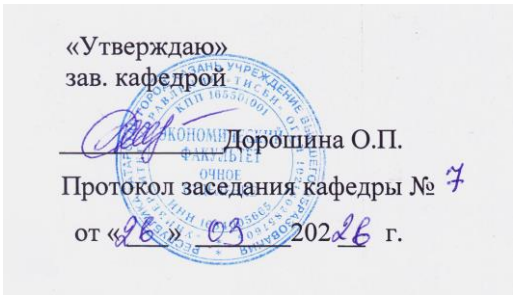
**УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**
**«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»**

Кафедра «Финансы и кредит»




# Рабочая программа дисциплины

Наименование дисциплины Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля

По направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит

Профиль подготовки Финансовый инжиниринг и финансовые технологии в цифровой экономике

Год набора 2026

Составитель:
канд.экон.наук, доцент
Т.В.Тишкина

Казань

**СОДЕРЖАНИЕ**

1. Цели и задачи учебной дисциплины

2. Место дисциплины в структуре ОПОП

3. Требования к результатам освоения дисциплины

4. Структура и содержание дисциплины

4.1 Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций

4.2. Содержание дисциплины по темам (разделам)

4.3. Планы практических и семинарских занятий

5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

8. Оценка сформированности компетенций по изучаемой дисциплине

Приложение 1. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Приложение 2. Фонд оценочных средств для проведения текущей и промежуточной аттестации по дисциплине

1**. Цели и задачи учебной дисциплины**

Цель освоения дисциплины — получение теоретических и практических знаний в области финансового планирования и бюджетирования деятельности коммерческих организаций, а также оценки инвестиционных портфелей.

Задачами дисциплины является формирование у студентов теоретических знаний и практических навыков в области оценки и анализа финансово - деятельности организации, разработки стратегических и операционных финансовых планов, внедрением в компании системы бюджетирования, формированием рациональной структуры источников финансирования инвестиционных проектов, проведение экономической оценки инвестиционных портфелей.

После освоения данной дисциплины студент должен:

Знать:

- методы формирования финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме
- современный инструментарий для решения содержательных экономических задач финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля;
- теоретические основы и структуру финансовой политики и финансового планирования целевого инвестиционного портфеля в финансово-кредитной сфере;

Уметь

- применять различные инструменты управления целевым инвестиционным портфелем на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме
- анализировать бизнес-процессы интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере;
- анализировать основы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики, и стратегии развития целевого инвестиционного портфеля;

Владеть

-навыками формирования финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме;

-методикой финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий;

-методиками решения содержательных экономических задач финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля;

## 2. Место дисциплины в структуре ОПОП

Данная дисциплина относится к части, формируемой участниками образовательных отношений учебного плана подготовки магистранта по направлению 38.04.08 Финансы и кредит (Профиль «Финансовый инжиниринг и финансовые технологии в цифровой экономике») и находится во взаимосвязи с дисциплинами согласно схеме:

**Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля**

***Обеспечиваемые учебные дисциплины***

**Управление проектами в области инновационных финансовых технологий**

**Моделирование финансовой деятельности (продвинутый уровень)**

## 3. Требования к результатам освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины у обучающегося в соответствии с ФГОС ВО формируются следующие компетенции: ПК-9 «Способен прогнозировать и оценивать изменения финансовой конъюнктуры на рынке финансовых (инвестиционных) услуг финансово-кредитной сферы, в связи с внедрением инновационных финансовых технологий»

После освоения дисциплины студент должен получить следующие образовательные результаты

**Декомпозиция компетенций**

| **Индикаторы компетенции** | **Результаты обучения по дисциплине** |
|---|---|
| **Компетенция ПК-9** | |
| ПК-9.ПК-9.1 Проводит анализ, составляет и обосновывает прогноз динамики основных | ПК-9.1 З.2 знает методы формирования финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме |

| | |
|---|---|
| финансово-экономических показателей на микро-, мезо- и макроуровне внедрения инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме | ПК-9.1 У.2 умеет применять различные инструменты управления целевым инвестиционным портфелем на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме<br>ПК-9.1 В.2 владеть навыками формирования финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме |
| ПК-9.ПК-9.2. Рассчитывает стоимость финансовых решений интеграции инновационных финансовых технологий в бизнес-процессы организации в финансово-кредитной сфере | ПК-9.2. З.7 Знает теоретические основы и структуру финансовой политики и финансового планирования целевого инвестиционного портфеля в финансово-кредитной сфере;<br>ПК-9.2. У.9 Умеет анализировать бизнес-процессы интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере<br>ПК-9.2. В.9 Владеет методикой финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий; |
| ПК-9.ПК-9.3. Применяет современный инструментарий для решения содержательных экономических задач и интерпретации полученных в ходе исследования результатов | ПК-9.3. З.12 Знает современный инструментарий для решения содержательных экономических задач финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля<br>ПК-9.ПК-9.3. У.16 умеет анализировать основы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития целевого инвестиционного портфеля<br>ПК-9.3. В.16 Владеет методиками решения содержательных экономических задач финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля |

## 4. Структура и содержание дисциплины.

### 4.1. Модульно-тематический план и пояснительная записка с указанием этапов формирования компетенций

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы (108 академических часа).

Модульно-тематический план для очной формы обучения

| Модульная разбивка учебной дисциплины | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| Направление Финансы и кредит<br>Дисциплина: «Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля» | | | | | |
| Наименование модулей | Количество ауд. часов | | Самостоятельная работа | Всего часов | Формируемые компетенции |
| | Лекции | Семин. занятия | | | |
| **Модуль 1: «ТАКТИЧЕСКОЕ ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ»** | | | | | |
| Тема 1: Необходимость финансового планирования и его виды | - | 2/1 | 4/8 | 6/9 | ПК-9.1(З-2, У-2, В-2); ПК-9.2(З-7,У-9, В-9); ПК-9.3(З-12, У-16, В-16); |
| Тема 2: Методы оценки эффективности инвестиционных решений при разработке капитального бюджета | - | 4/2 | 4/8 | 8/10 | |
| **Модуль 2: «ТЕКУЩЕЕ ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ»** | | | | | |
| Тема 3: Понятие и сущность текущего финансового планирования | - | 2/1 | 4/8 | 6/9 | ПК-9.1(З-2, У-2, В-2); ПК-9.2(З-7,У-9, В-9); ПК-9.3(З-12, У-16, В-16); |
| Тема 4: Бюджетная модель | - | 4/1 | 5/9 | 9/10 | |
| **Модуль 3: «ОПЕРАТИВНОЕ ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ»** | | | | | |
| Тема 5: Цель и задачи оперативного финансового планирования | - | 4/2 | 5/9 | 9/11 | ПК-9.1(З-2, У-2, В-2); ПК-9.2(З-7,У-9, В-9); ПК-9.3(З-12, У-16, В-16); |
| Тема 6: Направления использования излишка денежных средств | - | 4/1 | 5/9 | 9/10 | |
| **Модуль 4: «УПРАВЛЕНИЕ ПОРТФЕЛЬНЫМИ ИНВЕСТИЦИЯМИ»** | | | | | |
| Тема 7: Понятие портфельных инвестиций, принципы и этапы управления портфелем | - | 4/1 | 5/9 | 9/10 | |
| Тема 8: Формирование портфеля и пересмотр его структуры | - | 4/2 | 5/9 | 9/11 | ПК-9.1(З-2, У-2, В-2); ПК-9.2(З-7,У-9, В-9); ПК-9.3(З-12, У-16, В-16); |
| Тема 9: Оценка риска портфеля и его оптимизация | - | 2/1 | 5/9 | 7/10 | |
| Подготовка к экзамену | | | 18/18 | 18/18 | |
| ВСЕГО | | 30/12 | 78/96 | 108/108 | |

**Пояснительная записка**
**к модульному курсу «Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля»**

Данный модульный курс состоит из 4 модулей.

