

МИНОБРНАУКИ РОССИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ВОРОНЕЖСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(ФГБОУ ВО «ВГУ»)

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой
экономического анализа и аудита


Л.С. Коробейникова

07.04.2020

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.09 «Инвестиционный анализ»

1. Шифр и наименование направления подготовки: 38.03.02 «Менеджмент»
2. Профиль подготовки: Менеджмент организации
3. Квалификация (степень) выпускника: бакалавр
4. Форма обучения: заочная
5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: экономического анализа и аудита
6. Составители программы: доц. Коменденко С.Н., к.э.н.
7. Рекомендована НМО экономического факультета, протокол № 4 от 16.04.2020
8. Учебный год: 2023/2024, курс 4, сессия 12

Набор 2020 г.

9. Цели и задачи учебной дисциплины

Цель изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» – приобретение специальных знаний в области методов оценки инвестиционных и финансовых решений.

Задачи изучения дисциплины:

- знакомство с системой показателей эффективности инвестиций, способами их расчета и интерпретации, условиями и ограничениями применения;
- освоение методов оценки рисков инвестиционных проектов, а также методов принятия решений в условиях риска и неопределенности;
- формирование умений и навыков подготовки и контроля исходных данных для оценки эффективности и рисков инвестиционных проектов.

10. Место учебной дисциплины в структуре ООП: блок Б1, вариативная часть.

Требования к входным знаниям, умениям и навыкам определяются планируемыми результатами обучения по предшествующим дисциплинам:

- Б1.Б.23 «Бизнес-планирование» (курс 4, сессии 10-11).

11. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников)

Компетенция		Планируемые результаты обучения
код	название	
ОПК-1	Владение навыками поиска, анализа и использования нормативных и правовых документов в своей профессиональной деятельности	<u>Знать:</u> законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ, а также стандарты проверки прогнозной финансовой информации. <u>Уметь:</u> оценить обоснованность допущений и соблюдение методики при подготовке инвестиционного проекта, реалистичность ожидаемых результатов.
ПК-4	Умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч. при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	<u>Знать:</u> показатели оценки эффективности и риска инвестиций, источники информации инвестиционного анализа. <u>Уметь:</u> определить ставку требуемой доходности инвестиций, оценить эффективность инвестиционного проекта, выбрать оптимальный вариант из альтернатив. <u>Владеть:</u> методами построения плана денежных потоков инвестиций, методами анализа рисков инвестиционных проектов, методами принятия решений в условиях риска и неопределенности.

12. Объем дисциплины в зачетных единицах / часах: 3 / 108

13. Виды учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость, ч			
	всего	по сессиям		
		12		
Аудиторные занятия, всего	16	16		
в т.ч. лекции	8	8		
практические	8	8		

Вид учебной работы	Трудоемкость, ч			
	всего	по сессиям		
лабораторные	–	–		
Самостоятельная работа	83	83		
Экзамен	9	9		
Итого	108	108		

13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины
1. Лекционные занятия		
1	Основы инвестиционного анализа	Экономическое содержание и виды инвестиций. Принципы оценки эффективности инвестиций. EMH и CAPM. Определение ставки требуемой доходности инвестиций.
2	Анализ денежных потоков инвестиционных проектов	Определение и виды денежных потоков. Методика построения плана свободных денежных потоков проекта.
3	Показатели эффективности инвестиций	Условия применения и интерпретация дисконтных показателей (NPV, IRR, MIRR, DPP и др.). Выбор проекта из альтернатив. Решения в условиях бюджетных ограничений.
4	Анализ риска инвестиционных проектов	Анализ чувствительности инвестиционного проекта. Метод сценариев. Имитационное моделирование. Критерии принятия решений в условиях риска и неопределенности.
5	Проверка обоснованности инвестиционных проектов	Организация и регулирование инвестиционной деятельности в РФ. Требования к содержанию инвестиционных проектов и оценка их обоснованности.
1. Практические занятия		
1	Основы инвестиционного анализа	Методы расчета ставки дисконтирования. Корректировка WACC. Оценка отраслевого бета-коэффициента.
2	Анализ денежных потоков инвестиционных проектов	Расчет денежных потоков косвенным методом: полный и упрощенный варианты.
3	Показатели эффективности инвестиций	Расчет и интерпретация дисконтных показателей. Программные средства инвестиционного анализа.
4	Анализ риска инвестиционных проектов	Проведение анализа чувствительности проекта и интерпретация полученных результатов.
5	Проверка обоснованности инвестиционных проектов	Комплексная оценка допущений инвестиционного проекта.

