

**Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования
«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»
(Финансовый университет)
Новороссийский филиал
Кафедра «Экономика, финансы и менеджмент»**

УТВЕРЖДАЮ
Директор Новороссийского филиала Финансового университета
Е.Н. Сейфиева
«19» августа 2019 г.



Васильева Ю.В.

Инвестиционный анализ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 Экономика профиль
«Корпоративные финансы» (заочное обучение)

*Рекомендовано Ученым советом Новороссийского филиала Финансового университета
протокол № 14 от 29 августа 2019 г.*

*Одобрено кафедрой «Экономика, финансы и менеджмент»
протокол № 1 от 28 августа 2019 г.*

Новороссийск 2019

Васильева Ю.В. Инвестиционный анализ: Рабочая программа дисциплины для обучающихся по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Корпоративные финансы» заочное обучение. - Новороссийск: Финансовый университет, кафедра «Экономика, финансы и менеджмент», 2019. - 33 с.

Программа дисциплины «Инвестиционный анализ» отражает формирование у обучающихся в системных научных фундаментальных знаний в области теории и практики инвестиционного анализа; приобретение навыков решения практических вопросов, связанных с инвестиционной деятельностью организации.

Рабочая программа предназначена для эффективной организации учебного процесса и включает содержание дисциплины, учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины, фонд оценочных средств для промежуточной аттестации, методические указания по освоению дисциплины, описание материально-технической базы.

Содержание рабочей программы дисциплины

1. Наименование дисциплины	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.....	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.....	8
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся	8
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий	8
5.1. Содержание дисциплины.....	8
5.2. Учебно-тематический план	11
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	12
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	14
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	14
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю (согласно таблицы 2)	18
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	19
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины	30
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины.....	31
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	31
11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем	32
11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения.....	33
11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы.....	33
11.3 Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации.....	33
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине.....	33

1. Наименование дисциплины

Инвестиционный анализ

2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине

Дисциплина «Инвестиционный анализ» по направлению 38.03.01 «Экономика» профиль «Корпоративные финансы» обеспечивает формирование следующих компетенций:

Код компетенции	Наименование компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Результаты обучения (владения, умения и знания), соотнесенные с компетенциями/индикаторами достижения компетенции
ПКН-2	Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне.	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	Знать современные экономические и финансовые концепции при принятии инвестиционных решений в инвестиционном анализе; -законодательные и нормативные акты, основные официальные методические документы, регламентирующие инвестиционную деятельность и проведение экономической оценки инвестиций. Уметь обеспечивать выполнение норм, регулирующих инвестиционную деятельность; - использовать знания правовой базы, при принятии инвестиционных решений и анализе информации, необходимой для экономической оценки реальных инвестиций и анализе состояния различных сегментов финансового рынка;
		2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро, мезо- и микроуровнях	Знать современные подходы к построению системы финансово-экономических показателей инвестиционного анализа в организации для обеспечения ее инновационного развития; - методы определения доходности инвестиционных операций; основные модели для принятия инвестиционных решений; методы оценки эффективности реальных и

			<p>финансовых инвестиций; методы расчета оптимальной структуры капитала для финансирования инвестиционных проектов; методику формирования портфеля организации на основе доходности и риска инвестиций.</p> <p>Уметь формировать систему финансово-экономических показателей инвестиционного анализа в организации, обеспечивающую ее инновационное развитие; применять формы и методы финансово-правового механизма для устойчивой, стабильной реализации инвестиционного проекта;</p>
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро, - мезо и микроуровнях.	<p>Знать инвестиционные и инновационные процессы в различных экономических системах для управления инвестиционными ресурсами, инвестированным капиталом, инвестиционными рисками.</p> <p>Уметь принимать решения по управлению инвестиционными ресурсами, инвестированным капиталом, инвестиционными рисками.</p>
ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты.	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	<p>Знать информационную базу и методы инвестиционного анализа; современные методы бизнес проектирования; способы определения и оценки эффективности инвестиционных проектов; содержание, виды, принципы разработки инвестиционных программ и проектов.</p> <p>Уметь применять методы сбора, обработки и анализа данных необходимых для расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов; разрабатывать экономические разделы проектов и программ</p>

		развития организации; оценивать риски, связанные с реализацией различных проектов и программ; определять показатели деятельности хозяйствующих субъектов, необходимые для оценки эффективности инвестиционных проектов; использовать компьютерную технику в режиме пользователя.
	2. Формирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	Знать теоретические и методические основы применения математического инструментария в процессе формирования и использования инвестиционных ресурсов экономических субъектов и выявления тенденций инновационного развития. Уметь принять управленческие решения по осуществлению инвестиционной деятельности, критически оценивать результаты, выявлять перспективные направления, корректировать на этой основе инвестиционную политику организации.
	3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	Знать математические методы инвестиционного планирования и прогнозирования, основные технические средства и программные продукты, используемые для проведения инвестиционного анализа. Уметь проводить бизнес-планирование с использованием специальных компьютерных программ; проводить оценку экономической эффективности, финансовой реализуемости и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, интерпретировать полученные результаты для принятия инвестиционных решений; проводить анализ инвестиционных рисков проекта, выбирать методы их снижения; рассчитывать стоимость инвестированного капитала и определять оптимальную его структуру.

		4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	Знать подходы к формированию инвестиционного портфеля организации; методы формирования портфеля инвестиционных проектов организации; методы оценки экономической эффективности различных видов инвестиционных проектов; стратегии управления портфелем ценных бумаг; методы оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска. Уметь рассчитывать экономическую эффективность различных видов инвестиционных проектов; определять доходность, риски и ликвидность портфеля инвестиционных проектов; оценивать эффективность управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска .
ПКП-5	Способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации	1. Применяет нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.	Знать нормативно-правовую базу для обоснования принятия решений в реальном и финансовом инвестировании для обеспечения роста стоимости организации Уметь применять нормативно-правовую базу для обоснования принятия решений в реальном и финансовом инвестировании для обеспечения роста стоимости организации
		2. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации	Знать критерии обоснования принимаемых инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации Уметь обосновывать принимаемые инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации

		3. Использует современные приемы и методы оценки стоимости организации для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений	Знать современные приемы и методы оценки денежных потоков, обеспечение их сопоставимости и учета рисков (в реальном и финансовом инвестировании) Уметь проводить расчеты денежных потоков, обеспечение их сопоставимости и учета рисков в реальном инвестировании; доходов, доходности и ликвидности финансовых инвестиций
--	--	--	---

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к модулю дисциплин по выбору, углубляющих освоение профиля «Корпоративные финансы» по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся

2018 года приема заочное обучение

Таблица 1

Вид учебной работы по дисциплине	Всего (в з/е и часах)	Семестр (модуль) 5 (в часах)
Общая трудоемкость дисциплины	3 з.е./108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	12	12
<i>Лекции</i>	4	4
<i>Семинары, практические занятия</i>	8	8
Самостоятельная работа	96	96
<i>Вид текущего контроля</i>	<i>Реферат</i>	<i>Реферат</i>
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Цели и содержание инвестиционного анализа

Цели и задачи инвестиционного анализа. Информационная база инвестиционного анализа. Основные концепции, используемые в инвестиционном анализе. Методы инвестиционного анализа. Структура инвестиционного анализа. Место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа производственной, финансовой и инвестиционной деятельности организации. Связь работ по разработке финансовой

стратегии, анализу отчетности, финансовому анализу, планированию с инвестиционными решениями.

