

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

19.05.2022

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Б1.В.07 «Анализ инвестиционной привлекательности организации»**

1. Шифр и наименование направления подготовки: 38.04.01 «Экономика»
2. Профиль «Финансовый аналитик: инвестиции, кредитоспособность, риски»
3. Квалификация (степень) выпускника: магистр
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 НМС экономического факультета, протокол № 5 от 19.05.2022
8. Учебный год: 2023/2024, курс 2, сессии 2, 3

Набор 2022 г.

## 9. Цели и задачи учебной дисциплины

Цель изучения дисциплины – приобретение специальных знаний в области методов оценки рыночной стоимости корпоративных коммерческих организаций и их привлекательности для прямых и портфельных инвестиций.

Задачи дисциплины:

– приобретение знаний в области концепций и методов фундаментального и технического анализа применительно к оценке рыночной стоимости создаваемых и действующих предприятий, а также эффективности и рисков прямых и портфельных инвестиций;

– формирование умений и навыков выбора адекватных моделей оценки, сбора и обработки необходимой информации, подготовки стратегических инвестиционных решений.

**10. Место учебной дисциплины в структуре ОПОП:** блок Б1, часть, формируемая участниками образовательных отношений.

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

– Б1.В.04 «Оценка кредитоспособности заемщика и группы компаний» (2 курс, 1 сессия);

– Б1.В.05 «Методы оценки активов, капитала и обязательств» (2 курс, 2 сессия).

**11. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями) и индикаторами их достижения**

Код	Название компетенции	Код(ы)	Индикатор(ы)	Планируемые результаты обучения
ПК-1	Способность подготовить учетно-контрольную и аналитическую информацию для использования в стратегическом и оперативном планировании	ПК-1.2	Разрабатывать систему финансово-экономических показателей для обоснования планов и оценки эффективности деятельности организации	<u>Знать:</u> факторы, определяющие финансовое положение и результаты деятельности организаций, их взаимосвязи и влияние на инвестиционную привлекательность. <u>Уметь:</u> получить исходные данные для анализа, рассчитать фактические и прогнозные показатели. <u>Владеть:</u> методами прогнозирования финансового положения и результатов деятельности корпоративных коммерческих организаций.
ПК-2	Способность обосновывать решения по управлению ключевыми экономическими показателями финансово-хозяйственной деятельности организации	ПК-2.1	Оценивать финансовые риски деятельности организации, эффективность инвестиционных проектов и использования финансовых ресурсов	<u>Знать:</u> принципы и методы оценки стоимости публичных и непубличных компаний, частные и комплексные показатели их инвестиционной привлекательности. <u>Уметь:</u> оценить эффективность и риски прямых и портфельных инвестиций в корпоративную коммерческую организацию. <u>Владеть:</u> методами оценки и обоснования инвестиционных и стратегических решений.

12. Объем дисциплины в зачетных единицах / часах: 5 / 180

Форма промежуточной аттестации: зачет, экзамен.

### 13. Виды учебной работы

Вид учебной работы	Трудоемкость, ч			
	всего	по сессиям		
		2	3	
Аудиторные занятия, всего	20	10	10	
в т.ч. лекции	8	4	4	
практические	12	6	6	
лабораторные	–	–	–	
Самостоятельная работа	147	76	71	
в т.ч. курсовая работа	???	–	???	
Зачет, экзамен	13	4	9	
Итого	180	90	90	

#### 13.1. Содержание дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины	Реализация раздела дисциплины с помощью онлайн-курса, ЭУМК
<b>1. Лекционные занятия</b>			
1	Принципы и методы оценки инвестиционной привлекательности	Гипотеза эффективного рынка (EMH). Принципы и допущения CAPM и АРТ. Модель свободных денежных потоков (FCF). Модели дисконтирования прибыли и дивидендов. Экономическая добавленная стоимость (EVA) и модель Эдвардса – Белла – Ольсона (EBO). Гибридные показатели (P/B, P/S, P/E и др.)	–
2	Принятие стратегических инвестиционных решений	Фундаментальный и технический анализ. Выбор и оценка эффективности инвестиционной стратегии. Стратегическая эффективность инвестиционной политики	–
<b>2. Практические занятия</b>			
1	Принципы и методы оценки инвестиционной привлекательности	Формирование умений по получению исходных данных и практическому применению моделей CAPM, FCF, дисконтирования прибыли, EVA, расчету и интерпретации частных показателей инвестиционной привлекательности	–
2	Принятие стратегических инвестиционных решений	Приобретение опыта сравнительного анализа и обоснования стратегических инвестиционных решений, оценки эффективности стратегий	–

#### 13.2. Разделы дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	По видам занятий, ч				
		лекции	практические	самостоятельная работа	контроль	всего
1	Принципы и методы оценки инвестиционной привлекательности	4	6	76	–	86
2	Принятие стратегических инвестиционных решений	4	6	71	–	81
	Контроль	–	–	–	13	13
	Итого	8	12	147	13	180



#### 14. Методические рекомендации для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплины предполагает значительный объем самостоятельной работы по освоению теоретических и прикладных положений современной теории портфеля и моделей оценки бизнеса, а также по сбору и обработке данных при выполнении практических заданий и курсовых работ. Обработку массивов данных рекомендуется осуществлять с использованием электронных таблиц.

