



**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**

**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»  
(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра корпоративного управления и финансов

Пер. № 4357-17/02

**МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ  
ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ (ПРОЕКТА)**

**Корпоративные финансы (продвинутый уровень)**

Направление:  
38.04.01 Экономика

Направленности (профили):  
Прикладные корпоративные финансы

Новосибирск 2017

Методические указания по выполнению курсовой работы разработаны  
Гениберг Татьяной Владимировной – канд. экон. наук, доц., доц. кафедры корпоративного  
управления и финансов

Методические указания по выполнению курсовой работы (проекта) прошли экспертизу УМУ

Утверждено на заседании кафедры корпоративного управления и финансов  
(протокол от «30» августа 2017 г. № 1).

## СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	4
РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУКЦИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	4
РАЗДЕЛ 3. ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ И СОДЕРЖАНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	5
РАЗДЕЛ 4. ПОКАЗАТЕЛИ, КРИТЕРИИ И ШКАЛА ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ	8
Приложения	10

## РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ВЫПОЛНЕНИЯ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)» предназначена для того, чтобы помочь обучающемуся овладеть теоретическими и практическими навыками управления корпоративными финансами.

В соответствии с назначением дисциплины основной целью выполнения курсовой работы является актуализация теоретических знаний по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)», обучение применять специальные конкретные инструменты управления финансами на примере выбранной корпорации (организации), а также представление выводов по результатам проведенной работы.

Задачи, решаемые в ходе выполнения курсовой работы, состоят в том, чтобы в результате изучения дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)», студенты могли:

- сформировать системное мышление, позволяющее принимать эффективные финансовые стратегические и тактические решения;
- осознанно применять теоретические знания при управлении финансами и решении проблем в области инвестирования;
- закрепить навыки самостоятельной работы с литературой по данному курсу;
- получить навыки применения специальных расчетных инструментов в области корпоративных финансов, на основе результатов, полученных в ходе этих расчетов, формировать обоснованные выводы;
- выработать профессиональную модель финансового менеджера, которая включает в себя не только сумму теоретических знаний, но и систему навыков, умений, профессиональных, деловых и личностных качеств.

## РАЗДЕЛ 2. ИНСТРУКЦИЯ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Перечень этапов выполнения курсовой работы:

- подготовительный;
- основной – исследовательский;
- заключительный.

Целью *подготовительного* этапа является создание обучающимся необходимых условий, обеспечивающих качественное выполнение курсовой работы.

Цель *основного – исследовательского* – этапа: демонстрация теоретических знаний в основных областях управления финансами и применение их на практике.

Цель *заключительного* этапа: подготовка курсовой работы к сдаче и защите на кафедре корпоративного управления и финансов НГУЭУ.

Характеристика этапов выполнения курсовой работы:

1) *Подготовительный* этап: внимательно изучить данные методические указания, получив при необходимости на кафедре корпоративного управления и финансов ответы на возникшие вопросы (консультацию). Выбрать для исследования любую компанию и любой реально существующий проект (техническое переоснащение предприятия, открытие филиала, открытие компании малого бизнеса и т.д.), при этом проект должен быть уникальным и исследование двух одинаковых проектов в одной группе не допускается. Оценить трудоёмкость выполнения каждого раздела курсовой работы, установить приоритетность и сроки выполнения заданий курсовой работы.

2) *Основной – исследовательский* – этап: Выполнение практической части требует знания практических аспектов управления финансовой деятельностью современных организаций. Следует внимательно ознакомиться с условием практической части, изучить методический аппарат и использовать для ее выполнения соответствующий инструментарий.

3) *Заключительный* этап: оформить титульный лист в соответствии с внутренним стандартом НГУЭУ (приложение А). Выполнить задания всех разделов и написать текст курсовой работы в полном соответствии с содержанием и структурой.

Признаки, которые будут определять качество выполнения курсовой работы на каждом этапе:

- соблюдение сроков;
- самостоятельность выполнения;
- соблюдение формальных требований по содержанию и оформлению разделов курсовой работы.