Тема 2. Анализ инвестиционного рынка.

Инвестиционный рынок: понятие и сегменты. Рынок инвестиционного капитала, инвестиционных услуг, объектов реального и финансового инвестирования, их характеристика. Основные группы инвесторов на рынке инвестиционного капитала, объектов реального и финансового инвестирования. Посредники на инвестиционном рынке: финансовые, нефинансовые.

Основные элементы инвестиционного рынка. Спрос, предложение, цена, конкуренция, их взаимосвязь. Конъюнктура инвестиционного рынка. Стадии конъюнктурного цикла инвестиционного рынка. Мониторинг, анализ и прогнозирование конъюнктуры. Оценка и прогнозирование инвестиционного рынка. Выбор периода, глубины и методов прогноза.

Анализ показателей состояния инвестиционного рынка на макроуровне: характеризующих эффективность инвестиционной политики государства и инвестиционной деятельности по национальной экономике в целом; характеризующих емкость инвестиционного рынка и его обеспечение;

характеризующих состояние рынка недвижимости и основных фондов; характеризующих состояние рынка ценных бумаг; характеризующих состояние денежного рынка.

Тема 3. Анализ инвестиционной привлекательности

Инвестиционный климат как критерий выбора страны инвестирования.

Инвестиционная привлекательность регионов: методы оценки и прогнозирования, показатели, влияние факторов. Интегральный инвестиционный потенциал региона. Факторы, ограничивающие инвестиционную привлекательность регионов.

Инвестиционная привлекательность отраслей экономики: методы оценки и прогнозирования, показатели, влияние факторов.

Инвестиционная привлекательность организации. Показатели инвестиционной привлекательности организации. Оценка инвестиционной привлекательности организации для различных групп инвесторов (стратегических, портфельных, миноритарных, различных видов займодавцев, венчурных). Инвестиционная привлекательность организации на разных стадиях ее жизненного цикла. Интегральные показатели инвестиционной привлекательности организации.

Выявление сильных и слабых сторон инвестиционной и финансовой деятельности организации. Построение матрицы инвестиционных возможностей стратегического развития организации с использованием различных методов анализа.

Тема 4. Анализ инвестиционного проекта.

Инвестиционные проекты: назначение и виды проектов.

Технический анализ инвестиционного проекта. Содержание технического анализа. Техничко-технологические альтернативы и варианты местоположения инвестиционного проекта. Размер (масштаб, объем) проекта. Сроки реализации проекта в целом и его стадий (фаз). Доступность и достаточность источников ресурсов (сырья, рабочей силы и др.). Физические и ценовые непредвиденные факторы. Затраты на проект; смета и бюджет проекта.

Коммерческий анализ инвестиционного проекта. Содержание коммерческого анализа: определение рынка сбыта продукции и его емкости; влияние факторов на цену продукции; методы и затраты на продвижение продукции на рынок.

Организационный анализ инвестиционного проекта. Содержание организационного анализа. Оценка влияния организационных, правовых, политических и административных факторов на осуществление инвестиционного проекта. Разработка мер по устранению слабых сторон участников проекта и минимизации негативного влияния факторов.

Финансовый анализ инвестиционного проекта. Содержание финансового анализа: определение инвестиционных ресурсных потребностей компании; определение собственных инвестиционных ресурсов компании и возможностей привлечения внешних источников финансирования; выбор источников и методов финансирования инвестиционного проекта; определение стоимости источников финансирования.

Экономический анализ инвестиционного проекта. Содержание экономического анализа. Методика расчета и анализа денежных потоков и экономической эффективности инвестиционного проекта; анализ и учет инфляции и рисков в прогнозах эффективности инвестиционных проектов; прогноз влияния проекта на долговременные результаты деятельности и стоимость компании.

Экологический и социальный анализ инвестиционного проекта. Оценка потенциального ущерба окружающей среде от реализации инвестиционного проекта на инвестиционной и эксплуатационной стадиях; определение мер по снижению или предотвращению потенциального ущерба экологии.

Оценка социальной эффективности инвестиционного проекта.

Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и программы

Портфель инвестиционных проектов: понятие, типы и особенности. Инвестиционная программа организации. Основные этапы формирования инвестиционной программы. Поиск идей и разработка проектов. Предварительная фильтрация и отбор проектов. Методы и критерии отбора инвестиционных проектов для формирования портфеля.

Выбор методов формирования различных типов инвестиционных портфелей. Методы формирования портфеля независимых инвестиционных проектов. Методы отбора при формировании портфеля зависимых инвестиционных проектов. Проблема противоречивости критериев. Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов по созданию активов с длительным жизненным циклом.

Критерий выбора при анализе инвестиционных проектов с неординарным типом денежного потока. Анализ инвестиционных проектов различной продолжительности. Методы устранения влияния временного фактора. Инвестиционные решения о замене имеющихся активов. Принятие инвестиционных решений в условиях рационирования капитала.

Тема 6. Анализ региональных инвестиционных программ

Понятие региональной инвестиционной программы. Инвестиционные вложения в экономику региона (субъектов РФ) и их структура. Региональный инвестиционный комплекс. Формирование структурных элементов регионального инвестиционного комплекса. Этапы разработки инвестиционной программы. Механизм реализации региональной инвестиционной программы. Отбор инвестиционных программ. Алгоритм проведения анализа инвестиционных программ. Критерии оценки социально-экономических результатов реализации региональной инвестиционной программы. Инструменты финансирования региональной инвестиционной программы. Программы регионального развития: сравнение опыта России и зарубежных стран.

Содержание и структуры инвестиционных программ муниципальных образований. Роль инвестиционных программ муниципальных образований в

управления его экономикой. Система показателей результативности реализации инвестиционных программ в муниципальных образованиях. Факторы, оказывающие позитивное и негативное влияние на эффективность реализации инвестиционных проектов в муниципальных образованиях. Анализ степени влияния целевых направлений инвестиционного развития на динамику социально-экономических показателей муниципального образования.

Тема 7. Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг

Определение конкретных характеристик ценных бумаг. Выявление неверно оцененных рынком ценных бумаг. Технический, фундаментальный и экономический анализ трендов акций, теории Доу и ее современном применении. Показатели, характеризующие:

способность организации выплачивать доходы по ценным бумагам; надежность ценных бумаг; эффективность инвестиций в ценные бумаги. Оценка рисков инвестирования в ценные бумаги.

Анализ состава и структуры, доходности, риска и ликвидности финансовых инвестиций, портфеля финансовых инвестиций, портфеля ценных бумаг.

Стратегии управления портфелем финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг: пассивные, активные, активно-пассивные.

Выявление сильных и слабых сторон организации для финансового инвестирования.

Влияние факторов на выбор портфеля финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг.