Модуль 1 «**Тактическое финансовое планирование** » включает в себя две учебные темы.

В результате освоения модуля студент получает мотивацию к выполнению своей профессиональной деятельности и должен:

Знать:

ПК-9 ПК-9.1 З.2 методы формирования тактического финансового плана и формирования целевого инвестиционного портфеля

ПК-9 ПК-9.2. З.7 теоретические основы и структуру финансовой политики и тактического финансового планирования целевого инвестиционного портфеля ;

ПК-9 ПК-9.3. З.12 современный инструментарий для решения содержательных экономических задач тактического финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля

Уметь

ПК-9.ПК-9. 3 У.16 анализировать основы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития целевого инвестиционного портфеля

ПК-9.ПК-9. 2 У.9 анализировать бизнес-процессы интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере

ПК-9.ПК9. 1 У.2 применять различные инструменты управления целевым инвестиционным портфелем на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

Владеть

ПК-9. ПК-9.1 В.2 навыками формирования финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

ПК-9 ПК-9.2. В.9 методикой тактического финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий;

ПК-9 ПК-9.3. В.16 методиками решения содержательных экономических задач тактического финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля

По результатам освоения модуля проводится тестовый опрос.

**Модуль 2 «Текущее финансовое планирование»** включает в себя две учебные темы.

В результате прохождения первого модуля студент получает мотивацию к выполнению своей профессиональной деятельности и должен:

Знать:

ПК-9.1 З.2 знает методы формирования текущего финансового плана и формирования целевого инвестиционного портфеля

ПК-9.2. З.7 Знает теоретические основы и структуру финансовой политики и текущего финансового планирования целевого инвестиционного портфеля ;

ПК-9.3. З.12 Знает современный инструментарий для решения содержательных экономических задач текущего финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля

Уметь

ПК-9.ПК-9. 3 У.16 умеет анализировать основы краткосрочной финансовой политики и стратегии развития целевого инвестиционного портфеля

ПК-9.ПК-9. 2 У.9 умеет анализировать бизнес-процессы интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере

ПК-9.ПК9. 1 У.2 умеет применять различные инструменты текущего финансового планирования на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

Владеть

ПК-9. ПК-9.1 В.2 владеть навыками формирования текущего финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

ПК-9.2. В.9 Владеет методикой текущего финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий;

ПК-9.3. В.16 Владеет методиками решения содержательных экономических задач текущего финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля

По результатам освоения модуля проводится тестовый опрос.

**Модуль 3** «**Оперативное финансовое планирование**» включает в себя две учебные темы.

В результате прохождения первого модуля студент получает мотивацию к выполнению своей профессиональной деятельности и должен:

Знать:

ПК-9.1 З.2 знает методы формирования оперативного финансового плана и формирования целевого инвестиционного портфеля

ПК-9.2. З.7 Знает теоретические основы оперативного финансового планирования целевого инвестиционного портфеля ;

ПК-9.3. З.12 Знает современный инструментарий для решения содержательных экономических задач оперативного финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля

Уметь

ПК-9.ПК-9. 3 У.16 умеет анализировать основы краткосрочной финансовой политики

ПК-9.ПК-9. 2 У.9 умеет анализировать оперативные бизнес-процессы интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере

ПК-9.ПК9. 1 У.2 умеет применять различные инструменты оперативного финансового планирования на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

Владеть

ПК-9. ПК-9.1 В.2 владеть навыками формирования оперативного финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

ПК-9.2. В.9 Владеет методикой оперативного финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий;

ПК-9.3. В.16 Владеет методиками решения содержательных экономических задач оперативного финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля

По результатам освоения модуля проводится тестовый опрос.

**Модуль 4 «Управление портфельными инвестициями»**» включает три темы.

В результате прохождения четвертого модуля студент получает мотивацию к выполнению своей профессиональной деятельности и должен:

Знать:

ПК-9.1 З.2 знает методы формирования целевого инвестиционного портфеля

ПК-9.2. З.7 Знает теоретические основы и структуру финансового планирования целевого инвестиционного портфеля ;

ПК-9.3. З.12 Знает современный инструментарий для формирования целевого инвестиционного портфеля

Уметь

ПК-9.ПК-9. 3 У.16 умеет анализировать виды портфельных инвестиций стратегии развития целевого инвестиционного портфеля

ПК-9.ПК-9. 2 У.9 умеет анализировать бизнес-процессы интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере

ПК-9.ПК9. 1 У.2 умеет применять различные инструменты расчета оптимального инвестиционного портфеля на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

Владеть

ПК-9. ПК-9.1 В.2 владеть навыками формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме

ПК-9.2. В.9 Владеет методикой формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий;

ПК-9.3. В.16 Владеет методиками решения содержательных экономических задач формирования целевого инвестиционного портфеля

По результатам освоения модуля проводится тестовый опрос.

## 4.2. Содержание дисциплины по темам (разделам)

**Тема 1. Необходимость финансового планирования и его виды**

Сущность, цель и задачи финансового планирования. Роль финансового планирования в деятельности компании. Основные цели разработки финансовых планов. Задачи финансового планирования в организации. Принципы финансового планирования. Содержание процесса финансового планирования в организации. Виды финансового планирования: стратегическое, текущее, оперативное. Информационная база для финансового планирования.

**Тема 2. Методы оценки эффективности инвестиционных решений при разработке капитального бюджета**

Финансирование инвестиционных проектов. Собственные и заемные средства. Долгосрочное кредитование и лизинг. Первичная публичная эмиссия акций (IPO) и венчурное финансирование.

Принципы и схема оценки инвестиционных проектов. Типы эффективности. Выбор ставки дисконтирования. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов: NPV, период окупаемости, рентабельность инвестиций (ROI), внутренняя норма отдачи (IRR), модифицированная внутренняя норма отдачи (MIRR), индекс отдачи (PI).

**Тема 3. Понятие и сущность текущего финансового планирования**

Характеристика системы текущих финансовых планов (план доходов и расходов, движения денежных средств) и их контроля. Понятие и сущность текущего бюджетирования. Цель и задачи бюджетирования. Принципы и методы бюджетирования. Виды бюджетов: финансовые и функциональные. Основные подходы к построению бюджетов. Этапы реализации процесса бюджетирования в орга низации.

**Тема 4. Бюджетная модель**

Бюджетный регламент организации. Порядок разработки системы бюджетов в организации. Виды финансовых бюджетов -бюджет финансовых результатов, прогнозный баланс активов и пассивов. Их характеристика, методы и порядок разработки. Организация контроля исполнения бюджетов организации. Анализ бюджетных отклонений.

**Тема 5. Цель и задачи оперативного финансового планирования**

Построение и оценка инвестиционного денежного потока: первоначальные инвестиции в оборудование и инвестиции в оборотный капитал. Характеристика оперативных финансовых планов (кассовый план, платежный календарь, налоговый календ рь, кредитный календарь) и контроля их исполнения.

**Тема 6. Направления использования излишка денежных средств**

Модель Баумоля. Модель Миллера –Оорра. Оценка облигаций и акций. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.

**Тема 7. Понятие портфельных инвестиций, принципы и этапы управления портфелем**

Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей. Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей. Модели оптимального портфеля инвестиций: традиционный подход, современные теории портфеля.

**Тема 8. Формирование портфеля и пересмотр его структуры**

Формирование инвестиционного портфеля. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами. Оценка на практике параметров модели Марковица. Пассивное и активное управление портфелем долевых ценных бумаг. Роль альтернативных инвестиций в управлении портфелем.