Все студенты выполняют курсовую работу на тему «Оценка экономической эффективности инвестирования». Вариантом выполнения является уникальный объект (проект) наблюдения. Рекомендации по выбору объекта (проекта) наблюдения курсовой работы: наиболее целесообразно использовать в качестве объекта (проекта) наблюдения проект, который реализуется в организации, в которой работает студент. В случае отсутствия личного трудового стажа, студент может использовать любую реально существующую организацию любой сферы деятельности и формы собственности и любой проект в ней.

Рекомендации по работе с литературой: список литературы приведен в рабочей программе дисциплины, но студент всегда может его дополнить. Поиск информации должен быть специфическим и систематичным, необходимо сравнивать взгляды различных авторов, относящиеся к одной и той же теме. Это способствует формированию критического понимания основных идей курса, изложенных в различных библиографических источниках. Широкие обобщения и неподтвержденные выводы неприемлемы. Необходимо привести основания для выводов, полученных студентом.

Указание на сроки выполнения и защиты курсовой работы: курсовая работа выполняется в межсессионный период и должна быть сдана на кафедру корпоративного управления и финансов до начала сессии. Наличие защищенной курсовой работы является основанием для допуска студента к экзамену по дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)».

Курсовая работа оформляется в соответствии с Порядком оформления письменных работ обучающихся.

### РАЗДЕЛ 3. ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ И СОДЕРЖАНИЮ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Структура курсовой работы:

- титульный лист (форма титульного листа приведена в Приложении А);
- заявление о самостоятельном характере выполненной работы (Приложение Б);
- задание на курсовую работу (Приложение В);
- содержание;
- введение;
- основная часть, состоящая из разделов и подразделов;
- заключение;
- список использованных источников;
- приложения (при необходимости).

Во введении излагается цель исследования, название проекта и его краткая характеристика, структура работы.

*Содержание основных разделов курсовой работы*

*Раздел 1.*

Описание проекта (описание компании, вида деятельности, персонала, организационной структуры и т.д.)

## Раздел 2.

1. Выбрать любой проект для данной компании (техническое переоснащение компании, рекламная кампания, внедрение новой системы мотивации, открытие филиала, освоение нового продукта и т.д.).

2. Компании необходимо осуществить выбор проекта на основе проведения оценки экономической эффективности проекта. Рассмотрите не менее трех альтернативных инвестиционных проектов, планируемых к реализации в ближайшее время. Проекты могут касаться разных проблем, назревших на предприятии: покупки зданий, сооружений, нового строительства, приобретения производственных комплексов, смены производственного профиля компании, реконструкции предприятия, совершенствования производственной базы, инновационного инвестирования в нематериальные активы, финансирования увеличения оборотного капитала, проведения маркетинговых мероприятий, оптимизации организационной структуры, развития системы мотивации персонала, организации рекламной кампании и т.д.

Допустите, что проекты обладают одинаковым уровнем риска.

3. Оцените проекты с помощью срока окупаемости, дисконтированного срока окупаемости, учетной доходности инвестиций, чистого приведенного эффекта вложений, внутренней доходности проекта и индекса рентабельности капиталовложений. Механизмы расчетов представлены в таблице 1.

