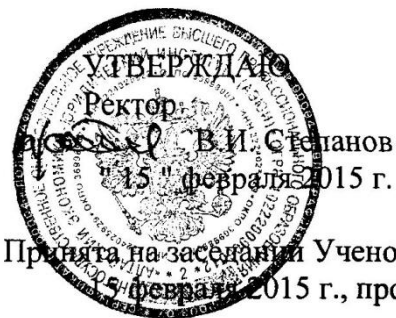


**АЛТАЙСКИЙ ЭКОНОМИКО-ЮРИДИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ  
ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ И КРЕДИТА**



Принята на заседании Ученого совета от  
15 февраля 2015 г., протокол № 02

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА  
ПО КУРСУ "ФИНАНСОВЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ"  
ДЛЯ СПЕЦИАЛЬНОСТИ 080504.65 ГОСУДАРСТВЕННОЕ И  
МУНИЦИПАЛЬНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

**Барнаул 2015**

# 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ. ЕЕ МЕСТО В УЧЕБНОМ ПРОЦЕССЕ.

## 1.1. ЦЕЛИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.

Дисциплина «Организация и финансирование инвестиций» дает знания, необходимые для расчета инвестиционных проектов, помогает выбрать оптимальный вариант проекта, учесть риск при проведении данного проекта в жизнь, оценить стоимость капитала, необходимого для претворения в жизнь этого проекта.

## 1.2. ЗАДАЧИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ.

В ходе изучения дисциплины ставятся задачи: обучить студентов методам расчета и анализа кредитных и инвестиционных операций. Решение задач, предлагаемых в курсе, является прекрасным средством подготовки к решению многих реальных задач производственной и управленческой деятельности.

В области знаний:

- знать методы расчета основных характеристик проектов NPV, JRR, MJRR, ARR, PVJ(PJ), PP, простой бухгалтерской нормы прибыли.
- уметь сравнивать проекты разной длительности, найти точку Фишера и сделать вывод о наиболее оптимальном вложении капитала.

В области навыков:

- владеть расчетными методами при вычислении WACC, POJ,  $V_f$ .
- уметь рассчитать стоимость собственного и заемного капитала.
- уметь применять теорию полезности при расчете основных характеристик проекта.
- уметь проводить оценку и учет риска при внедрении проектов.
- уметь оценивать затратные проекты и выбирать наилучший.

В области умений:

- правильно составить инвестиционный проект, разнести по годам инвестиции и доходы.
- определит JRR инвестиционного проекта, сравнить JRR и WACC и сделать вывод о возможности принятия данного инвестиционного проекта.
- определить период окупаемости (PP) проекта с учетом дисконтирования.
- провести анализ отзывчивости характеристик инвестиционного проекта при изменении внешних условий.

## 1.3. ПЕРЕЧЕНЬ ДИСЦИПЛИН, УСВОЕНИЕ КОТОРЫХ НЕОБХОДИМО ДЛЯ ИЗУЧЕНИЯ КУРСА «ОРГАНИЗАЦИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ»:

- высшая математика;
- теория вероятности и математическая статистика;

- финансовая математика;
- финансовый менеджмент.

## 2. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ.

### 2.1.1. СТОИМОСТЬ КАПИТАЛА.

Источники финансирования: привилегированные акции, обыкновенные акции, облигации, кредиты и займы, нераспределенная прибыль. Стоимость собственного и заемного капитала (коэффициенты  $k_l$  и  $k_d$ ). Понятие WACC (weigh average cost of capital). Понятие ROJ (return on investments). Показатель  $V_f = \frac{POJ}{WACC}$ . Теория структуры капитала. Рыночная и балансовая оценка стоимости капитала. Гудвил. Зависимости коэффициентов  $k_l$  и  $k_d$  от доли заемных средств и ЭФР (эффекта финансового рычага). Теория Модильяни и Миллера, консервативная теория стоимости капитала. Формирование бюджета капиталовложения. JOC (investment opportunity schedule) (8 ч.)

