпочтений обучающемуся необходимо самостоятельно выбрать тему доклада по проблеме практического занятия и по возможности подготовить по нему презентацию. Если программой дисциплины предусмотрено выполнение

практического задания, то его необходимо выполнить с учетом предложенной инструкции (устно или 10 письменно). Все новые понятия по изучаемой теме необходимо выучить наизусть и внести в глоссарий, который целесообразно вести с самого начала изучения курса. Результат такой работы должен проявиться в способности обучающегося свободно ответить на теоретические вопросы практического занятия, его выступлении и участии в коллективном обсуждении вопросов изучаемой темы, правильном выполнении практических заданий и контрольных работ.

Структура практического занятия:

В зависимости от содержания и количества отведенного времени на изучение каждой темы может практическое занятие состоять из четырех–пяти частей:

1. Обсуждение теоретических вопросов, определенных программой дисциплины.

2. Доклад и/ или выступление с презентациями по проблеме практического занятия.

3. Обсуждение выступлений по теме – дискуссия.

4. Выполнение практического задания с последующим разбором полученных результатов или обсуждение практического задания, выполненного дома, если это предусмотрено программой.

Подведение итогов занятия.

Первая часть – обсуждение теоретических вопросов – проводится в виде фронтальной беседы со всей группой и включает выборочную проверку преподавателем теоретических знаний обучающихся. Примерная продолжительность – до 15 минут. Вторая часть – выступление обучающихся с докладами, которые должны сопровождаться презентациями с целью усиления наглядности восприятия, по одному из вопросов практического занятия. Обязательный элемент доклада – представление и анализ статистических данных, обоснование социальных последствий любого экономического факта, явления или процесса. Примерная продолжительность – 20–25 минут. После докладов следует их обсуждение – дискуссия. В ходе этого этапа практического занятия могут быть заданы уточняющие вопросы к докладчикам. Примерная продолжительность – до 15–20 минут. Если программой предусмотрено выполнение практического задания в рамках конкретной темы, то преподавателями определяется его содержание и дается время на его выполнение, а затем идет обсуждение результатов. Если практическое задание должно было быть выполнено дома, то на практическом занятии преподаватель проверяет его выполнение (устно или письменно). Примерная продолжительность – 15–20 минут. Подведением итогов заканчивается практическое занятие. Обучающимся должны быть объявлены оценки за работу и даны их четкие обоснования. Примерная продолжительность – 5 минут.

Работа с литературными источниками.

В процессе подготовки к практическим занятиям, обучающимся необходимо обратить особое внимание на самостоятельное изучение рекомендованной учебно–методической (а также научной и популярной) литературы. Самостоятельная работа с учебниками, учебными пособиями, научной, справочной и популярной литературой, материалами периодических изданий и Интернета, статистическими данными является наиболее эффективным методом получения знаний, позволяет значительно активизировать процесс овладения информацией, способствует более глубокому усвоению изучаемого материала, формирует у обучающихся свое отношение к конкретной проблеме. Более глубокому раскрытию вопросов способствует знакомство с дополнительной литературой, рекомендованной преподавателем, что позволяет обучающимся проявить свою индивидуальность в рамках выступления на занятиях, выявить широкий спектр мнений по изучаемой проблеме.

8. Учебная литература и ресурсы информационно–телекоммуникационной сети Интернет

8.1. Основная литература

1. Никифорова, Е. В. Анализ финансовой отчетности : учебник / Е. В. Никифорова, О. В. Шнайдер, А. Ю. Усанов, Р. Н. Нуриманов. –Москва : КноРус, 2024. – 214 с. – ISBN 978–5–406–14054–3. – URL: https://library.bmstu.ru/Catalog/Details/BookRU/956656 (дата обращения: 15.05.2026).

2. Бетанов, В. М. Основы банковского дела : учебное пособие / В. М. Бетанов ; Новосибирский государственный педагогический университет. – Новосибирск : НГПУ, 2023. – 159 с. – Библиогр. в сносках и с. 138–140. – URL: https://lib.nspu.ru/views/library/96750/read.php (дата обращения: 15.05.2026) . – Пособие соответствует Федер. гос. образоват. стандарту высш. образования по программе бакалавриат. – Доступна эл. версия в ЭБС НГПУ. – ISBN 978–5–00104–951–7. – Текст : разные средства доступа.

3. Бетанов, В. М. Основы теории и практического использования экономических категорий : учебное пособие / В. М. Бетанов ; Новосибирский государственный педагогический университет. – Новосибирск : НГПУ, 2023. – 221 с. – Библиогр.: с. 202. – URL: https://lib.nspu.ru/views/library/97927/read.php (дата обращения: 15.05.2026) . – Сведения об авт.: с. 219. – Доступна эл. версия в ЭБС НГПУ. – ISBN 978–5–00226–023–2. – Текст : разные средства доступа.