5.2. Учебно-тематический план

2018 года приема

Таблица 2

№	Наименование темы (раздела) дисциплины	Трудоёмкость в часах					Самостоятельная работа	Формы текущего контроля успеваемости
		Всего	Аудиторная работа					
			Общая	Лекции	Семинары, практические занятия	Занятия в интерактивных формах		
1	Цели и содержание инвестиционного анализа	15	2	1	1	0,5	13	Устный опрос. Участие в групповой дискуссии
2	Анализ инвестиционного рынка	15	1	-	1	0,5	14	Устный опрос. Решение тестов и задач
3	Анализ инвестиционной привлекательности	15	2	1	1	0,5	13	Устный опрос. Решение тестов и задач --
4	Анализ инвестиционного проекта	16	2	1	1	0,5	14	Устный опрос. Решение тестов и задач. Групповое Творческое обсуждение

5	Формирование инвестиционного портфеля и программы	15	1	-	1	0,5	14	Устный опрос. Решение задач и тестов
6	Анализ региональных инвестиционных программ	16	2	-	2	1	14	Устный опрос. Решение тестов и задач
7	Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг	16	2	1	1	0,5	14	Устный опрос. Решение тестов и задач.
	В целом по дисциплине	108	12	4	8	4	96	<i>Реферат</i>
	ИТОГО в %					50 %		

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Таблица 3

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9 (указывается раздел и порядковый номер источника)	Формы проведения занятий
Тема 1. Цели и содержание инвестиционного анализа	Вопросы: 1. Логическая схема методологии инвестиционного анализа и среда принятия решений. 2. Фундаментальные концепции инвестиционного анализа 3. Цели и принципы инвестиционного анализа. 4. Структура инвестиционного анализа: технический, коммерческий, организационный, финансовый, экономический, экологический, социальный. 5. Системы и методы инвестиционного анализа. 6. Этапы инвестиционного анализа. 7. Критерии и методы принятия инвестиционных решений. 8. Какие группы информационных данных, используемых в инвестиционном анализе, можно выделить? Рекомендуемые источники: 8.10, 8.11, 8.12, 8.13	Участие в групповой дискуссии, решение тестов и задач.
Тема 2. Анализ инвестиционного рынка	1. Рыночные критерии принятия инвестиционных решений.	Решение тестов и задач, групповое

	<p>2. Инвестиционный рынок: понятие и сегменты.</p> <p>3. Спрос, предложение, цена, конкуренция, их взаимосвязь.</p> <p>4. Этапы изучения инвестиционного рынка</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.10-8.14</p>	творческое обсуждение
<p>Тема 3. Анализ инвестиционной привлекательности</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Понятие инвестиционного климата: элементы, факторы формирования, оценка.</p> <p>2. Анализ инвестиционной привлекательности регионов.</p> <p>3. Анализ инвестиционной привлекательности отраслей экономики.</p> <p>4. Анализ инвестиционной привлекательности организации.</p> <p>5. Построение матрицы инвестиционных возможностей стратегического развития организации с использованием различных методов анализа</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.10, 8.11, 8.12, 8.13, 8.14</p>	Решение задач мини-кейсов и обсуждение основных методических положений оценки показателей эффектов и эффективности проектов,
<p>Тема 4. Анализ инвестиционного проекта</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Понятие и принципы современного проектного анализа.</p> <p>2. Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта.</p> <p>3. Технический, коммерческий, организационный, финансовый, экономический, экологический, социальный анализ инвестиционного проекта</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.10-8.13</p>	Решение тестов и задач, обсуждение результатов контрольной работы, письменное творческое задание
<p>Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и программы</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Формирование портфеля инвестиционных проектов: этапы, критерии отбора проектов в портфель.</p> <p>2. Методы формирования портфеля независимых инвестиционных проектов.</p> <p>3. Методы отбора при формировании портфеля зависимых инвестиционных проектов.</p> <p>4. Рассмотрение нескольких вариантов портфеля реальных инвестиций по экономическим и финансовым показателям, величине риска, максимизации EVA и др.</p> <p>4. Принятие решений о выходе из отдельных инвестиционных проектов: критерии и формы выхода.</p> <p>Рекомендуемые источники: 8.10-8.14</p>	Обсуждение результатов контрольной работы, письменное творческое задание.
<p>Тема 6. Анализ региональных инвестиционных программ</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Инвестиционные вложения в экономику региона и их структура.</p> <p>2. Этапы проведения анализа региональных инвестиционных программ, реализуемых в муниципальных образованиях.</p> <p>3. Инструменты финансирования региональной инвестиционной программы.</p> <p>4. Показатели оценки уровня региональных</p>	Обсуждение результатов контрольной работы, письменное творческое задание.

	инвестиционных рисков. 5. Система показателей результативности реализации инвестиционных программ в муниципальных образованиях. Рекомендуемые источники: 8.10-8.14	
Тема 7. Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг	Вопросы: 1. Инвестиционный портфель и методы его формирования. Портфельная теория финансового инвестирования. 2. Определение критериев формирования портфеля ценных бумаг: доход, доходность, риск. 3. Методы активной и пассивной политики управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности. 4. Тактика выбора ценной бумаги, размещения активов, выбора группы ценных бумаг. 5. Оценка эффективности управления портфелем, показатели эффективности. оценки стоимости финансовых активов. 6. Программные продукты для инвестиционного анализа Рекомендуемые источники: 8.10-8.14	Обсуждение результатов контрольной работы, письменное творческое задание

6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине

6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы.

Таблица 4

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Цели и содержание инвестиционного анализа	Вопросы: 1. История становления и развития инвестиционного анализа. 2. Этапы развития методологии инвестиционного анализа. 3. В чем заключается разница между тактическими и стратегическими инвестиционными решениями? 4. Внутренний механизм регулирования инвестиционной деятельности, формируемый в компании 5. Кто является пользователями информации в инвестиционном анализе? 6. В чем заключается сущность инвестиционного мониторинга?	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет - ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях

	Какие программные продукты позволяют осуществлять инвестиционный анализ?	
Тема 2. Анализ инвестиционного рынка	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Инвестиционный климат как критерий выбора страны инвестирования. 2. Охарактеризуйте инвестиционную политику государства как важный рычаг экономического роста страны 3. Стадии развития конъюнктуры инвестиционного рынка. 4. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка. 5. Система показателей анализа инвестиционного рынка. 6. Фондовые и срочные рынки. Товарные и сырьевые биржи. Организация и работа биржи. 7. Основные участники биржи. 8. Схемы взаимосвязей основных участников инвестиционного процесса. 8. Охарактеризуйте каждый из сегментов инвестиционного рынка. 9. Инвестиционный рынок недвижимости и его конъюнктура. 10. Виды сделок на рынке недвижимости 	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет - ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях
Тема 3. Анализ инвестиционной привлекательности	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Методы анализа инвестиционной привлекательности регионов 2. Методы анализа инвестиционной привлекательности отдельных организаций; 3. Основные направления финансового анализа деятельности организации с целью определения ее инвестиционной привлекательности. 4. Оценка инвестиционной привлекательности организации для различных групп инвесторов 5. Инвестиционная привлекательность организации на разных стадиях ее жизненного цикла. 	Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет - ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях

<p>Тема 4. Анализ инвестиционного проекта</p>	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике 2. Классификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта. 3. Общая характеристика методов оценки эффективности проектов. 4. Анализ денежных потоков проекта. Особенности их расчета. 5. Методика сравнительного анализа эффективности инвестиционных проектов. 6. Анализ альтернативных проектов и проектов различной продолжительности. 7. В чем особенности реализации инвестиционных проектов в условиях неопределенности и как они сказываются на эффективности инвестиционного проекта? 8. Методы оценки риска инвестиционного проекта при анализе долгосрочных инвестиций 8. Влияние структуры и стоимости капитала компании-исполнителя проекта на показатели его эффективности. 9. Оптимальная структура источников финансирования капитальных вложений; факторы, ее определяющие. Методика определения оптимальной структуры капитала. 10. Критерии выбора оптимальной структуры капитала. 	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет - ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях</p>
<p>Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и программы</p>	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Если предприятие располагает достаточными средствами как по показателю IRR следует отбирать инвестиционный проект, если проекты независимы? 2. Если предприятие располагает достаточными средствами как по показателю IRR следует отбирать инвестиционный проект, если проекты взаимоисключаемые? 3. Какие стоимости уравнивает 	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет - ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях.</p>