**Тема 9. Оценка риска портфеля и его оптимизация**

Виды риска инвестиционного портфеля. Управление риском портфеля. Иммунизация процентного риска портфеля облигаций. Изменение профиля «риск-доходность» портфеля с помощью производных финансовых инструментов.

### 4.3. Планы семинарских и практических занятий

Все практические занятия проводятся с применением интерактивных методов.

**Тема 1. Необходимость финансового планирования и его виды (4 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе

- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- обсуждение представленной презентации «Цифровые технологии в финансовом планировании».

**Тема 2. Методы оценки эффективности инвестиционных решений при разработке капитального бюджета (4 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- обсуждение предварительно подготовленных рефератов по теме.

**Тема 3. Понятие и сущность текущего финансового планирования (2 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- подготовка каждой командой презентации на тему «Инструменты текущего финансового планирования на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий ».

**Тема 4. Бюджетная модель (4 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- решение практических задач.

**Тема 5. Цель и задачи оперативного финансового планирования (4 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- обсуждение предварительно подготовленных рефератов по теме.

**Тема 6. Направления использования излишка денежных средств (4 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- решение практических задач.

**Тема 7. Понятие портфельных инвестиций, принципы и этапы управления портфелем (4 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- подготовка каждой командой презентации на тему «Модели оптимального портфеля инвестиций ».

**Тема 8. Формирование портфеля и пересмотр его структуры (4 часа).**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- решение практических задач .

**Тема 9 Оценка риска портфеля и его оптимизация.**

По теме предполагается:

- устный опрос по вопросам практического занятия, обсуждение ответов в группе
- заслушивание докладов студентов по вопросам для самостоятельного изучения
- решение практических задач.

## 5. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы студентов

Самостоятельная работа студентов регламентируется Положением об организации самостоятельной работы студентов.

Основными видами учебных занятий для студентов по данному курсу учебной дисциплины являются: лекции, практические занятия, самостоятельная работа и курсовая работа студентов. Самостоятельная работа студентов является составной частью их учебной работы и имеет целью закрепление и углубление полученных знаний, умений и навыков, поиск и приобретение новых знаний.

Самостоятельная работа студентов включает в себя освоение теоретического материала на основе лекций, основной и дополнительной литературы; подготовку к семинарским занятиям в индивидуальном и групповом режиме. Советы по самостоятельной работе с точки зрения использования литературы, времени, глубины проработки темы и др., а также контроль за деятельностью студента осуществляется во время семинарских занятий.

Целью преподавателя является стимулирование самостоятельного, углублённого изучения материала курса, хорошо структурированное, последовательное изложение теории на лекциях, отработка навыков решения

задач и системного анализа ситуаций на семинарских занятиях, контроль знаний студентов.

При подготовке к семинарским занятиям и выполнении контрольных заданий студентам следует использовать литературу из приведенного в данной программе списка, а также руководствоваться указаниями и рекомендациями преподавателя.

Перед каждым семинарским занятием студент изучает план семинарского занятия с перечнем тем и вопросов, списком литературы и домашним заданием по вынесенному на семинар материалу.

Студенту рекомендуется следующая схема подготовки к семинарскому занятию и выполнению домашних заданий:

- проанализировать основную и дополнительную литературу, рекомендованную по изучаемому разделу (модулю);
- изучить решения типовых задач;
- решить заданные домашние задания;
- при затруднениях сформулировать вопросы к преподавателю.

Контроль над ходом и результатами самостоятельной работы студентов может осуществляться в сплошной, индивидуальной, выборочной формах.

В процессе самостоятельного изучения студент обязан проработать перечисленные ниже темы, для углубления теоретических знаний и практических навыков, на основании методических рекомендаций по самостоятельной работе.

**Вопросы для самостоятельной работы студентов**

1. Роль финансового планирования в деятельности компании.
2. Принципы финансового планирования.
3. Информационная база для финансового планирования.
4. Собственные и заемные средства.
5. Модель связи типа финансирования и жизненного цикла компании.
6. Цель и задачи бюджетирования.
7. Основные подходы к построению бюджетов.
8. Бюджет финансовых результатов, бюджет движения денежных средств,
9. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
10. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.
11. Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей.
12. Модели оптимального портфеля инвестиций: традиционный подход, современные теории портфеля.
13. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами.
14. Роль альтернативных инвестиций в управлении портфелем.

15. Виды риска инвестиционного портфеля.
16. Изменение профиля «риск-доходность» портфеля с помощью производных финансовых инструментов.

**Примерная тематика рефератов**

1. Виды финансового планирования: стратегическое, текущее, оперативное.
2. Методы оценки экономической эффективности инвестиций.
3. Статический и динамический методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
4. Сущность и методика расчета статических показателей экономической эффективности инвестиционного проекта.
5. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
6. Специализированные организации на рынке инвестиций.
7. Нормативно-правовая основа инвестиционной деятельности.
8. Источники финансирования инвестиционной деятельности и их характеристика.
9. Инвестиционный бюджет предприятия.
10. Система факторов, учитываемых при формировании инвестиционного бюджета предприятия.
11. Методы управления инвестициями.
12. Основные направления управления инвестициями.
13. Этапы формирования портфеля реальных инвестиций.
14. Методика формирования портфеля, состоящего из неделимых инвестиционных проектов.
15. Специфика формирования портфеля реальных инвестиционных проектов в случае временной оптимизации.
16. Оценка инвестиционных качеств ценных. бумаг: фундаментальный и технический анализ.
17. Инвестиционные показатели оценки качества ценных бумаг.
18. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.
19. Оценка облигаций и акций.
20. Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей.
21. Последовательность формирования инвестиционных портфелей.
22. Модели оптимального портфеля инвестиций: традиционный подход, современные теории портфеля.
23. Управление инвестиционным портфелем: активный и пассивный стили управления.

## 6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

Основная литература:

1. Основы портфельного инвестирования: учебник для вузов / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2024. — 195 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07092-7. — Текст: электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/537915

2. Основы портфельного инвестирования : учебник для вузов / Т. В. Никитина, А. В. Репета-Турсунова, М. Фрёммель, А. В. Ядрин. — 2-е изд., испр. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2026. — 195 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-07092-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: https://urait.ru/bcode/584559 (дата обращения: 21.04.2026).

Дополнительная литература:

1. Корпоративное финансовое планирование и бюджетирование: учебное пособие / Е. П. Томилина, И. И. Глотова, Б. А. Доронин [и др.]. — Ставрополь: Ставропольский государственный аграрный университет, 2022. — 152 с. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART: [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/129584.html

2. Финансовая стратегия, планирование и бюджетирование. В 2-х частях. Ч.2 : учебное пособие / И. А. Белолипцев, И. И. Лукина, А. С. Кабирова, Д. В. Чувилин. — Москва: Прометей, 2019. — 90 с. — ISBN 978-5-907166-06-6. — Текст: электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. — URL: https://www.iprbookshop.ru/94572.html — Режим доступа: для авторизир. Пользователей

Интернет-ресурсы:

1. https://www.urait.ru/ Образовательная платформа
2. http://www.iprbookshop.ru Электронно-библиотечная система «IPRbooks»
3. www.cbr.ru официальный сайт Банка России

## 7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебная аудитория, кабинет для самостоятельной работы студентов, видеопроекционное оборудование, компьютер, оснащенный типовым пакетом системного и офисного ПО, в соответствии с Реестром материально-технического обеспечения аудиторного фонда Университета управления "ТИСБИ".

## 8. Оценка компетенций по изучаемой дисциплине

Для оценки результатов обучения рекомендуется использовать модульно-рейтинговую систему оценивания знаний, умений и навыков студентов по окончанию изучения каждого Модуля в соответствии с Положением о модульно-рейтинговой системе организации образовательного процесса. Итоговая оценка (в баллах) складывается из баллов, набранных по каждому Модулю (семестровая оценка) и баллов, набранных, непосредственно на экзамене.