Таблица 1. Критерии оценки инвестиционных проектов

Название критерия	Формула для расчета	Назначение критерия
Срок окупаемости проекта при равномерных поступлениях денежных средств (доходов) (PP)	$PP = K / CF$ , где PP – срок окупаемости, K – капитал, вложенный в проект, CF – годовой доход.	Показывает число лет, в течение которых будут возмещены исходные инвестиции
Срок окупаемости проекта при неравномерных поступлениях денежных средств (доходов) (PP)	$PP = \min N$ при котором $\sum_{n=1}^N CF_n \geq K$ , где PP – срок окупаемости, N – продолжительность проекта, CF <sub>n</sub> – годовые денежные потоки (доходы) от проекта, K – капитал, вложенный в проект.	Показывает число лет, в течение которых будут возмещены исходные инвестиции
Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPP)	$DPP = \min N$ при котором $\sum_{n=1}^N CF_n / (1+i)^n \geq K$ , где DPP – дисконтированный срок окупаемости, N – продолжительность проекта, CF <sub>n</sub> – годовые денежные потоки (доходы) от проекта, K – капитал, вложенный в проект, i – коэффициент дисконтирования.	Показывает число лет, в течение которых будут возмещены исходные инвестиции. Учитывает денежный поток, который дисконтируется по цене капитала
Учетная доходность (ARR)	$ARR = P / K_c$ , где ARR – учетная доходность проекта, P – среднегодовая ожидаемая чистая прибыль, K <sub>c</sub> – среднегодовой объем капиталовложений.	Дает характеристику вклада проекта в прибыль. Хотя она полезна для оценки деятельности, но ценность ее для бюджетирования сомнительна

Название критерия	Формула для расчета	Назначение критерия
Чистый приведенный эффект (NPV) при условии, что капиталовложения осуществляются единовременно	$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+k)^n}, \text{ где}$ <p>NPV – чистый приведенный эффект,  CF<sub>t</sub> – ожидаемый приток (отток) денежных средств за период t,  k – цена капитала проекта,  n – срок реализации проекта.</p>	Показывает абсолютную величину притока денежных средств (дохода), получаемого фирмой от реализации проекта
Чистый приведенный эффект (NPV) при условии, что капиталовложения осуществляются в несколько этапов	$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+k)^n} - \sum_{t=1}^n \frac{R}{(1+k)^n}, \text{ где}$ <p>NPV – чистый приведенный эффект,  CF<sub>t</sub> – ожидаемый приток (отток) денежных средств за период t,  k – цена капитала проекта,  n – срок реализации проекта.</p>	
Внутренняя доходность (IRR)	$\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0, \text{ где}$ <p>IRR – внутренняя доходность проекта.</p>	Показывает доходность проекта. Если IRR проекта выше, чем доходность других направлений вложений, значит проект эффективен
Индекс рентабельности (PI)	$PI = \frac{\sum_{t=0}^n CIF_t / (1+k)^t}{\sum_{t=0}^n COF_t / (1+k)^t}, \text{ где}$ <p>CIF<sub>t</sub> – ожидаемый приток денежных средств,  COF<sub>t</sub> – ожидаемый отток денежных средств.</p>	Показывает отдачу проекта на один вложенный рубль

Результаты оценки сведите в таблицу 2. В клетках таблицы разместите проекты, проведя их ранжирование по степени привлекательности. Возможно, что в зависимости от разных критериев оценки степень привлекательности проектов изменится.

Таблица 2. Сводная таблица результатов оценки инвестиционных проектов

Критерии оценки проектов	Наиболее привлекательный проект	Средней привлекательности проект	Наименее привлекательный проект
Срок окупаемости			
Дисконтированный срок окупаемости			
Учетная доходность			
Чистый приведенный эффект			
Внутренняя доходность			
Индекс рентабельности			

4. Проведите интерпритацию параметров оценки инвестиционных вложений. Постройте графики NPV рассматриваемых проектов, представляя их как функцию от цены капитала. Выберите оптимальный проект, руководствуясь показателем NPV. При каких значениях цены капитала приоритетность проектов меняется и каким образом? При каком значении цены капитала NPV=0.

5. Постройте график значений IRR для разных проектов (график инвестиционных возможностей, IOS) и график предельной цены капитала (MCC). Определите предельную цену капитала - точку пересечения графиков IOS и MCC. Раскройте экономический смысл

точки пересечения этих графиков. Выберите оптимальный проект, руководствуясь показателем IRR. Опишите полученные результаты.