13.2. Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	По видам занятий, ч				
		лекции	практические	самостоятельная работа	контроль	всего
1	Основы инвестиционного анализа	1	1	10	–	12
2	Анализ денежных потоков инвестиционных проектов	2	2	24	–	28
3	Показатели эффективности инвестиций	2	2	20	–	24
4	Анализ риска инвестиционных проектов	2	2	24	–	28
5	Проверка обоснованности инвестиционных проектов	1	1	5	–	7
	Экзамен	–	–	–	9	9
	Итого	8	8	83	9	108

14. Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплины предполагает определенный объем самостоятельной работы по изучению законодательных и нормативных правовых актов РФ в сфере

регулирования инвестиционной деятельности, стандартов контроля инвестиционных проектов и иной аналогичной прогнозной финансовой информации. Кроме того, обучающимся рекомендуется ознакомиться с открытыми источниками информации инвестиционного анализа, такими как статистика процентных ставок, публикуемая Банком России, и данные о доходности финансовых инструментов по итогам торгов на Московской бирже.

В самостоятельной работе для решения задач рекомендуется использовать электронные таблицы из стандартных пакетов офисного программного обеспечения.

15. Перечень основной и дополнительной литературы, интернет-ресурсов, необходимых для освоения дисциплины

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1	Балдин К.В. Управление инвестициями: учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка. – Москва: Дашков и К°, 2016. – 239 с. – url(http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=453251)

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
2	Гражданский кодекс РФ: часть 4 // Консультант Плюс. – url(http://www.consultant.ru/cons/)
3	Налоговый кодекс РФ: часть 2 // Консультант Плюс. – url(http://www.consultant.ru/cons/)
4	Международный стандарт заданий, обеспечивающих уверенность (МСЗОУ) 3400 «Проверка прогнозной финансовой информации»: введ. приказом Минфина РФ от 24.10.2016 №192н // Консультант Плюс. – url(http://www.consultant.ru/cons/)
5	Международный стандарт аудита (МСА) 540 «Аудит оценочных значений, включая оценку справедливой стоимости, и соответствующего раскрытия информации»: введ. приказом Минфина РФ от 09.11.2016 №207н // Консультант Плюс. – url(http://www.consultant.ru/cons/)
6	Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 №ВК-477 // Консультант Плюс. – url(http://www.consultant.ru/cons/)
7	Финансовый менеджмент: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.Ф. Щербакова, А.Н. Исаенко и др.; под общ. ред. Д.А. Ендовицкого. – М.: Рид Групп, 2011. – 800 с.

в) информационные ресурсы:

№ п/п	Источник
8	Консультант Плюс: интернет-версия. – url(http://www.consultant.ru/cons/)
9	Статистика // Банк России: офиц. сайт. – url(http://www.cbr.ru/statistics/)
10	Итоги торгов // Московская биржа: офиц. сайт. – url(http://www.moex.com/ru/marketdata/)
11	Электронный университет ВГУ: образовательный портал [на базе LMS Moodle]. – url(http://edu.vsu.ru/)

16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

Практические задания и тесты по дисциплине «Инвестиционный анализ» для обучающихся по направлению подготовки бакалавров 38.03.02 «Менеджмент» и методические указания по их выполнению размещаются на портале «Электронный университет ВГУ» на базе LMS Moodle (<http://edu.vsu.ru/>). Задания соответствуют образцам, приведенным в п. 19.3.1.

17. Информационные технологии, используемые для реализации учебной дисциплины, включая программное обеспечение и информационно-справочные системы

Для самостоятельной работы используется доступ в Интернет к официальным сайтам Банка России и Московской биржи, а также к некоммерческим интернет-версиям справочных правовых систем. При самостоятельной работе по решению практических заданий могут использоваться электронные таблицы (любой версии).

Программа курса реализуется с применением дистанционных образовательных технологий.

18. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Уровень материально-технического обеспечения позволяет организовать учебный процесс (лекционные и практические занятия) с использованием библиотечного фонда ЗНБ ВГУ (отделение обслуживания экономического факультета и факультета географии, геоэкологии и туризма) и штатных технических средств обучения лекционных аудиторий и аудиторий для практических занятий, обеспечивающих проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки.