Расчет набранных баллов по дисциплине осуществляется в следующей последовательности:

$$C = \frac{M_1 + M_2 + ...M_n}{n} \times 0{,}6,$$

где М – количество баллов по модулю;

n – количество модулей

$З = К \times 0{,}4$, где К - количество баллов на экзамене (зачете);

$И = С + З + П$, где П – поощрительные баллы (от 1 до 5).

Уровень сформированности компетенций и их основные признаки оцениваются по следующим таблицам:

**Оценка уровня сформированности компетенции ПК-9 «способен прогнозировать и оценивать изменения финансовой конъюнктуры на рынке финансовых (инвестиционных) услуг финансово-кредитной сферы, в связи с внедрением инновационных финансовых технологий» в части дисциплины «Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля»**

| № п/п | Уровни сформированности компетенции | Основные признаки уровня | Инструменты оценки сформированности уровня |
|---|---|---|---|
| 1 | **Пороговый уровень (как минимально допустимый)** (обязательный для всех студентов-выпускников вуза по завершении освоения ОПОП ВО) (от 60 до 70 баллов) | ПК-9 ПК-9.1 З.2 знает методы формирования тактического финансового плана и формирования целевого инвестиционного портфеля<br>ПК-9 ПК-9.2. З.7 Знает теоретические основы и структуру финансовой политики и тактического финансового планирования целевого инвестиционного портфеля ;<br>ПК-9 ПК-9.3. З.12 Знает современный инструментарий для решения содержательных экономических задач тактического финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля | Тестирование<br>Выступление на семинаре<br>Подготовка реферата<br>Экзамен |
| 2 | **Базовый уровень (относительно порогового уровня)** **(**От 71 до 85 баллов**)** | *Обладает признаками порогового уровня*<br>ПК-9.ПК-9. 3 У.16 умеет анализировать основы краткосрочной и долгосрочной финансовой политики и стратегии развития целевого инвестиционного портфеля<br>ПК-9.ПК-9. 2 У.9 умеет анализировать бизнес-процессы интеграции инновационных финансовых технологий в финансово-кредитной сфере<br>ПК-9.ПК9. 1 У.2 умеет применять различные инструменты управления целевым инвестиционным портфелем на микро-, мезо- и макроуровне с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме | Выступление на семинаре<br>Подготовка реферата<br>Решение контрольных работ<br>Тестовый опрос<br>Решение кейсов<br>Экзамен |
| 3 | **Повышенный уровень (относительно порогового уровня)** (От 86 до 100 баллов) | *Обладает признаками базового уровня*<br>ПК-9. ПК-9.1 В.2 владеть навыками формирования финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий, в том числе в цифровой форме | Выступление на семинаре<br>Подготовка реферата<br>Решение контрольных работ<br>Решение кейсов<br>Тестовый опрос<br>Экзамен |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | ПК-9.2. В.9 Владеет методикой тактического финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля с использованием инновационных финансовых технологий;<br>ПК-9.3. В.16 Владеет методиками решения содержательных экономических задач тактического финансового планирования и формирования целевого инвестиционного портфеля | |

Приложение 1

## Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины

Студентам на первом занятии необходимо ознакомиться с Рабочей программой дисциплины, где прописаны цели, задачи и трудоемкость дисциплины. Перед началом изучения дисциплины необходимо повторить учебный материал обеспечивающих учебных дисциплин предшествующих курсов, которые дают основу для изучения дисциплины.

Затем необходимо ознакомиться с порядком изучения дисциплины, т.е. модульно-тематическим планом и пояснительной запиской с указанием этапов формирования компонентов компетенций **ПК-9.**

И, наконец, ознакомиться с порядком оценивания результатов обучения, для чего необходимо изучить следующие документы: Положение о модульно-рейтинговой системе оценивания и Принципы оценки уровня знаний, умений и навыков (характеристика ответа).

Студент должен внимательно изучить перечень основной (дополнительной) литературы и взять необходимые учебники в библиотеке.

При сдаче модулей упор делается на умение собирать исходные данные и анализировать экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов, анализировать и интерпретировать финансовую, бухгалтерскую и иную информацию, содержащуюся в отчетности предприятий различных форм собственности, организаций, ведомств и т.д., и использовать полученные сведения для принятия управленческих решений, выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, и обосновывать их.

При подготовке к семинарскому занятию необходимо уточнить план проведения занятий, подготовить необходимую документацию. Решение разноуровневых заданий и задач, приведенных в рабочей программе дисциплины обязательно.

При изучении данного курса преподавателем используются интерактивные методы обучения, что помогает эффективнее сформировать заявленные компетенции. При проведении занятий с помощью интерактивных технологий академическая группа разбивается на несколько малых групп (МГ). Каждая МГ обеспечивается необходимой документацией и заданиями. Занятие проводится в постоянном сравнении расчетов и выступлении участников МГ.

В результате каждая из команд выносит на всеобщее обсуждение свои результаты и может быть оценена как со стороны преподавателя, так и со стороны студентов другой команды.

Интерактивные формы обучения обеспечивают высокую мотивацию, прочность знаний, творчество, коммуникабельность, командный дух, ценность индивидуальности, свободу самовыражения, акцент на деятельность, взаимоуважение и демократичность.

Промежуточный контроль знаний и умений студентов осуществляется по основным разделам учебной программы в рамках модульно – рейтинговой системы оценки знаний студентов в форме аудиторных контрольных работ, семинаров и коллоквиумов, тестового контроля, выполнения домашних заданий.

Формы контроля самостоятельной работы студентов очного обучения: реферат, контрольная работа, решение кейсов и ситуаций, работа на семинарах, выполнение индивидуального задания, учитывается также посещение занятий. Эта работа осуществляется в рамках модульно-рейтинговой оценки знаний студентов.

Приложение 2

**УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**
**«УНИВЕРСИТЕТ УПРАВЛЕНИЯ «ТИСБИ»**

Кафедра «Финансы и кредит»

# Фонд оценочных средств
# для проведения текущей и промежуточной аттестации
# по дисциплине
# «Финансовое планирование и формирование целевого инвестиционного портфеля»

По направлению подготовки: 38.04.08 Финансы и кредит

Профиль подготовки Финансовый инжиниринг и финансовые технологии в цифровой экономике

Содержание

1. Паспорт фонда оценочных средств
2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля
   2.1 Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля.
   2.1.1. Выступление на семинаре
   2.1.2. Реферат
   2.1.3. Контрольная работа
   2.1.4. Тестирование письменное
   2.1.5. Кейс-задания
   2.2. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля.
   2.2.1. Фонд оценочных средств для проверки знаний и умений (вопросы к экзамену)
   2.2.2. Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков (задачи к экзамену)

# 1. Паспорт фонда оценочных средств

| Формы контроля / Формируемые компетенции и индикаторы | ПК-9 | | |
|---|---|---|---|
| | **ПК-9.1** | **ПК-9.2** | **ПК-9.3** |
| выступление на семинаре | З-2 У-2 | З-7 У-9 | З-12 У-16 |
| реферат | З-2 | З-7 | З-12 |
| контрольная работа | З-2 У-2 | З-7 У-9 | З-12 У-16 |
| тестирование письменное | З-2 | З-7 | З-12 |
| кейс-задания | З-2 У-2 В-2 | З-7 У-9 В-9 | З-12 У-16 В-16 |
| экзамен | З-2 У-2 В-2 | З-7 У-9 В-9 | З-12 У-16 В-16 |

З- знать, У- уметь, В- владеть

# 2. Наполнение фонда оценочных средств по формам контроля

## 2.1. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для текущего контроля

### 2.1.1. *Выступление на семинаре ПК 9 (*З-2,З-7,З-12,У-2,У-9,У-16)

Выступление на семинаре является формой контроля для оценки уровня освоения компетенций, применяемой на семинарских занятиях. Выступление на семинаре может проводиться с использованием форм устного опроса, обсуждения докладов, эссе, выполненных индивидуальных заданий и проблемных вопросов. Выступление на семинаре, таким образом, включает обязательную для всех студентов оценку текущего контроля знаний в виде устного опроса, а также выступление студентов по проблемным вопросам финансовых отношений хозяйствующих субъектов.