6. Дайте характеристику проектов на основе проведенных исследований и выберите оптимальный из них для включения в портфель капитальных вложений, исходя из разных критериев оценки (минимальная продолжительность проекта, максимальная эффективность и т.д.).

В заключении приводятся основные выводы и рекомендации по работе.

В списке использованных источников приводится литература, которой пользовались в процессе подготовки к работе и ее выполнении.

При необходимости приводятся приложения.

#### РАЗДЕЛ 4. ПОКАЗАТЕЛИ, КРИТЕРИИ И ШКАЛА ОЦЕНКИ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

Рекомендации по подготовке к защите курсовой работы: при выполнении курсовой работы студенту рекомендуется активно изучать и использовать теоретические и актуальные информационные материалы, перечень которых приведен в рабочей программе дисциплины «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)», формировать навыки поиска и обработки информации, углублять, обобщать и систематизировать свои знания в области проектного управления конкретных организаций, относящихся к различным сферам деятельности, придерживаться требований по оформлению курсовой работы.

Учитывая сложность процесса выполнения курсовой работы, студенту рекомендуются встречи с руководителем курсовой работы по следующим вопросам:

- 1) обсудить и согласовать выбор объекта наблюдения курсовой работы;
- 2) представить на рассмотрение аналитическую часть курсовой работы;
- 3) обсудить постановку проблем, состав задач по различным разделам курсовой работы и методы их решения;
- 4) представить вариант готовой работы для её проверки с позиции соблюдения требуемой структуры и стандарта оформления;
- 5) обсудить план научной статьи и доклада для защиты курсовой работы.

Критерии оценки курсовой работы:

«Отлично» – студент выполнил курсовую работу полностью, изложил теоретические основы приведенных в разделах заданий, продемонстрировал навыки практического применения теоретических знаний и собственные выводы, наблюдения, рекомендации по применению в финансовой практике теоретических знаний согласно заданиям разделов курсовой работы.

«Хорошо» – студент выполнил курсовую работу полностью, изложил теоретические основы приведенных в разделах заданий, продемонстрировал ограниченные навыки практического применения теоретических знаний и собственные выводы, наблюдения, рекомендации по применению в финансовой практике теоретических знаний согласно заданиям разделов курсовой работы, допустил не более 2 ошибок.

«Удовлетворительно» – студент выполнил курсовую работу полностью, изложил теоретические основы приведенных в разделах заданий, продемонстрировал ограниченные навыки практического применения теоретических знаний и собственные выводы, наблюдения, рекомендации по применению в финансовой практике теоретических знаний согласно заданиям разделов курсовой работы, допустил не более 5 ошибок.

«Неудовлетворительно» – студент выполнил курсовую работу не полностью, изложил теоретические основы приведенных в разделах заданий, продемонстрировал ограниченные навыки практического применения теоретических знаний и собственные выводы, наблюдения, рекомендации по применению в финансовой практике теоретических знаний согласно заданиям разделов курсовой работы, допустил более 5 ошибок.



На основе изложенных в данном разделе критериев установлена шкала оценочных баллов (таблица 1). Общее количество баллов по результатам работы определяет оценку (таблица 2), которая проставляется в рецензии на курсовую работу (ПриложениеГ).

Таблица 4 – Критерии оценки курсовой работы и оценочные баллы

Критерии оценки курсовой работы	Оценочные баллы
1. Полнота выполнения поставленных задач	30
2. Умение проводить анализ исходных данных и делать выводы	15
3. Умение разрабатывать рекомендации по управлению инвестициями на исследуемом объекте наблюдения	10
4. Использование специальных инструментов оценки экономической эффективности инвестиций в проект и т.д.	5
5. Представительность списка используемых источников	10
6. Соблюдение правил оформления текста курсовой работы	10
7. Качество ответов на вопросы на защите	20
ИТОГО	100

Таблица 5 – Шкала итоговой оценки

Неудовлетворительно	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
0-40	41-60	61-80	81-100



**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»**  
**(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра корпоративного управления и финансов