(1, 2, 3, 5.)

### 2.1.2 ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ.

NPV (чистая современная стоимость) проекта, JRR (внутренняя норма доходности), MJRR (модифицированная внутренняя норма доходности), ARR (accounting rate of return), период окупаемости (PP) с учетом и без учета дисконтирования, PVJ(PJ) – индекс рентабельности инвестиционного проекта. Расчет типичных инвестиционных проектов. Анализ отзывчивости коэффициентов NPV, JRR. (8ч.)

(1, 2, 3, 4, 6)

### 2.1.3. СРАВНЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ.

Точка Фишера. Неординарные денежные потоки. Сравнение проектов по JRR и NPV. Анализ проектов замещения. Затратные проекты. Анализ проектов разной длительности. Метод бесконечного цепного повторения. Метод эквивалентного аннуитета. Метод бессрочного аннуитета. Оптимизация бюджета капвложения пространственная и временная для двух случаев: бюджеты не поддаются дроблению, бюджеты поддаются дроблению. Оптимизация в условиях реинвестирования доходов. (10 ч.)

(1, 2, 3, 4, 7, 8)

### 2.1.4. МОДЕЛИ ИЗНОСА ОБОРУДОВАНИЯ.

Износ оборудования и методы определения амортизации. Линейная модель. Нелинейные методы с учетом и без учета

начисления процентов на суммы амортизации. Налог на имущество и выбор модели износа. (4 ч.)

(3, 9)

### 2.1.5 АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В УСЛОВИЯХ РИСКА.

Имитационная модель учета риска. Модель Неймана и Моргенштерна. Теория полезности в применении к проектам с учетом риска. Методика построения безрискового эквивалента денежного потока. Кривые безразличия. Виды кривых безразличия. Премия за риск.

Анализ инвестиционных проектов. Метод понижающих коэффициентов. Метод RARD (Risk Adjusted Discount Rate) (8 ч.)

(1, 3, 4)

### 2.2. САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТОВ

2.2.1. Изучение списка рекомендованной литературы.

2.2.2. Расчет WACC, предложенный студентом.

2.2.3. Расчет и сравнение двух инвестиционных проектов, предложенных студентом.

### 3. ТЕМЫ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ.

3.1. Расчет WACC, ROJ,  $V_f$ . (2 ч.)

3.2. Расчет NPV и JRR и сравнение двух инвестиционных проектов (2 ч.)

3.3. Расчет PP, PVJ (PJ) двух инвестиционных проектов (2 ч.)

3.4. Метод цепного повтора. (2 ч.)

3.5. Метод эквивалентного аннуитета и метод бессрочного аннуитета. (2 ч.)

3.6. Расчет износа оборудования. (4 ч.)

3.7. Расчет пространственной и временной оптимизации 4 – х проектов. (4 ч.)

3.8. Расчет проектов в условиях реинвестирования доходов. (2 ч.)

3.9. Расчет проектов с учетом риска. Расчет затратных проектов. (2 ч.)

### ЛИТЕРАТУРА КУРСА «Финансовый менеджмент».

1. Ковалев В. В. Финансовый менеджмент: теория и практика. / В. В. Ковалев. - М.: Проспект, 2015. - 1104 с.
2. Данилин В. И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации: учебное пособие / В. И. Данилин. - М.: Проспект, 2014. - 376 с.
3. Ромашова И. Б. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры: учебное пособие/ И. Б. Ромашова. – М.: КНОРУС, 2012. - 328 с.

4. Брусов П. Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции: учебное пособие/ П. Н. Брусов, Т. В. Филатова. - М.: КНОРУС, 2012. - 328 с.
5. Бахрамов М. Ю Финансовый менеджмент: учебник/ Ю. М. Бахрамов, В. В. Глухов. – СПб.: Питер, 2011. - 496 с.: ил.
6. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебник/ под ред. Е. С. Стояновой. - М.: Перспектива, 2008. - 656 с.