**Примерные вопросы к семинарским занятиям**

1. Сущность, цель и задачи финансового планирования.
2. Роль финансового планирования в деятельности компании.
3. Основные цели разработки финансовых планов.
4. Задачи финансового планирования в организации.
5. Принципы финансового планирования.
6. Содержание процесса финансового планирования в организации.
7. Виды финансового планирования: стратегическое, текущее, оперативное.
8. Информационная база для финансового планирования.
9. Финансирование инвестиционных проектов.
10. Собственные и заемные средства.

11. Долгосрочное кредитование и лизинг.
12. Первичная публичная эмиссия акций (IPO) и венчурное финансирование.
13. Бюджетное финансирование.
14. Модель связи типа финансирования и жизненного цикла компании.
15. Построение денежного потока по финансовой деятельности.
16. Оценка финансовой реализуемости инвестиционных проектов.
17. Понятие и сущность текущего бюджетирования.
18. Цель и задачи бюджетирования.
19. Принципы и методы бюджетирования.
20. Виды бюджетов: финансовые и функциональные.
21. Основные подходы к построению бюджетов.
22. Этапы реализации процесса бюджетирования в организации.
23. Бюджетный регламент организации.
24. Порядок разработки системы бюджетов в организации.
25. Виды финансовых бюджетов -бюджет финансовых результатов, бюджет движения денежных средств, прогнозный баланс активов и пассивов.
26. Их характеристика, методы и порядок разработки.
27. Организация контроля исполнения бюджетов организации.
28. Анализ бюджетных отклонений.
29. Построение и оценка инвестиционного денежного потока: первоначальные инвестиции в оборудование и инвестиции в оборотный капитал.
30. Модель Баумоля. Модель Миллера –Оорра.
31. Оценка облигаций и акций.. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
32. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.
33. Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей.
34. Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей.
35. Модели оптимального портфеля инвестиций: традиционный подход, современные теории портфеля.
36. Формирование инвестиционного портфеля.
37. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами.
38. Оценка на практике параметров модели Марковица.
39. Пассивное и активное управление портфелем долевых ценных бумаг.
40. Роль альтернативных инвестиций в управлении портфелем.
41. Виды риска инвестиционного портфеля.
42. Управление риском портфеля.
43. Иммунизация процентного риска портфеля облигаций.
44. Изменение профиля «риск-доходность» портфеля с помощью производных финансовых инструментов.

**Критерии оценивания выступления на семинаре**

| Результат | Балл |
|---|---|
| Демонстрирует полное понимание поставленного вопроса, логично и последовательно отвечает на вопрос. Дает развернутый ответ с практическими примерами | 100-90 |
| Дает полный и логически правильный ответ на вопрос, но сформулировать примеры по рассматриваемому вопросу не может | 80-89 |
| Демонстрирует частичное понимание сути вопроса, способен охарактеризовать суть финансового явления. | 70-79 |
| Способен сформулировать определения терминов, привести классификацию, перечислить формы, методы и т.п., но не может дать их характеристику | 60-69 |
| Демонстрирует непонимание вопроса, отвечает с наличием грубых ошибок в ответе либо не отвечает на вопросы | Менее 60 |

### *2.1.2. Реферат ПК 5 (З-2,З-4,З-6)*

Реферат используются для текущего контроля знаний студентов. В целях освоения компетенции для подготовки реферата и эссе студенты изучают необходимый теоретический материал по теме. Студент может выбрать самостоятельно тему эссе или реферата.

**Примерная тематика рефератов**

1. Виды финансового планирования: стратегическое, текущее, оперативное.
2. Методы оценки экономической эффективности инвестиций.
3. Статический и динамический методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.
4. Сущность и методика расчета статических показателей экономической эффективности инвестиционного проекта.
5. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности.
6. Специализированные организации на рынке инвестиций.
7. Нормативно-правовая основа инвестиционной деятельности.
8. Источники финансирования инвестиционной деятельности и их характеристика.
9. Инвестиционный бюджет предприятия.
10. Система факторов, учитываемых при формировании инвестиционного бюджета предприятия.
11. Методы управления инвестициями.
12. Основные направления управления инвестициями.
13. Этапы формирования портфеля реальных инвестиций.
14. Методика формирования портфеля, состоящего из неделимых инвестиционных проектов.
15. Специфика формирования портфеля реальных инвестиционных проектов в случае временной оптимизации.
16. Оценка инвестиционных качеств ценных. бумаг: фундаментальный и технический анализ.
17. Инвестиционные показатели оценки качества ценных бумаг.
18. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.
19. Оценка облигаций и акций.
20. Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей.
21. Последовательность формирования инвестиционных портфелей.
22. Модели оптимального портфеля инвестиций: традиционный подход, современные теории портфеля.
23. Управление инвестиционным портфелем: активный и пассивный стили управления.

**Критерии оценивания рефератов**

| Результат | Балл |
|---|---|

| | |
|---|---|
| Содержание реферата или эссе показывают полное понимание избранной темы. В работе логично и последовательно раскрывается тема. Студент достаточно полно освещает тему и приводит практические примеры | 100-90 |
| Содержание реферата или эссе показывают достаточное понимание избранной темы. В работе последовательно раскрывается тема. Студент достаточно полно освещает тему. | 80-89 |
| Содержание реферата или эссе показывают достаточное понимание избранной темы. В работе не вполне последовательно раскрывается тема. | 70-79 |
| Содержание реферата или эссе показывают недостаточное понимание избранной темы. В работе не вполне последовательно раскрывается тема. | 60-69 |
| Содержание реферата или эссе недостаточно раскрывают тему. | Менее 60 |

### *2.1.3. Контрольная работа ПК 9 (З-2,З-7,З-12, У-2,У-97,У-16)*

Контрольная работа используется для текущего контроля умений и навыков студентов. В целях освоения компетенции для написания контрольной работы студенты изучают необходимый теоретический материал по теме, а так же отрабатывают навыки техники вычисления.

Задача 1.

Инвестиционный проект осуществляется 6 лет. Сумма инвестиций распределена по годам (млрд. руб.):

1-й год - 2,74; 2-й год - 1,56; 3-й год - 1,83. Проектируемая прибыль после уплаты налогов составит

по годам (млрд. руб.): 1,12; 1,45; 1,63; 2,84; 2,93; 3,26. Амортизационные отчисления по годам реализации проекта (млрд. руб.): 0,98; 1,01; 1,02; 1,04; 1,05; 1,0.

Норма дохода на капитал 15%. Определить индекс доходности инвестиционного проекта.

Задача 2.

Капитал предприятия ОАО «Стройинвест» состоит из нескольких источников: - облигации 2 млн.рублей, - кредит 3 млн. рублей, - акции 2,75 млн. рублей, - нераспределенная прибыль 6 млн. рублей.

- Стоимость средств: 17%, 35%, 27%, 45%.

Определить WACC. Насколько процентов снизится прибыль предприятия при падении производства на 10%, если сила воздействия операционного рычага 5%.

Задача 3.

Определите эффект финансового рычага на основании следующих данных: - прибыль от продаж – 15млн. руб., - налог на прибыль – 20 %. - величина

краткосрочного кредита - 42 млн. руб., - расходы по обслуживанию заемного капитала – 10,3 млн. руб. - собственный капитал – 25 млн. руб.