19. Фонд оценочных средств

19.1. Перечень компетенций с указанием этапов формирования и планируемых результатов обучения

Код и содержание компетенции	Планируемые результаты обучения	Этапы формирования компетенции (разделы дисциплины)	ФОС
ОПК-1 – владение навыками поиска, анализа и использования нормативных и правовых документов в своей профессиональной деятельности	Знать: законодательные и нормативные правовые акты, регулирующие инвестиционную деятельность в РФ, а также стандарты проверки прогнозной финансовой информации.	Раздел 5. Проверка обоснованности инвестиционных проектов	Контрольные вопросы
	Уметь: оценить обоснованность допущений и соблюдение методики при подготовке инвестиционного проекта, реалистичность ожидаемых результатов.	Раздел 5. Проверка обоснованности инвестиционных проектов	Контрольные вопросы
ПК-4 – умение применять основные методы финансового менеджмента для оценки активов, управления оборотным капиталом, принятия инвестиционных решений, решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуры капитала, в т.ч. при принятии решений, связанных с операциями на мировых рынках в условиях глобализации	Знать: показатели оценки эффективности и риска инвестиций, источники информации инвестиционного анализа.	Раздел 1. Основы инвестиционного анализа. Раздел 3. Показатели эффективности инвестиций	Контрольные вопросы Контрольные вопросы
	Уметь: определить ставку требуемой доходности инвестиций, оценить эффективность инвестиционного проекта, выбрать оптимальный вариант из альтернатив.	Раздел 1. Основы инвестиционного анализа. Раздел 3. Показатели эффективности инвестиций	Контрольные вопросы Практические задания
	Владеть методами построения денежного потока инвестиционных проектов, методами анализа рисков инвестиционных проектов, методами принятия решений в условиях риска и неопределенности.	Раздел 2. Анализ денежных потоков инвестиционных проектов. Раздел 4. Анализ риска инвестиционных проектов	Практические задания Практические задания
Промежуточная аттестация			КИМ

19.2. Описание критериев и шкалы оценивания компетенций (результатов обучения) при промежуточной аттестации

Для оценивания результатов обучения на экзамене используется 4-балльная шкала: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Критерии оценки компетенций	Уровень компетенций	Оценка
1. Развернутые аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы. 2. Владение понятийным аппаратом. 3. Знание теоретического материала. 4. Умение применять теоретические знания к практическим ситуациям. 5. Хотя бы одно из следующего: (а) использование дополнительных источников; (б) способность устанавливать междисциплинарные связи; (в) способность находить собственные (не типовые) решения прикладных проблем.	повышенный	отлично
Критерии 2, 3 и 4 из предыдущего пункта выполнены полностью. Критерий 1 выполнен, либо недостатки ответов ограничены лишь неполной аргументацией. Критерий 5 не выполнен.	базовый	хорошо
Критерии 1 и 3 выполнены полностью или частично, но недостатки ответов не затрагивают существа вопросов. По критериям 2 и 4 выявлены существенные пробелы или ошибки, не являющиеся однако следствием отсутствия теоретических знаний или их принципиально неверной интерпретации. Критерий 5 не рассматривается.	пороговый	удовлетворительно
Выявлены существенные недостатки применительно к критериям 1, 2, 3 и 4, свидетельствующие об отсутствии сформированного комплекса теоретических знаний или об их принципиально неверной интерпретации. Критерий 5 не рассматривается.	–	неудовлетворительно

19.3. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки знаний, умений, навыков или опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций в процессе освоения образовательной программы

19.3.1. Задания для текущей аттестации (в форме контрольной работы)

Контрольные вопросы к разделу 1:

1. Экономическое содержание и виды инвестиций.
2. Инвестиционный проект: целевые пользователи, типичное содержание.
3. Факторы стоимости денег во времени и структура ставки требуемой доходности инвестиций.
4. Модель CAPM в инвестиционном анализе: допущения, следствия, условия и ограничения применения.
5. Подходы к определению рискованной премии. Использование рыночных данных.
6. Следствия гипотезы эффективного рынка (EMH) для оценки бизнеса и инвестиций.

Практические задания к разделу 2:

1. Рассчитать денежные потоки от текущих операций по исходным данным об объемах продаж (план продаж по периодам), структуре переменных и постоянных затрат (по элементам), оборачиваемости составляющих производственного оборотного капитала.

Каждый обучающийся получает индивидуальный набор исходных данных.

Контрольные вопросы к разделу 3:

1. Показатель NPV: расчет, интерпретация, применение.
2. Показатель PI: расчет, интерпретация, применение.
3. Показатель IRR: расчет, интерпретация, применение.
4. Показатель MIRR: расчет, интерпретация, применение.
5. Простой и дисконтированный сроки окупаемости: расчет, интерпретация, применение.
6. Эквивалентный аннуитет (EA): расчет, интерпретация, применение.