	<p>ставка внутренней нормы доходности (IRR)?</p> <p>4. Какими критериями следует руководствоваться, отбирая инвестиционный проект на основе показателя IRR, если проекты независимы, если предприятие вынуждено ратционировать (нормировать) капитал?</p> <p>5. Какими критериями следует руководствоваться, отбирая инвестиционный проект на основе показателя IRR, если проекты взаимоисключаемые, если предприятие вынуждено ратционировать (нормировать) капитал?</p> <p>6. При каком значении NPV следует братья за инвестиционный проект, если проекты независимы?</p>	
<p>Тема 6. Анализ региональных инвестиционных программ</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Назовите структурные элементы регионального инвестиционного комплекса.</p> <p>2. Методика оценки реализации инвестиционных программ в регионе.</p> <p>3. Эффективный механизма реализации региональных инвестиционных программ</p> <p>4. Привлечение в регион дополнительных инвестиций и новых инвесторов</p> <p>5. Какие Вы знаете классификации регионам страны?</p> <p>6. Оценка эффективности инвестиционной политики в регионах Российской Федерации.</p> <p>7. Анализ системы показателей инвестиционной активности в муниципальных образованиях, основанных на принципах сбалансированной системы показателей.</p>	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет - ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях</p>
<p>Тема 7. Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Инвестиционные качества ценных бумаг. Рейтинговая оценка.</p> <p>2. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги.</p> <p>3. Виды и оценка рисков ценных</p>	<p>Работа с учебной и справочной литературой, периодическими изданиями и Интернет - ресурсами. Подготовка к тестированию и выступлениям на семинарских занятиях</p>

	<p>бумаг.</p> <p>4. Анализ и оценка текущей стоимости акций и облигаций.</p> <p>5. Внутренняя стоимость ценных бумаг: понятие и методика определения.</p> <p>6. Особенности исчисления внутренней стоимости акций и облигаций.</p> <p>7. Показатель ковариации портфеля ценных бумаг: назначение и методика расчета.</p> <p>8. Оценка эффективности управления портфелем ценных бумаг методом CAPM.</p> <p>9. Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) и ее значение в современной портфельной теории.</p> <p>11. Показатель дифференцированной доходности и его использование в оценке результатов управления портфелем ценных бумаг.</p> <p>12. Инвестиционный риск портфеля ценных бумаг, его измерение.</p> <p>13. Изложите методику оценки доходности операций с акциями.</p> <p>14. Как подсчитать бета-фактор ценной бумаги?</p> <p>15. Способы минимизации издержек при ревизии портфеля ценных бумаг</p>	
--	--	--

6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю

Темы рефератов:

1. Проекты, реализуемые на основе соглашения о разделе продукции.
2. Страхование инвестиций.
3. Инвестиционная привлекательность отраслей и регионов.
4. Оценка эффективности проектов по слиянию, поглощению компаний.
5. Оценка интеллектуальной собственности.
6. Особенности оценки инновационных проектов.
7. Управление внешним долгом России.
8. Мониторинг и экс-пост-оценка инвестиционных проектов.
9. Обзор подходов к выбору нормы дисконта.
10. Средневзвешенная стоимость капитала и возможности ее использования в качестве нормы дисконта.
11. Корпоративное управление инвестиционными процессами.
12. Анализ программных продуктов, применяемых для оценки инвестиционных

проектов.

13. Франчайзинг (сравнение с брэндом, филиалом фирмы).
14. Государственное регулирование инвестиционных проектов.
15. Оценка проектов, предусматривающих государственную поддержку.
16. Проекты, предусматривающие лизинг (сравнение с вариантами кредитования).
17. Иностраные инвестиции и свободные экономические зоны.
18. Использование индекса доходности и внутренней нормы доходности в инвестиционных проектах.
19. Проблемы оценки рисковости и достоверности инвестиционных проектов.
20. Драгоценные металлы как объект инвестирования.
21. IPO как инструмент международного инвестирования.
22. Формы коллективных инвестиций в России.
23. Социальные инвестиции и их особенности.
24. Выбор перспективы.
25. Государственное регулирование деятельности малого бизнеса.
26. Инвестиции. Инвестиционная политика.
27. Малый бизнес, его роль и перспективы развития
28. Методы оценки эффективности инвестиций и обоснование их экономической целесообразности по проекту.
29. Общие вопросы организации бизнеса.
30. Предпринимательство: сущность, виды, субъекты.
31. Состояние малого предпринимательства в РФ.
32. Факторинг во внутренней и международной инвестиционной деятельности.
33. Формирование себестоимости продукции (работ, услуг) с позиции действующего законодательства.
34. Экономические обоснования проектных решений.

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента.

7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины содержится в разделе 2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с планируемыми результатами освоения образовательной программы.

Примерные тестовые задания

1. Проекты, которые допускают одновременное осуществление, называются:

1. альтернативными;
2. комплементарными;
3. независимыми;
4. замещающими.

2. Проекты, которые не допускают их одновременного осуществления, называются:

1. комплементарными;
2. альтернативными;
3. замещающими;

4. независимыми.

3. Денежный поток инвестиционного проекта, который состоит из исходных инвестиций и последующих доходов, называется:

1. неординарным;
2. ординарным;
3. пропорциональным;
4. непропорциональным.

4. Денежный поток инвестиционного проекта, в котором отрицательные и положительные значения чередуются, называется:

- A. неординарным;
- Б. ординарным;
- В. пропорциональным;
- Г. непропорциональным.

5. Размер эмиссии акций не может превышать:

1. все активы компании
2. размер уставного капитала
3. все пассивы компании
4. доходы с инвестиционных проектов
5. резервы по сомнительным долгам компании

6. Инвестиционные качества ценных бумаг определяют следующие показатели:

1. прибыль на одну обыкновенную акцию
2. ликвидационная стоимость
3. процентное покрытие
4. номинальная стоимость
5. текущая стоимость

7. Основными аспектами фундаментального анализа ценных бумаг является изучение:

1. финансового состояния институциональных инвесторов на рынке
2. общеэкономической ситуации в стране
3. объемов ежедневных торгов ценными бумагами на бирже
4. финансового состояния компании-эмитента, чьи ценные бумаги собирается приобрести инвестор
5. графиков движения рыночных цен ценных бумаг компании

8. Анализ, при котором изучаются графики движения курсов ценных бумаг на фондовом рынке, объемы сделок, является:

1. фундаментальным анализом
2. техническим анализом
3. оперативным анализом
4. финансовым анализом
5. анализом рисков

9. Инвестиции могут осуществляться за счет следующих источников:

1. собственных
2. заемных
3. привлеченных
4. негосударственных
5. краткосрочных

10. Собственные источники финансирования капитальных вложений:

1. прибыль
2. средства, полученные от выпуска облигационных займов
3. амортизационные отчисления
4. банковские кредиты
5. средства, полученные от выпуска акций

11. Какой контракт предоставляет покупателю право (но не обязательство) на покупку/продажу финансового актива по цене исполнения у продавца опциона в течение определенного периода времени или на определенную дату?