**Критерии оценивания выполнения контрольной работы**

| Результат | Балл |
|---|---|
| Задания решены полностью и ответ верный | 100-80 |
| Задания решены, допущены ошибки в алгоритме расчета | 60-80 |
| Задания не решены | Менее 60 |

### *2.1.4. Тестирование письменное ПК 9(З-2,З-7,З-12)*

Тестирование используется для текущего контроля умений и навыков студентов. В целях освоения компетенции. Чтобы правильно ответить на тесты, студенты изучают необходимый теоретический материал по теме.

(Выберите все правильные ответы)

Вопрос № 1 .Выберите из списка составные части инвестиционного рынка.

1. рынок инвестиций;
2. рынок инвестиционных товаров;
3. финансовый рынок;
4. денежный рынок

Вопрос №2 . По формам собственности выделяют следующие виды инвестиций:

1. частные
2. чистые
3. государственные
4. реальные
5. смешанные
6. валовые

Вопрос №3 . Что входит в состав валовых инвестиций?

1. реальные инвестиции;
2. амортизация;
3. портфельные инвестиции;
4. чистые инвестиции;
5. чистая прибыль.

Вопрос №4 . В зависимости от возможности прогнозирования все риски можно разделить на

1. индивидуальные и портфельные
2. постоянные и переменные
3. специфические и рыночные
4. прогнозируемые и непрогнозируемые
5. страхуемые и нестрахуемые
6. внутренние и внешние

7. нет правильного ответа

Вопрос №5 . К основным формам финансового риск-анализа не относят

1. Внутренний финансовый риск-анализ
2. Предварительный финансовый риск-анализ
3. Качественный финансовый риск-анализ
4. Совмещенный финансовый риск-анализ

Вопрос № .6 Бизнес-риск— это

1. Риск потери финансовой устойчивости
2. Риск невозможности поддерживать уровень дохода на акцию на не снижающемся уровне
3. Риск снижения деловой привлекательности
4. Риск несвоевременного завершения строительных работ

Вопрос №7 . Неопределенность финансовой среды предпринимательства не определяется фактором

1. отсутствия полной и достоверной информации об окружающей среде
2. недостаточной технологической базы для осуществления предпринимательской деятельности
3. случайности проявления неблагоприятных событий в процессе предпринимательской деятельности
4. ограниченной способности предпринимателя воспринимать и перерабатывать поступающую информацию

Вопрос №8 .

Эффективные портфели – это:

1. портфели, обеспечивающие максимальную доходность при минимальном риске
2. портфели, обеспечивающие минимальный риск при любой доходности
3. портфели, которые обеспечивают максимальную ожидаемую доходность при определенном уровне риска

или минимальный уровень риска при определенной ожидаемой доходности

Вопрос №9. Какие сведения, соответствуют понятию инвестиционная стоимость:

1. с учетом требуемых реинвестиций
2. учитывающие индивидуальные требования конкретного инвестора
3. рассчитанные на основе реализации активов предприятия по отдельности
4. рассчитанные для предприятия, которое находится в состоянии банкротства

Вопрос №10.Ликвидационная стоимость– это стоимость:

1. объекта оценки в случае, если объект оценки должен быть отчужден в срок меньше обычного срока продажи аналогичных объектов
2. объекта оценки, определяемая исходя из существующих условий и цели его использования
3. суммы затрат на создание объекта, аналогичного объекту оценки, в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, с учетом износа объекта оценки
4. суммы затрат в рыночных ценах, существующих на дату проведения оценки, на создание объекта, идентичного объекту оценки, с применением идентичных материалов и технологий, с учетом износа объекта оценки

**Критерии оценивания выполнения тестов**

| Результат | Балл |
|---|---|
| Правильные ответы на 90 и более процентов тестов | 100-90 |
| Правильные ответы на 80 и более процентов тестов | 80-89 |
| Правильные ответы на 70 и более процентов тестов | 70-79 |
| Правильные ответы на 60 и более процентов тестов | 60-69 |
| Правильные ответы на менее, чем 60 процентов тестов | Менее 60 |

### 2.1.5. Кейс-задания ПК 9 (З-2,З-7,З-12,У-4,У-8,У-16,В-2,В-9,В-16)

Решение студентами кейс-задания (разбор ситуаций) позволяет оценить освоение студентом

- методов разбора ситуации
- способности разобраться в сути проблем
- предложить возможные решения
- выбрать лучшее из них.

**Примерные варианты кейс-заданий**

**Кейс №1**

Имеются два инвестиционных проекта, которые характеризуются следующими чистыми потоками денежных средств (млн. руб.):

| Год | Денежный поток по проекту А | Денежный поток по проекту Б |
|---|---|---|
| 0 | 1300 | 1400 |
| 1 | 350 | 350 |
| 2 | 450 | 450 |
| 3 | 550 | 650 |
| 4 | 150 | 350 |

Определите более выгодный проект с точки зрения дисконтированного периода окупаемости при ставке дисконта 12%

**Кейс №2**

Важнейшим источником финансирования деятельности компаний являются заемные средства и кредитные ресурсы, в качестве которых выступают банковские кредиты и облигационные займы. В большинстве
случаев получение средств через облигационные займы для предприятий обходится дешевле, чем банковское кредитование. Однако при эмиссии облигаций имеются сопутствующие издержки на оплату услуг консультантов, андеррайтеров и т.п. Поэтому в данном кейсе рассматриваются варианты привлечения инвестиций путем банковского кредита и эмиссии облигаций. Задача менеджеров — выбрать
из предлагаемых вариантов тот, который обеспечивает наиболее дешевый способ привлечения финансовых ресурсов.
Проектная компания «Мультиком»Компания «Мультиком» для реализации инвестиционных проектов требуются финансовые ресурсы в размере
1000 млн. руб. сроком на 4 года. Компания решила привлечь средства на финансовом рынке путем банковского кредита или эмиссии облигаций. Гарантом выступает головное предприятие – инициатор проекта, которое не требует от проектной компании вознаграждения за предоставление гарантии.
На рабочем совещании у финансового директора рассматриваются вариант привлечения банковского кредита и несколько вариантов эмиссии обычных необеспеченных облигаций, предложенных различными службами компании.
Банковский кредит.
Рассмотрев кредитную заявку компании, банк предложил следующие условия кредитования. Кредит в сумме 1000 млн. руб. банк предоставляет проектной компании сроком на 4 года под гарантию инициатора проекта. Кредит выдается проектной компании под 20% годовых с ежемесячной выплатой процентов. Кредит погашается единовременно через 4 года.
Эмиссия облигаций. I вариант
Финансовый отдел компании для привлечения инвестиционных ресурсов предложил выпустить безотзывные четырехгодичные облигации номинальной стоимостью 1000 руб. с купонной ставкой 20% годовых. Доход по купону выплачивается 1 раз в год. По данным, представленным финансовым отделом, в настоящее время аналогичные компании осуществляют эмиссию облигаций на срок 3-5 лет, выплачивая по купону 20% годовых. По мнению финансового отдела 20% - это нормальная рыночная доходность, которая будет привлекательна для инвесторов, и эмиссию облигаций будет достаточно легко разместить. Объем эмиссии, равный 1000 млн. руб. потребует выпуска 100 000 облигаций, которые будут выпущены в без документарной форме как именные ценные бумаги.
II вариант
Предложен отделом по управлению собственностью. По мнению специалистов данного подразделения 20-ти процентный заем слишком дорог. Предложено выпустить безотзывные необеспеченные облигации с купонной

ставкой 15% годовых с выплатой купона 1 раз в год, что будет дешевле в обслуживании привлеченных средств. В представленных материалах специалисты данного отдела аргументируют свою позицию по поводу 15% купона тем, что на финансовом рынке в настоящее время имеются облигации, выпущенные компанией такого же профиля, по которым установлен купон в размере 15%.

Перед проведением совещания финансовый директор дал поручение службе финансового анализа подготовить справку по следующим вопросам:

1. Какие облигации аналогичных компаний в настоящее время обращаются на рынке, и каковы параметры выпуска данных облигаций?
2. Дать экспертную оценку существующих рыночных процентных ставок. Из справки службы финансового анализа.