Практические задания к разделу 3:

1. По заданному плану денежных потоков рассчитать показатели NPV, PI, IRR, MIRR, простой и дисконтированный сроки окупаемости. Сделать краткий вывод об эффективности инвестиций.

Каждый обучающийся получает индивидуальный набор исходных данных.

2. Выбрать наилучшую из альтернатив приобретения оборудования с учетом разницы в первоначальной стоимости, ожидаемых сроках и издержках эксплуатации.

Каждый обучающийся получает индивидуальный набор исходных данных.

Практические задания к разделу 4:

1. Оценить риски инвестиционного проекта методом анализа чувствительности. Сделать выводы об общем риске данного проекта.

При выполнении задания используется упрощенный (сокращенный) вариант косвенного метода расчета денежных потоков.

Каждый обучающийся получает индивидуальный набор исходных данных.

Контрольные вопросы к разделу 5:

1. Принципы и этапы проверки прогнозной финансовой информации.

2. Требования к структуре и содержанию бизнес-плана проекта.

3. Требования к исходным допущениям инвестиционных проектов.

4. Оценка добросовестности раскрытия информации в бизнес-плане.

19.3.2. Вопросы к экзамену

1. Экономическое содержание и виды инвестиций.

2. Инвестиционный проект: целевые пользователи, типичное содержание.

3. Факторы стоимости денег во времени и структура ставки требуемой доходности инвестиций.

4. Модель CAPM в инвестиционном анализе: допущения, следствия, условия и ограничения применения.

5. Подходы к определению рискованной премии. Использование рыночных данных.

6. Следствия гипотезы эффективного рынка (EMH) для оценки бизнеса и инвестиций.

7. Модель свободных денежных потоков (FCF): допущения, следствия, условия и ограничения применения.

8. Косвенный метод расчета денежных потоков в планировании инвестиций.

9. Показатель NPV: расчет, интерпретация, применение.

10. Показатель PI: расчет, интерпретация, применение.

11. Показатель IRR: расчет, интерпретация, применение.

12. Показатель MIRR: расчет, интерпретация, применение.

13. Простой и дисконтированный сроки окупаемости: расчет, интерпретация, применение.

14. Эквивалентный аннуитет (EA): расчет, интерпретация, применение.

15. Взаимная зависимость инвестиционных проектов и критерии формирования портфеля реальных инвестиций.

16. Выбор из альтернатив при допущении реинвестирования.

17. Качественная и количественная оценка рисков инвестиций: обзор методов, показатели, влияние на инвестиционные решения.

18. Анализ чувствительности инвестиционного проекта.

19. Метод сценариев и его варианты в оценке рисков инвестиций.

20. Имитационное моделирование в оценке рисков инвестиций.

21. Критерии принятия решений в условиях неопределенности.

22. Принципы проверки прогнозной финансовой информации.

19.4. Методические материалы, определяющие процедуры оценивания знаний, умений, навыков или опыта деятельности, характеризующих этапы формирования компетенций

Оценка знаний, умений и навыков, характеризующая этапы формирования компетенций в рамках изучения дисциплины, осуществляется в ходе текущей и промежуточной аттестаций.

Текущая аттестация проводится в соответствии с Положением о текущей аттестации обучающихся по программам высшего образования в форме письменной работы (индивидуальное выполнение практических заданий). Критерием оценивания является соответствие контрольному ответу при условии раскрытия хода решения. Примеры заданий приведены в п. 19.3.1.

Промежуточная аттестация проводится в соответствии с Положением о промежуточной аттестации обучающихся по программам высшего образования.

Промежуточная аттестация по дисциплине с применением электронного обучения, дистанционных образовательных технологий (далее ЭО, ДОТ) проводится в рамках электронного курса, размещенного в ЭИОС (образовательный портал «Электронный университет ВГУ» на базе LMS Moodle, <http://edu.vsu.ru/>).

Обучающиеся, проходящие промежуточную аттестацию с применением ДОТ, должны располагать техническими средствами и программным обеспечением, позволяющим обеспечить процедуры аттестации. Обучающийся самостоятельно обеспечивает выполнение необходимых технических требований для проведения промежуточной аттестации с применением ДОТ.

Идентификация личности обучающегося при прохождении промежуточной аттестации обеспечивается посредством использования каждым обучающимся индивидуального логина и пароля при входе в личный кабинет, размещенный в ЭИОС образовательной организации.

Промежуточная аттестация обучающихся проводится в форме экзамена.

При оценивании используются качественные шкалы оценок. Критерии оценивания приведены в п. 19.2.