1. своп;
2. опционный контракт;
3. фьючерсный контракт;
4. кредит под залог акций.

12. Соглашение, позволяющее обменять одни активы или обязательства на другие активы или обязательства, - это:

1. своп;
2. опционный контракт;
3. фьючерсный контракт;
4. кредит под залог акций.

13. По какой из нижеприведенных формул рассчитывается денежный поток на акцию?

1. (прибыль после уплаты налогов) / (Объем продаж);
2. Прибыль от операционной деятельности (до вычета налогов, амортизации и процентов) / (Объем продаж);
3. (Чистая прибыль на акцию) + (Амортизация на акцию);
4. (Чистая прибыль на акцию) + (Амортизация на акцию) – (Капитальные затраты на акцию).

14. Какой из нижеприведенных показателей рассчитывается по формуле: доля обыкновенных акций x стоимость капитала обыкновенных акций + доля привилегированных акций x стоимость капитала привилегированных акций + доля заёмного капитала x стоимость заёмного капитала x (1 – ставка налога) ?

1. стоимость привилегированных акций;
2. стоимость заёмного капитала для компании;
3. WACC;
4. рыночная стоимость собственного капитала.

15. Какой портфель роста формируется из ценных бумаг, курсовая стоимость которых растёт, цель данного типа портфеля – рост стоимости портфеля?

1. портфель простого роста;
2. портфель высокого роста;
3. портфель умеренного роста.

Перечень вопросов к зачету

1. Инвестиционная деятельность организации (на примере конкретной организации).
2. Макроэкономические факторы, влияющие на инвестиционную активность организации в России.
3. Анализ современного состояния фондового рынка России.
4. Концепции, используемые в инвестиционном анализе: затраты-выгоды, временная стоимость денег; альтернативная стоимость, доходность-риск и др.
5. Цели и роль инвестиционного анализа в принятии управленческих решений.
6. Автоматизированные информационные системы в инвестиционном менеджменте.
7. Проблемы и пути повышения эффективности инвестиционного менеджмента в российских компаниях.
8. Инвестиционные проекты: назначение и виды проектов.
9. Принципы подготовки исходной информации для оценки эффективности инвестиционных проектов.
10. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.
11. Выбор ставки дисконтирования. Подходы к определению ставки дисконта.
12. Система показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
13. Оценка общественной эффективности инвестиционного проекта.

14. Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
15. Оценка эффективности участия в проекте для предприятий и акционеров.
16. Оценка бюджетной эффективности инвестиционного проекта.
17. Коммерческий анализ инвестиционных проектов: цель, задачи и содержание.
18. Проблема противоречивости инвестиционных решений, принимаемых на основе методов NPV и IRR.
19. Определение мер по снижению или предотвращению потенциального ущерба экологии.
20. Критерии и методы принятия решений: в условиях ограниченности финансовых ресурсов; по альтернативным, комплиментарным и замещающим проектам.
21. Критерии и методы принятия решений: в условиях инфляции и риска.
22. Критерии и методы принятия решений при противоречивых результатах анализа.
23. Анализ инвестиционных проектов с учетом инфляции.
24. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска.
25. Основные источники возникновения проектных рисков. Основные виды проектных рисков.
26. Анализ источников средств финансирования инвестиционных проектов.
27. Бюджетное финансирование как метод финансирования инвестиционных проектов.
28. Проектное финансирование как динамично развивающийся метод финансирования инвестиционных проектов в России.
29. Оценка финансового состояния компании и финансовой реализуемости инвестиционного проекта.
30. Показатели, используемые для обоснования оптимальной структуры капитала: финансовый рычаг (леверидж), рентабельность собственного капитала (ROE), средневзвешенная цена капитала (WACC).
31. Влияние структуры капитала на эффективность инвестиционного проекта.
32. Основные подходы к оценке стоимости финансовых активов
33. Основные показатели оценки доходности финансовых активов
34. Фундаментальный анализ и его характеристики.
35. Методика формирования инвестиционного портфеля организации на основе анализа доходности и риска инвестиций.
36. Оптимизация инвестиционного портфеля на основе современной портфельной теории.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Компетенция	Индикаторы достижения компетенций	Типовые задания
ПКН-2 Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	Задание 1. На современном этапе развития Российского общества проблема привлечения инвестиций в реальный сектор экономики является центральной. Об этом было заявлено на совещании у руководителя ЗАО «Вымпел». Но подходы в оценке ситуации были у многих присутствующих неоднозначными. Отдельные отдавали предпочтение роли ведущих стран мира. Некоторые видели недостатки в процентной ставке на кредиты. А вы как считаете, в чем состоит проблема привлечения инвестиций? Задание 2. Существуют два мнения относительно влияния

<p>природу экономических процессов на микро и макро уровне.</p>		<p>реальных инвестиций на результаты деятельности предприятия:</p> <ul style="list-style-type: none"> - невыполнение планового объема реальных инвестиций оказывают влияние на результаты деятельности организации в последующие периоды; - невыполнение планового объема реальных инвестиций оказывают влияние на результаты деятельности организации непосредственно в текущем году. <p>Каково ваше мнение о влиянии реальных инвестиций на результаты деятельности организации?</p> <p>Задание 3. Определите экономическую, технологическую и воспроизводственную структуру капитальных вложений в ОАО «Аспект» в 201х г. на основе следующих данных.</p> <ul style="list-style-type: none"> - на производственное развитие организации составили 20 млн.руб., - на непроизводственные цели – 3 млн. руб.; <p>Капитальные вложения на развитие производства распределились следующим образом:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) на новое строительство – 10 млн.руб. в т.ч.: <ul style="list-style-type: none"> - строительно-монтажные работы - 5 млн., руб- - машины и оборудование – 4 млн. руб.; 2) на реконструкцию и техническое перевооружение – 8 млн.руб. в т.ч.: <ul style="list-style-type: none"> - строительно - монтажные работы – 3 млн. руб.; - машины и оборудование - 4 млн. руб.; 3) на модернизацию (стоимость машин и оборудования) – остаток. <p>Задание 4. Определить фактическую прибыль строительной организации за отчетный год на основе следующих данных:</p> <ul style="list-style-type: none"> - сметная стоимость строительно-монтажных работ, млн. руб. – 30 млн. руб. - фактическая себестоимость строительно-монтажных работ, млн.руб.- 20 - фактический объем сданной заказчику товарной строительной продукции – 50 млн. руб. <p>Задание 5. На депозит в банке размером 1 млн. руб. сроком на 5 лет начисляются 18% годовых. Какая сумма будет к концу срока, если начисление процентов производится по схеме простых и сложных процентов. Дискуссионный вопрос: Какие существуют точки зрения на разграничение понятий «инвестиции» и «сбережения»?</p>
---	--	--