1. На фондовом рынке в настоящее время котируются облигации, выпущенные компанией, которая по своим параметрам (виду деятельности, финансовым показателям и др.) весьма похожа на компанию «Мультиком». Облигации имеют номинальную стоимость 1000 руб. и годовую купонную ставку 15%. До срока погашения этих облигаций и осталось 5 лет. В настоящее время облигации этой компании стоят на рынке 85 % от их номинальной стоимости.
2. По оценкам аналитиков доходность по обращающимся облигациям аналогичной компании можно принять в качестве рыночной, т.е. инвесторы готовы предоставить компании необходимые ресурсы под данный уровень доходности. На запрос аналитического отдела независимая инвестиционная компания ответила, что по ее мнению, с учетом риска инвестиционного проекта инвесторы потребуют от проектной компании доходности в размере 20%.
3. Для выпуска облигаций необходимы услуги финансового консультанта и андеррайтера. Услуги финансового консультанта составляют 500000 руб. Услуги андеррайтера составляют 1,2% от объема эмиссии облигаций по их номинальной стоимости. Андеррайтер гарантирует размещение всего выпуска.
4. Налог на регистрацию проспекта эмиссии составляет 0,8% от объема эмиссии по номинальной стоимости облигаций и уплачивается при подаче проспекта на регистрацию.
5. У компании имеются оборотные средства для оплаты услуг финансового консультанта, андеррайтера и уплаты налога на регистрацию проекта эмиссии.

1. Обсудите предложенные варианты привлечения финансовых средств.
2. Произведите оценку стоимости привлечения капитала по каждому варианту и выберите вариант, который обеспечивает наименьшую стоимость привлекаемых ресурсов. Аргументируйте свой выбор.

**Кейс №3:**

Компания А закупает качественное европейское сырье по 100 рублей, перерабатывает его (переработка обходится в 20 рублей на изделие) и продает по 150 рублей. Итого прибыль с единицы продукции составляет: 150 – 100 – 20 = 30 рублей. Девиз компании А: «Стабильное качество, стабильные поставки». Компания Б закупает китайское сырье по 50 рублей, перерабатывает его (+20 рублей) и продает по 100 рублей, получая такую же прибыль с единицы: 100-50-20 = 30 рублей. Ее девиз: «Лучшая цена!». Внешне продукция компаний не отличается. Каждая компания работает в своем ценовом сегменте, и клиенты выбирают: кто-то - качество, кто-то – цены. У компании А дела идут хорошо, так, что она неожиданно получила заказов больше, чем рассчитывала. А сырья на дополнительные объемы нет
Представьте себя директором компании А. Как вы считаете нужно поступить:
1) Отказаться от сверхплановых заказов, нарушив свой принцип – «стабильные поставки».
2) Закупить китайское сырье у фирмы Б (та готова отдать его за 70 рублей), и переработав, продать по прежней цене, получив при этом прибыль 150 – 70 – 20 = 60 рублей с каждой единицы. Правда при этом будет нарушена часть принципа - «стабильное качество», но зато сохранена вторая его половина: «стабильные поставки».
3) Другой вариант (предложите).
Обоснуйте свой выбор.

**Кейс №4**

## СЛИШКОМ МНОГО ПЛОХОГО КОФЕ

В колумбийском городе Картахена производители и потребители кофе более чем из пятидесяти стран искали пути выхода из кризиса кофейного рынка. «Обе стороны наконец-то осознали, что кризис можно преодолеть только совместными усилиями, и готовы идти навстречу друг другу», — так оценил встречу исполнительный директор Международной организации кофе (ICO) Нестор Осорио.

Кризис в мировой кофейной торговле длится уже несколько лет. Истоки его следует искать в отказе от системы квот, которые регулировали спрос и предложение на рынке кофе. В 1989 году на этой мере настояли Всемирный банк, МВФ, ВТО, которые стали продвигать идеи либерализации торговли и единой для всех экспортной политики. В результате темпы роста производства кофе значительно превысили темпы роста спроса. И доходы стран – экспортеров кофе снизились катастрофически.
Если в конце 1980-х годов они получали 10–12 млрд долл. в год, то сейчас лишь 5 млрд. Доходы от экспорта кофе составляют заметную долю в ВВП развивающихся стран– производителей кофе: в Колумбии–2%, в Сальвадоре – 2,5%, в Гватемале – 4,2%, в Никарагуа – 7,2%, в Гондурасе –8,2%. От

кризиса на кофейном рынке пострадала экономика многих стран-производителей, и прежде всего смежные с производством кофе отрасли – торговля, транспорт, финансовая система.
В ряде стран кофейный кризис вышел даже за «экономические» пределы: так, в Гватемале он вызвал политическую нестабильность, а в Эфиопии обернулся гуманитарным кризисом. На встрече в Картахене делегаты как раз и пытались найти действенные способы выхода из кризиса.
Однако договориться так и не удалось.
Евросоюз, на долю которого приходится 46% всего кофейного импорта, отказался поддержать предложение стран- экспортеров установить фиксированные минимальные цены на кофе. Разрешение конфликта, по словам президента Европейской федерации кофе Йоппе Ванхорика, связано «не с вопросами цены, а с вопросами качества». И искусственные ценовые механизмы при такой ситуации будут лишь способствовать перепроизводству.
Вопросы
1. Объясните, почему отмена квот привела к снижению доходов стран – экспортеров кофе, ведь, казалось бы, они могли беспрепятственно увеличивать поставки кофе на экспорт.
2. Какой вывод об эластичности спроса на кофе можно сделать, основываясь на данных, приведенных в статье?
3. Что такое фиксированная цена на товар? Всегда ли искусственные ценовые механизмы способствуют перепроизводству товара? Рассуждения проиллюстрируйте графически.
4. Почему, по вашему мнению, Евросоюз отказался поддержать предложение стран-экспортеров установить фиксированные минимальные цены на кофе?
5. Поясните понятия «выигрыш покупателей» и «выигрыш продавцов» Проанализируйте, как изменились бы выигрыш покупателей и продавцов кофе, если бы были установлены минимальные фиксированные цены.

**Критерии оценивания освоения компетенций при решении кейс - заданий**

| Результат | Балл |
|---|---|
| Студент выполнил разбор ситуации полностью правильно, разобрался в сути проблемы, предложил несколько возможных решений, выбрал лучшее из них. | 100-90 |
| Студент выполнил разбор ситуации правильно, разобрался в сути проблемы, предложил несколько возможных решений. | 80-89 |
| Студент выполнил разбор ситуации правильно, разобрался в сути проблемы, предложил несколько возможных решений, ни одно из которых не оказалось правильным. | 70-79 |
| Студент выполнил разбор ситуации не совсем верно, разобрался в сути проблемы, не предложил возможного решения | 60-69 |
| Студент выполнил разбор ситуации не верно, не разобрался в сути проблемы, не предложил возможного решения | Менее 60 |

## 2.2. Фонд оценочных средств и шкала оценивания для промежуточного контроля

### 2.2.1. Фонд оценочных средств для проверки знаний/умений

**Вопросы к экзамену ПК 9 (З-2,З-7,З-12,У-4,У-8,У-16,В-2,В-9,В-16)**

1. Сущность, цель и задачи финансового планирования.
2. Роль финансового планирования в деятельности компании.
3. Основные цели разработки финансовых планов.
4. Задачи финансового планирования в организации.
5. Принципы финансового планирования.
6. Содержание процесса финансового планирования в организации.
7. Виды финансового планирования: стратегическое, текущее, оперативное.
8. Информационная база для финансового планирования.
9. Финансирование инвестиционных проектов.
10. Собственные и заемные средства.
11. Долгосрочное кредитование и лизинг.
12. Первичная публичная эмиссия акций (IPO) и венчурное финансирование.
13. Бюджетное финансирование.
14. Модель связи типа финансирования и жизненного цикла компании.
15. Построение денежного потока по финансовой деятельности.
16. Оценка финансовой реализуемости инвестиционных проектов.
17. Понятие и сущность текущего бюджетирования.
18. Цель и задачи бюджетирования.
19. Принципы и методы бюджетирования.
20. Виды бюджетов: финансовые и функциональные.
21. Основные подходы к построению бюджетов.
22. Этапы реализации процесса бюджетирования в организации.
23. Бюджетный регламент организации.
24. Порядок разработки системы бюджетов в организации.
25. Виды финансовых бюджетов -бюджет финансовых результатов, бюджет движения денежных средств, прогнозный баланс активов и пассивов.
26. Их характеристика, методы и порядок разработки.
27. Организация контроля исполнения бюджетов организации.
28. Анализ бюджетных отклонений.
29. Построение и оценка инвестиционного денежного потока: первоначальные инвестиции в оборудование и инвестиции в оборотный капитал.
30. Модель Баумоля. Модель Миллера –Оорра.