**КУРСОВАЯ РАБОТА**  
По дисциплине «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»

«Оценка экономической эффективности инвестирования»

Ф.И.О студента Иванов Иван Иванович  
Направление 38.03.02 Менеджмент  
Направленность (профиль) \_\_\_\_\_  
Номер группы \_\_\_\_\_  
Номер зачетной книжки \_\_\_\_\_  
Дата регистрации курсовой работы кафедрой \_\_\_\_\_  
Проверил \_\_\_\_\_

Новосибирск [год]



**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»**  
**(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра корпоративного управления и финансов

**ЗАДАНИЕ**  
**на курсовую работу**

Тема: «Оценка экономической эффективности инвестирования»

ФИО студента \_\_\_\_\_

Группа \_\_\_\_\_

Перечень подлежащих разработке вопросов и календарный график

№ п/п	Наименование вопросов, подлежащих разработке (этапы работы)	Срок выполнения
1	Подготовительный: изучение методических указаний, выбор объекта наблюдения	
2	Основной – исследовательский – выполнение разделов курсовой работы: выполнение первого раздела	
3	Выполнение первого раздела	
4	Выполнение второго раздела	
5	Заключительный: оформление курсовой работы, подготовка к защите	

Дата выдачи задания «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ года

Срок сдачи работы «\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ года

Преподаватель \_\_\_\_\_ (подпись)  
 (фамилия и инициалы преподавателя)

Задание получил студент \_\_\_\_\_ (подпись)  
 (фамилия и инициалы студента)



**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»**  
**(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра корпоративного управления и финансов

**ЗАЯВЛЕНИЕ**  
**о самостоятельном характере выполненной работы**

Я, \_\_\_\_\_  
(Фамилия, имя, отчество)

Студент(ка) группы \_\_\_\_\_, направления подготовки 38.03.02 Менеджмент,

направленности (профиля) \_\_\_\_\_,

заявляю, что в моей курсовой работе (проекте), выполненной на тему: «Оценка экономической эффективности инвестирования», не содержится элементов плагиата.

Все заимствования из печатных и электронных источников, а также из защищенных ранее письменных работ, кандидатских и докторских диссертаций имеют соответствующие ссылки.

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

\_\_\_\_\_

И.О. Фамилия

(подпись)

Результаты проверки в системе «Антиплагиат»

Доля авторского текста (оригинальности) в результате автоматизированной проверки составила \_\_\_\_\_ %.

Руководитель курсовой работой \_\_\_\_\_  
(уч. степень, должность, Фамилия И.О.)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

\_\_\_\_\_

(подпись)



**МИНОБРНАУКИ РОССИИ**  
**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Новосибирский государственный университет экономики и управления «НИНХ»**  
**(ФГБОУ ВО «НГУЭУ», НГУЭУ)**

Кафедра корпоративного управления и финансов

**РЕЦЕНЗИЯ**  
**на курсовую работу**

ФИО студента \_\_\_\_\_

Группа \_\_\_\_\_

Дисциплина «Корпоративные финансы (продвинутый уровень)»

№ п/п	Критерии оценки	Оценочные баллы	Баллы по результатам работы
1	Полнота выполнения поставленных задач	30	
2	Умение проводить анализ исходных данных и делать выводы	15	
3	Умение разрабатывать рекомендации по управлению финансами на исследуемом объекте наблюдения	10	
4	Использование специальных инструментов оценки экономической эффективности инвестиций и т.д.	5	
5	Представительность списка используемых источников	10	
6	Соблюдение правил оформления текста курсовой работы	10	
7	Качество ответов на вопросы на защите	20	
Итого		100	

Шкала итоговой оценки:

Неудовлетворительно	Удовлетворительно	Хорошо	Отлично
0-40	41-60	61-80	81-100

Оценочное заключение: \_\_\_\_\_

(неудовлетворительно/удовлетворительно/хорошо/отлично)

Преподаватель \_\_\_\_\_

«\_\_» \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.