	<p>2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро, мезо- и микроуровне</p>	<p>Задание 1. Определить потребность в капитальных вложениях в целом и по направлениям воспроизводства основных фондов на основе следующих данных; планируется ввод мощностей в размере 150 тыс. куб.м., в том числе за счет нового строительства – 50, расширения действующих мощностей- 70, модернизации -30.</p> <p>Задание 2. Оцените эффект финансового левериджа и сделайте выводы о его влиянии на рентабельность собственного капитала по данным: - сумма собственного капитала - 800 тыс. руб.; - сумма заемного капитала – 200 тыс. руб.; - сумма прибыли до налогообложения и уплаты процентов за использование заемных средств (включая проценты по корпоративным облигациям и привилегированным акциям) – 200 тыс. руб.; - средний уровень платы за кредит – 10 %; - ставка налога на прибыль – 20 %.</p> <p>Задание 3. Какую ставку процента должен установить банк, чтобы при инфляции 8% годовых он мог бы обеспечить доходность 10%?</p> <p>Задание 4. Рассчитать EPS (доход на акцию), P/E (цена/прибыль) акции. Чистая прибыль компании составила 2 млн. рублей, выплачены дивиденды по привилегированным акциям - 1 млн. руб., количество обыкновенных акций – 500 000 штук, цена одной акции – 10 рублей.</p>
	<p>3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро, мезо и микроуровнях.</p>	<p>Задание 1. Инвестиционный проект характеризуется следующими данными: Инвестиционные затраты по проекту составляют 1 000 тыс. рублей, доходы последовательно по годам (начиная с года, следующего за годом осуществления инвестиций) составляют 200, 300, 450, 550 тыс. рублей. Ставка дисконтирования - 12%. Оценить инвестиционный проект с помощью показателей NPV, PI и IRR.</p> <p>Задание 2. Рассчитать цену капитала предприятия при следующих условиях: общая величина капитала 11 200 руб., в том числе уставный капитал – 2 000 руб., нераспределенная прибыль – 1 800 руб. и долгосрочные кредиты – 7 400 руб.; доходность акций предприятия – 30 %, цена нераспределенной прибыли – 34 %; средняя расчетная ставка процента 25 %</p>
<p>ПКН-3 Способность осуществлять</p>	<p>1. Проводит сбор, обработку и</p>	<p>Задание 1. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому</p>

<p>сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты.</p>	<p>статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.</p>	<p>сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна 5 тыс. руб. и вероятность его реализации - 0,15. По наиболее вероятностному сценарию - 70 тыс. руб. и 0,65; по оптимистическому сценарию - 100 тыс. руб. и 0,2 соответственно. Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации. Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.</p> <p>Задание 2. Первоначальные инвестиции составили 500 млн. руб. Доходы от инвестиций равны: первый год — 200 млн руб., второй год — 350 млн руб., третий год — 380 млн руб. Рассчитайте величину чистой дисконтированной стоимости, индекса доходности и внутренней нормы доходности инвестиций, если безрисковая доходность равна 6 %, а премия за риск реализации данного инвестиционного проекта – 7 %.</p> <p>Задание 3. Предлагаются к реализации 4 инвестиционных проекта со следующими характеристиками: проект А имеет среднее NPV = 95 тыс. руб. и $\sigma^2 = 420$; проект Б — среднее NPV = 280 тыс. руб. и $\sigma^2 = 960$; 40 проект В — среднее NPV = 90 тыс. руб. и $\sigma^2 = 1900$, проект Г — среднее NPV = 110 тыс. руб. и $\sigma^2 = 2060$. Рассчитайте по каждому проекту уровень и зону риска. Какие проекты можно использовать при консервативной, умеренной и агрессивной инвестиционной политике?</p>
	<p>2.Формирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.</p>	<p>Задание 1. Предлагаются к реализации 4 инвестиционных проекта со следующими характеристиками: проект А имеет среднее NPV = 95 тыс. руб. и $\sigma^2 = 420$; проект Б — среднее NPV = 280 тыс. руб. и $\sigma^2 = 960$; 40 проект В — среднее NPV = 90 тыс. руб. и $\sigma^2 = 1900$, проект Г — среднее NPV = 110 тыс. руб. и $\sigma^2 = 2060$. Рассчитайте по каждому проекту уровень и зону риска. Какие проекты можно использовать при консервативной, умеренной и агрессивной инвестиционной политике?</p> <p>Задание 2. Акции компании продаются по 40 руб. Ожидается, что через год на каждую акцию будут выплачены дивиденды в размере 4 руб. В дальнейшем прогнозируется 2%-рост выплачиваемых дивидендов. Определите стоимость собственного капитала компании.</p> <p>Задание 3. Текущая доходность обыкновенных акций - 10%, дивиденды по обыкновенным акциям – 100 тыс. руб., балансовая стоимость акций – 800 тыс. руб. Определить рыночную стоимость обыкновенных акций.</p>

	<p>3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.</p>	<p>Задание 1. Компания «Вымпелком» оказывает услуги сотовой связи в России и странах СНГ. За итоговый период компания имеет прибыль 500 000 долл., у нее 250 тыс. акций. Соотношение цена акции / прибыль (P/E) равно 20. По мнению менеджеров, 300 000 долл. можно направить на выплату дивидендов или использовать для инвестирования. Если прибыль будет инвестирована, то рентабельность инвестиций составит 15%, соотношение P/E останется неизменным. Если будут выплачены дивиденды, то P/E увеличится на 10%, т.к. акционеры предпочитают дивиденды. Определите, какое решение следует принять руководству в целях максимизации стоимости компании?</p> <p>Задание 2. Среднерыночная доходность составляет 10%, а ставка безрисковой доходности – 7%. Инвестор имеет возможность инвестирования в пять инструментов: акции А – имеющие коэффициент бета 1,12; акции В – с коэффициентом бета 0,8; акции С – с коэффициентом бета 1,1; акции D – с коэффициентом бета 1,5; акции Е – с коэффициентом бета 1,06. Инвестор полагает, что ему необходимо в результате инвестирования получить уровень доходности не ниже 10,5% годовых. Какие ценные бумаги имеет смысл приобрести инвестору?</p> <p>Задание 3. Фирма рассматривает инвестиционный проект, первоначальные затраты по которому составят 100 млн. руб. руб. Ожидаемые поступления от реализации проекта 25, 70 и 60 млн. руб. Фирма может установить премию за риск в 7% при расширении уже успешно действующего проекта, 11% - в случае, если реализуется новый проект, связанный с основной деятельностью фирмы и 15% - если проект связан с выпуском продукции, производство и реализация которой требуют освоения новых видов деятельности и рынков. Предельная стоимость капитала для фирмы равна 12%. Определите норму дисконта для перечисленных проектов и произведите оценку проекта, связанного с выпуском продукции, производство и реализация которой требуют освоения новых видов деятельности и рынков, по критерию чистого приведенного дохода А) с учетом риска при принятии решения ; Б) без учета риска при принятии решения.</p>
--	--	--