31. Оценка облигаций и акций.. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
32. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.
33. Понятие, цели формирования и классификация инвестиционных портфелей.
34. Принципы и последовательность формирования инвестиционных портфелей.
35. Модели оптимального портфеля инвестиций: традиционный подход, современные теории портфеля.
36. Формирование инвестиционного портфеля.
37. Оптимальное распределение капитала между финансовыми инструментами.
38. Оценка на практике параметров модели Марковица.
39. Пассивное и активное управление портфелем долевых ценных бумаг.
40. Роль альтернативных инвестиций в управлении портфелем.
41. Виды риска инвестиционного портфеля.
42. Управление риском портфеля.
43. Иммунизация процентного риска портфеля облигаций.
44. Изменение профиля «риск-доходность» портфеля с помощью производных финансовых инструментов.

### 2.2.2. Фонд оценочных средств для проверки сформированности навыков (задачи к экзамену) ПК 9 (З-2,З-7,З-12,У-2,У-9,У-16,В- 2,В-9 ,В-16)

Задача1

Инвестиционный проект рассчитан на 17 лет и требует капитальных вложений в размере 250000 млн. руб. В первые шесть лет никаких поступлений не ожидается, однако в последующие 12 лет ежегодный доход составит 50000 млн. руб. Следует ли принять этот проект, если коэффициент дисконтирования равен 15%?

Задача 2.Структура источников капитала представлена в таблице

| Источники средств | Балансовая оценка тыс. ед. | Средневзвешенная стоимость источников в % |
|---|---|---|
| Краткосрочный заемный капитал | 6 тыс | 10,5 |
| Долгосрочный заемный капитал | 2 тыс | 12,0 |
| Обыкновенные акции | 7 тыс | 6,0 |
| Привилегированные акции | 1500 | 15,0 |

| | | |
|---|---|---|
| Нераспределенная прибыль | 500 | 20,0 |
| Итого | 110 000 | |

Проценты по долгосрочному кредиту уплачиваются до расчета налога на прибыль. Ставка налога на прибыль 20%

Требуется рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (ССК) предприятия.

**Критерии оценки уровня усвоения знаний, умений и навыков по результатам экзамена**

| **Характеристика ответа** | **Европейская оценка** | **Рубежные баллы** | **Оценка** | **Уровень сформированности компетенций** |
|---|---|---|---|---|
| Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос экзаменационного билета, показана совокупность осознанных знаний об объекте, проявляющаяся в свободном ориентировании понятиями, умении выделить существенные и несущественные его признаки, причинно-следственные связи. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Ответ формулируется в терминах науки, изложен литературным языком, логичен, доказателен, демонстрирует авторскую позицию студента. При ответе на экзаменационный билет студент демонстрирует применение знаний к реальным профессиональным ситуациям, объясняет решение задачи на уровне анализа, синтеза и дает свою оценку решения проблемы. Причем студент не затрудняется с ответом при видоизменении задания и правильно обосновывает принятое решение, владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач. | **A** | **100-96** | **5+** | **Повышенный уровень сформированности компетенций** |
| Дан полный, развернутый ответ на поставленный теоретический вопрос, показана совокупность осознанных знаний об объекте, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий, теорий, явлений. Знание об объекте демонстрируется на фоне понимания его в системе данной науки и междисциплинарных связей. Умеет тесно увязывать теорию с практикой. Задача решена правильно и с обоснованием принятого решения. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. Могут | **A** | **95-91** | **5** | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| быть допущены недочеты в определении понятий, исправленные студентом самостоятельно в процессе ответа. | | | | |
| Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, доказательно раскрыты основные положения темы; в ответе прослеживается четкая структура, логическая последовательность, отражающая сущность раскрываемых понятий и явлений. Задача решена верно, правильно обосновывает принятую методику решения задачи. Ответ изложен литературным языком в терминах науки. В ответе допущены недочеты, исправленные студентом с помощью преподавателя. | **A** | **90-86** | **5-** | |
| Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен литературным языком в терминах науки. Студент владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач. Могут быть допущены недочеты или незначительные ошибки, исправленные студентом с помощью преподавателя. | **B** | **85-81** | **4+** | **Базовый уровень сформированности компетенций** |
| Дан полный, развернутый ответ на поставленный вопрос, показано умение выделить существенные и несущественные признаки, причинно-следственные связи. Ответ четко структурирован, логичен, изложен в терминах науки. Студент владеет разносторонними навыками и приемами выполнения практических задач. Ответы на дополнительные вопросы логичны, изложены в терминах науки, однако допущены незначительные ошибки или недочеты, исправленные студентом с помощью "наводящих" вопросов преподавателя. | **C** | **80-76** | **4** | |
| Студент демонстрирует достаточные теоретические и практические знания. Дан полный, но недостаточно последовательный ответ на поставленный вопрос, но при этом показано умение выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Ответ логичен и изложен в терминах науки. Могут быть допущены 1-2 ошибки в определении основных понятий или решении практической задачи, которые студент затрудняется исправить самостоятельно. | **C** | **75-71** | **4-** | |
| Дан недостаточно полный и развернутый ответ. Логика и последовательность изложения имеют нарушения. Допущены ошибки в раскрытии понятий, употреблении терминов. Студент не способен самостоятельно выделить существенные и несущественные признаки и причинно-следственные связи. Студент может конкретизировать обобщенные знания, доказав на примерах их основные | **D** | **70-66** | **3+** | **Пороговый уровень сформированност** |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| положения только с помощью преподавателя. Речевое оформление требует поправок, коррекции. Студент испытывает затруднения при выполнении практической задачи и не может связать теорию с практикой. | | | | |
| Дан неполный ответ, логика и последовательность изложения имеют существенные нарушения. Допущены грубые ошибки при определении сущности раскрываемых понятий, теорий, явлений, вследствие непонимания студентом их существенных и несущественных признаков и связей. В ответе отсутствуют выводы. Умение раскрыть конкретные проявления обобщенных знаний не показано. Испытывает затруднения при выполнении практических задач. Речевое оформление требует поправок, коррекции. | **E** | **65-61** | **3** | |
| Дан неполный ответ. Присутствует нелогичность изложения. Студент затрудняется с доказательностью. Масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений. В ответе отсутствуют выводы. Речь неграмотна. При ответе на дополнительные вопросы студент начинает понимать связь между знаниями только после подсказки преподавателя | **E** | **60** | **3-** | |
| Студент испытывает значительные трудности в ответе на экзаменационные вопросы. Присутствует масса существенных ошибок в определениях терминов, понятий, характеристике фактов, явлений экономической теории. Речь неграмотна. На дополнительные вопросы студент не отвечает. Задача не решена | **F** | **Менее 60** | **2** | **Компетенция не сформирована** |