4. Борисова, С. Г. Основы экономической теории : учебное пособие / С. Г. Борисова ; Новосибирский государственный педагогический университет. – 3–е изд., перераб. и доп. – Новосибирск : НГПУ, 2023. – 288 с. : граф., табл. – Библиогр.: с. 284–286. – URL: https://lib.nspu.ru/views/library/97611/read.php (дата обращения: 15.05.2026) . –

Доступна эл. версия в ЭБС НГПУ. – ISBN 978–5–00226–000–3. – Текст : разные средства доступа.

8.2. Дополнительная литература

1. Сироткин, С. А. Государственные и муниципальные финансы: теория и практика : учебное пособие / С. А. Сироткин, А. Ю. Тарасова, Т. В. Логинова. – Москва : Прометей, 2023. – 136 с. – ISBN 978–5–00172–412–4. – URL: https://library.bmstu.ru/Catalog/Details/biblioclub/0000701081 (дата обращения 15.05.2025).

2. Чернопятов, А. М. Основы финансовой грамотности : учебник / А. М. Чернопятов ; Кубанский государственный университет (КубГУ). – Москва : Директ–Медиа, 2023. – 208 с. – ISBN 978–5–4499–3528–1. – URL: https://library.bmstu.ru/Catalog/Details/biblioclub/0000701305?ysclid=mp71ob7paw831722441 (дата обращения 15.05.2026).

3. Мухачёва, А. В. Инвестиционный анализ : учебное пособие / А. В. Мухачёва, А. О. Акулов. – Кемерово : КемГУ, 2022. – 186 с. – ISBN 978-5-8353-2949-6 : Б. ц. – Текст : непосредственный. – URL: https://bik.sfu–kras.ru/elib/view?id=LANY–330.322/M%20923–093759175(дата обращения 15.05.2026).

4. Основы менеджмента. Практикум : электронное учебное пособие / И. А. Гронская, Д. В. Глебова, Л. А. Сорокина ; Новосибирский государственный педагогический университет. – Новосибирск : НГПУ, 2025. – 6,2 МБ. – URL: https://lib.nspu.ru/views/library/107227/web.php (дата обращения: 15.05.2026) . – Доступна эл. версия в ЭБС НГПУ. – ISBN 978–5–00226–196–3. – Текст : электронный.

5. Государственный контроль в финансово-бюджетной сфере : учебное пособие / С. А. Андреев, И. М. Ванькович, М. Л. Васюнина, А. А. Виноградова, Э. А. Исаев ; под ред. Р. Е. Артюхина, под ред. Э. А. Исаева, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. – Москва : Прометей, 2023. – 648 с. – ISBN 978-5-00172-401-8. – URL: https://library.bmstu.ru/Catalog/Details/biblioclub/0000701051(дата обращения 15.05.2026).

6. Самылин, А. И. Корпоративные финансы. Финансовые расчеты : учебник / А. И. Самылин. – Москва : ИНФРА–М, 2024. – 472 с. – (Высшее образование). – DOI 10.12737/914. – ISBN 978-5-16-018870-6. – Текст : электронный. – URL: https://znanium.ru/catalog/product/2073486 (дата обращения: 15.05.2026). – Режим доступа: по подписке.

7. Цифровые финансы : учебник / под ред. И.П. Хоминич, С.В. Фруминой. – Москва : ИНФРА–М, 2026.– 451 с.– (Высшее образование). – DOI 10.12737/2091938. – ISBN 978-5-16-019163-8. – Текст : электронный. – URL: https://znanium.ru/catalog/product/2212135 (дата обращения: 15.05.2026). – Режим доступа: по подписке.

8.3. Нормативные правовые документы и иная правовая информация

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020). – Текст : электронный // Официальный интернет-портал правовой информации. – URL: http://pravo.gov.ru (дата обращения: 15.05.2026).

2.Основные направления бюджетной, налоговой и таможенно–тарифной политики на 2025 год и на плановый период 2026 и 2027 годов [Электронный ресурс]. – URL: https://normativ.kontur.ru/document?moduleId=1&documentId=479470 (дата обращения: 19.04.2026).

2.Федеральный закон от 26.07.2006 № 135–ФЗ «О защите конкуренции» [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_62189/ (дата обращения: 19.04.2026).

3.Федеральный закон от 22.07.2005 № 116–ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_54570/ (дата обращения: 19.04.2026).

Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция) [Электронный ресурс]. – URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/(дата обращения: 15.05.2026).

8.4. Интернет–ресурсы

https://cyberleninka.ru/
https://e.lanbook.com
https://www.finjournal–nifi.ru/ru/
http://www.consultant.ru/
http://www.biblioclub.ru/
http://www.ezproxy.ranepa.ru:3561/login?url=http://www.biblio–online.ru/
http://www.ezproxy.ranepa.ru:3561/login?url=http://iprbookshop.ru/
https://znanium.ru

9. Материально–техническая база, информационные технологии, программное обеспечение и информационные справочные системы

Требования к аудитории:
– Практические
– Помещения для самостоятельной работы

Требования к оборудованию:
– Доска
– проектор

– ПК (стационарный) или ноутбук: операционная система: не ниже Windows 7 (или аналогичная по функциям)

Требования к программному обеспечению:
– пакет Microsoft Office