	<p>4.Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений</p>	<p>Задание 1. Определить значение IRR для проекта, рассчитанного на три года, требующего инвестиций в размере 10 млн.руб. и имеющего предполагаемые денежные поступления по годам (начиная с года, следующего за годом осуществления инвестиций) в размере 3 млн.руб.; 4 млн.руб., 7 млн.руб..</p> <p>Задание 2. Компания анализирует два проекта А и Б, инвестиции в которые являются взаимоисключающими. Проект А обещает следующие денежные потоки: нулевой период - 1000 тыс. руб., первый период - 300 тыс. руб., второй период - 300 тыс. руб., третий период - 350 тыс. руб., четвертый период - 350 тыс. руб. Проект Б обещает следующие денежные потоки: нулевой период - 500 тыс. руб., первый период - 150 тыс. руб., второй период - 150 тыс. руб., третий период - 180 тыс. руб., четвертый период - 180 тыс. руб. Ставка дисконтирования для обоих проектов - 11%. На основании оценки эффективности инвестиционных проектов, выбора критериального показателя и ранжирования проектов выберите предпочтительный. Обоснуйте свой выбор.</p> <p>Задание 3. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна -30 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее вероятностному сценарию — 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию — 320 тыс. руб. и 0,5 соответственно. Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации. Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.</p> <p>Задание 4. Инвестиционный портфель сформирован на 60% из акций А с β - коэффициентом 1,1 и на 40% из акций В с β-коэффициентом 0,9. Определите β - коэффициент портфеля.</p>
<p>ПКП-5 Способность принимать обоснованные финансовые и инвестиционные</p>	<p>1. Применяет нормативно-правовую базу для обоснования финансовых и</p>	<p>Задание 1. Компания планирует модернизировать оборудование. Стоимость основного оборудования составляет 18 млн. руб., срок эксплуатации 10 лет. Ликвидационная стоимость – 1 млн. руб. По оценкам специалистов, внедрение оборудования за счет экономии труда позволит обеспечить дополнительный поток денежных средств 2200 тыс. руб. На пятом году</p>

<p>решения в соответствии с современной нормативно-правовой базой Российской Федерации, направленные на рост стоимости организации</p>	<p>инвестиционных решений, направленных на рост стоимости организации.</p>	<p>эксплуатации оборудование потребует ремонта стоимостью 10 тыс. руб. Оцените целесообразность внедрения оборудования, если безрисковая ставка доходности – 5 %, а премия за риск инвестирования - 6 %.</p> <p>Задание 2. Компания «Вымпел» занимается производством сложных оптических приборов для армии и флота и не занимается привлечением заемных источников финансирования. Требуемая доходность ее собственного капитала – 15 %, стоимость компании – 400 млн. у.е. Другая компания этой же отрасли «Салют» генерирует такую же операционную прибыль, что и «Вымпел». Но «Салют» привлекает заемные источники финансирования в размере 200 млн. у.е. в виде облигаций с купонной ставкой 9 % годовых. Ставка налога на прибыль – 20 %.</p> <p>Определите: а). Требуемую доходность по акционерному капиталу «Салют». Б) Средневзвешенные затраты на капитал компании «Салют». В) Стоимость компании «Салют». Г) Стоимость левереджированной компании «Салют». Д). Стоимость компании «Салют» и затраты на капитал, если величина долга возрастет до 300 млн. у.е., а требуемая доходность по облигациям составит 11 %.</p> <p>Задание 3. Имеются следующие данные по компании: -чистая операционная прибыль (ЕВI) за последний отчетный год — 20 000 д. ед.; - продолжительность прогнозного периода — 5 лет; - темпы прироста чистой операционной прибыли — 15%; - норма приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал — 50% от величины прироста чистой операционной прибыли; - средневзвешенные затраты на капитал (WACC) — 12%.</p> <p>Определить показатель добавленной акционерной стоимости.</p>
	<p>2. Предлагает обоснованные финансовые и инвестиционные решения, направленные на рост стоимости организации</p>	<p>Задание 1. Компания «Мотор» является региональным лидером в области машиностроения и стоит перед проблемой покупки нового конвейера, что укрепит имидж компании. Есть два варианта. 1. Приобрести новый конвейер немедленно. 2. Приобрести конвейер через 5 лет, когда старый конвейер выйдет из строя. Стоимость нового конвейера – 2350000 у.е., через 10 лет его можно будет продать за 430 000 у.е. Годовые эксплуатационные издержки - 350 000 у.е. Балансовая стоимость старого конвейера - 128750 у.е. Сейчас его можно продать за 130 000 у.е. Через пять лет можно продать за 40000 у.е. Годовая эксплуатация старого конвейера - 240000 у.е., вероятность поломки в течение года - 40 %. Поломка приведет к дополнительным затратам - 80000 у.е., в</p>

		<p>связи с его ремонтом. Поломка приведет к простоему предприятия, что составит 70 000 у.е.</p> <p>Амортизационные отчисления нового конвейера составляют 10 % . Налог на прибыль – 20 %.</p> <p>Вероятность заключения трех новых контрактов в течение года составляет 50 %, четырех – 30 %, пяти - 20 %. Ожидаемый доход от каждого нового контракта = 250000 у.е. до уплаты налога.</p> <p>Рекомендуемая ставка дисконтирования равна 20 % с учетом структуры капитала. Определите наиболее выгодный вариант замены оборудования для компании.</p> <p>Задание 2.</p> <p>Организация имеет возможность инвестировать 15 млн. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 11%. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты:</p> <ul style="list-style-type: none"> • проект А позволит вернуть 60% вложенных средств в первый год его реализации и 11,5 млн. руб. на следующий год, после чего будет закрыт; • проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в первый год = 5,5, во второй = 8,5, в третий = 9,0 млн. руб. <p>Определите предпочтительный для организации проект, используя: а) метод цепных повторов; б) метод эквивалентного аннуитета.</p> <p>Задание.3</p> <p>Компания планирует реализовать инвестиционный проект по производству новой продукции.</p> <p>Постоянные затраты компании - 200 тыс. руб., переменные издержки на единицу продукции – 60 руб., цена единицы продукции – 100 руб. Фактический объем продаж продукции равен 8 тыс. шт. Необходимо рассчитать: критический объем продаж, запас финансовой прочности, операционный рычаг. Сделать выводы об уровне операционного риска в компании при реализации инвестиционного проекта.</p> <p>Задание 4.</p> <p>Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна 5 тыс. руб. и вероятность его реализации -0,15. По наиболее вероятностному сценарию — 70 тыс. руб. и 0,65; по оптимистическому сценарию - 100 тыс. руб. и 0,2 соответственно.</p> <p>Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент</p>
--	--	---

		вариации. Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.
	3. Использует современные приемы и методы оценки стоимости организации для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений.	<p>Задание 1. С текущего года бездолговой денежный поток ожидается на уровне 5 млн. руб.; в прошлом году он составил 4,5 млн. руб., в позапрошлом году — 4,8 млн. руб. Срок жизни бизнеса не определен Норма доходности на собственный капитал постоянно и составляет 18% Кредитная ставка - 10% Финансовый рычаг - 1,5 (соответствует оптимальному по отрасли). Оцените стоимость компании.</p> <p>Задание 2. В рамках обновления технологического оборудования компании 2 года назад сделаны капиталовложения в размере 12 млн. руб. На 50% капвложения финансировались за счет заемных средств. На момент оценки сумма непогашенных обязательств составляет 3,5 млн. руб. Среднегодовой операционный денежный поток компании - 15 млн руб. Доходность на собственный капитал - 16%. Долгосрочная средневзвешенная стоимость капитала компании равна 15%. У компании есть избыточные активы, которые можно реализовать на рынке за 10 млн руб. (с учетом уплаты НДС). Срок жизни проекта с точностью определить сложно. Оцените стоимость компании.</p> <p>Задание 3. Компания оценена методом стоимости чистых активов в 70 млн. руб. На следующий день после оценки был получен кредит на сумму 10 млн. руб. Из привлеченных средств на 8 млн руб. было куплено оборудование. Рассчитать, как изменилась стоимость компании при условии, что кредит взят под 15% годовых с погашением основной суммы кредита через 2 года. Норма доходности на собственный капитал оцениваемой компании - 20%.</p>

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины

Нормативно-правовые акты

1. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 27.12.2018) // [Электронный ресурс]. –СПС «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru/>
2. Федеральный закон Российской Федерации “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” № 39-ФЗ от 25.02.99 г. (в редакции последующих законов)
3. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ» (изм. от 8 декабря 2003 г.). -<http://www.consultant.ru/>
4. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.95 г. (в редакции последующих законов)

5. Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» / Собрание законодательства РФ, 20.07.1998, № 29, ст. 3400.

6. Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ "О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

7. Постановление Правительства РФ от 14.12.2010 № 1016 «Об утверждении правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий РФ по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов».

8. Постановление Правительства РФ от 11.10.2014 № 1044 «Об утверждении Программы поддержки инвестиционных проектов, реализуемых на основе проектного финансирования».

9. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК 477). -<http://www.consultant.ru/a>

Основная литература

10. Инвестиции: Учебник / И.П. Николаева. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2017. — 256 с. <https://new.znaniium.com/read?id=100983>

11. Инвестиции: учебник / И.Я. Лукасевич. — М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2018. — 413 с. <https://new.znaniium.com/read?id=329528>

Дополнительная литература

12. Шарп У.Ф. Инвестиции: учебник: пер. с англ. / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли. — М.: ИНФРА-М, 2018. — XII, 1028 с. — Университетский учебник: Бакалавриат). <https://new.znaniium.com/read?id=302128>

13. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 320 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). <https://new.znaniium.com/read?id=255774>

14. Иностранные инвестиции (вопросы теории и практики зарубежных стран): учеб. пособие / Г.М. Костюнина. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 304 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа <http://www.znaniium.com>]. — (Высшее образование: Бакалавриат). <https://new.znaniium.com/read?id=111756>

15. Инвестиции в инфраструктуру: Деньги, проекты, интересы. ГЧП, концессии, проектное финансирование / Альберт Еганян. — М.: Альпина Паблишер, 2016. — 715 с. <https://new.znaniium.com/read?id=220641>

9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», необходимых для освоения дисциплины

1. Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) –<http://el.fa.ru/>

2. Электронно-библиотечная система ВООК.RU –<http://www.book.ru3>.

3. Электронно-библиотечная система –Znaniium <http://www.znaniium.com>

4. Интернет сайт Министерства финансов Российской Федерации www.minfin.ru.

5. Интернет сайт Министерства экономического развития Российской Федерации www.economy.gov.ru.

6. Интернет сайт Правительства Москвы www.mos.ru.

8. Интернет сайт Рейтингового агентства «Эксперт» www.raexpert.ru.

9. Федеральная служба по финансовым рынкам : www.fcsm.ru

10. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Рекомендации по подготовке к семинарским занятиям

Проведение занятий по курсу «Инвестиционный анализ» формирует у студентов комплекс теоретических знаний о содержании инвестиционной стратегии организации и практических умений ее формирования и реализации в различных условиях внешней и внутренней среды.

Для успешного усвоения дисциплины студенты обеспечиваются учебно-методическими материалами по предмету (тематическими планами практических занятий, дидактическим материалом, учебной и научной литературой). Самостоятельная работа студентов проводится вне аудиторных часов, включает в себя работу с литературой, подготовку докладов, рефератов, творческих заданий по выбранной теме. При этом наибольшее внимание уделяется выполнению различных практических заданий.

Очень важно на первом же занятии объяснить студентам учебный план подготовки по дисциплине «Инвестиционный анализ» и характер занятий. Необходимо обратить внимание на то, что только в сочетании практических занятий и самостоятельной работы можно получить требуемый уровень знаний. Важно подчеркнуть необходимость системного подхода к изучению такого предмета как «Инвестиционный анализ». Занятие со студентами состоит из следующих этапов: - проверка и уточнение усвоенных ранее знаний (с помощью практических заданий);

- обсуждение наиболее значимых проблем, поиск преимуществ реальных проектов;
- свободная дискуссия;
- диспут на предложенные, в соответствии с тематикой занятия, темы;
- решение задач и кейсов;
- подведение итогов занятия.

Главная и определяющая особенность любого занятия – наличие элементов дискуссии, диалога между преподавателем и студентами и самими студентами. При этом особое внимание необходимо обратить на поиск интерактивных форм обучения.

Для проведения расчетов желательно использовать фактические данные из инвестиционной практики. Именно поэтому при изучении курса «Инвестиционный анализ» в основном выполняются задания кейс-стади.

Существуют несколько вариантов этого метода.

Case-Study-Method: этот вариант отличается большим объемом материала, так как помимо описания случая предоставляется и весь объем информационного материала, которым могут пользоваться участники. Основной упор в работе над случаем делается на анализ и синтез проблемы и на принятие решения.

Case-Problem-Method: при этом варианте в ходе описания случая эксплицитно называются и проблемы, таким образом, остается больше времени на разработку вариантов решения и подробное обсуждение решений.

Case-Incident-Method: этот вариант отличается тем, что в центре внимания находится процесс получения информации. По этой причине случай часто отображается не в полном объеме, с пробелами. Хотя такая форма работы требует много времени, ее можно рассмотреть как особенно приближенную к практике, потому что на практике именно получение информации составляет существенную часть всего процесса принятия решения.

Stated-Problem-Method: характерной чертой этого варианта является предоставление готовых решений и их обоснований. Задача студентов заключается, в первую очередь, в ознакомлении со структурой процесса принятия решений на практике, в критической оценке принятых решений и по возможности в разработке альтернативных решений.

11. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационных справочных систем (при необходимости)

При осуществлении образовательного процесса обучающимися и профессорско-преподавательским составом используются: программное обеспечение, информационно-справочные системы, электронные библиотечные системы.

11.1 Комплект лицензионного программного обеспечения:

1. Антивирусная защита ESET NOD32
2. Windows, Microsoft Office
3. Информационно-правовая система «Консультант Плюс»

11.2 Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

- «Консультант Плюс».
- Аналитическая система Bloomberg Professional.
- SPSS Statistics (Statistical Package for the Social Sciences—статистический пакет для социальных наук).
- базы данных Росстата: ЦБСД, ЕМИСС, ССРД МВФ
- Электронная энциклопедия: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Wiki>
- Система комплексного раскрытия информации «СКРИН» <http://www.skrin.ru/>

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации не предусмотрены.

12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине

Для осуществления образовательного процесса в рамках дисциплины необходимо наличие специальных помещений.

Специальные помещения представляют собой учебные аудитории для проведения лекций, семинарских и практических занятий, выполнения курсовых групповых и индивидуальных консультаций, текущего контроля и промежуточной аттестации, а также помещения для самостоятельной работы и помещения для хранения и профилактического обслуживания учебного оборудования.

Проведение лекций и семинаров в рамках дисциплины осуществляется в помещениях:

- оснащенных демонстрационным оборудованием;
- оснащенных компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет»;
- обеспечивающих доступ в электронную информационно-образовательную среду университета.

Специальные помещения должны быть укомплектованы специализированной мебелью и техническими средствами обучения, служащими для представления учебной информации большой аудитории.