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

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1	Кириченко Т.В. Финансовый менеджмент: учебник / Т.В. Кириченко. – Москва: Дашков и К°, 2018. – 484 с. – url( <a href="http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=573157">http://www.biblioclub.ru/index.php?page=book&amp;id=573157</a> )

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
2	Анализ инвестиционной привлекательности организации / под ред. Д.А. Ендовицкого. – Москва: КноРус, 2010. – 374 с.
3	Шарп У.Ф. Инвестиции: учеб. для студ. вузов, обуч. по экон. спец. / У.Ф. Шарп, Г.Дж. Александер, Дж.В. Бэйли; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. – Москва: Инфра-М, 2003. – 1027 с.
4	Бригхэм Ю.Ф. Финансовый менеджмент / Ю.Ф. Бригхэм, М.С. Эрхардт; пер. с англ. под ред. Е.А. Дорофеева. – 10-е изд. – СПб. и др.: Питер, 2005. – 959 с.
5	Финансовый менеджмент: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.Ф. Щербакова, А.Н. Исаенко и др.; под общ. ред. Д.А. Ендовицкого. – 2-е изд., испр. и доп. – Москва: Рид Групп, 2012. – 800 с.

в) информационные ресурсы:

№ п/п	Источник
8	Библиотека управления // Корпоративный менеджмент: эл. СМИ. – url( <a href="http://www.cfin.ru/">http://www.cfin.ru/</a> )
9	Статистика // Банк России: офиц. сайт. – url( <a href="http://www.cbr.ru/statistics/">http://www.cbr.ru/statistics/</a> )
10	Итоги торгов // Московская биржа: офиц. сайт. – url( <a href="http://www.moex.com/ru/marketdata/">http://www.moex.com/ru/marketdata/</a> )
11	Электронный университет ВГУ: образовательный портал [на базе LMS Moodle]. – url( <a href="http://edu.vsu.ru/">http://edu.vsu.ru/</a> )

#### 16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

№ п/п	Источник
1	Комплексные практические задания по дисциплине «Анализ инвестиционной привлекательности организаций» для обучающихся по направлению подготовки магистров 38.04.01 «Экономика» и методические указания по их выполнению // Электронный университет ВГУ: образовательный портал [на базе LMS Moodle]. – url( <a href="http://edu.vsu.ru/">http://edu.vsu.ru/</a> )
2	Рекомендации по выполнению курсовых работ по дисциплине «Анализ инвестиционной привлекательности организаций» для обучающихся по направлению подготовки магистров 38.04.01 «Экономика» // Электронный университет ВГУ: образовательный портал [на базе LMS Moodle]. – url( <a href="http://edu.vsu.ru/">http://edu.vsu.ru/</a> )

#### 17. Информационные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии

Доступ в Интернет к официальным сайтам фондовых бирж, аккредитованных информационных агентств, корпоративных коммерческих организаций, выбранных в качестве объектов анализа. Для выполнения практических заданий и курсовых работ используются электронные таблицы из стандартных пакетов офисного программного обеспечения.

Программа курса реализуется с применением дистанционных образовательных технологий.

## 18. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Стандартные аудитории для лекционных занятий, компьютерные классы для практических занятий с установленными офисными приложениями (электронные таблицы) и доступом в Интернет.

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, аудиторий для практических занятий, обеспечивающих проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки.

## 19. Оценочные средства для проведения текущей и промежуточной аттестаций

Порядок оценки освоения обучающимися учебного материала определяется содержанием следующих разделов дисциплины:

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Компетенции	Индикаторы достижения компетенции	Оценочные средства
1	Принципы и методы оценки инвестиционной привлекательности	ПК-1 – способность подготовить учетно-контрольную и аналитическую информацию для использования в стратегическом и оперативном планировании;	ПК-1.2 – разрабатывать систему финансово-экономических показателей для обоснования планов и оценки эффективности деятельности организации;	Практические задания (№1)
2	Принятие стратегических инвестиционных решений	ПК-2 – способность обосновывать решения по управлению ключевыми экономическими показателями финансово-хозяйственной деятельности организации	ПК-2.1 – оценивать финансовые риски деятельности организации, эффективность инвестиционных проектов и использования финансовых ресурсов	Практические задания (№2)
Промежуточная аттестация: зачет				Вопросы к зачету
Промежуточная аттестация: курсовая работа				Темы курсовых работ
Промежуточная аттестация: экзамен				Вопросы к экзамену

## 20. Типовые оценочные средства и методические материалы, определяющие процедуры оценивания

### 20.1. Текущий контроль успеваемости

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

#### Практические задания

1. Расчет показателей инвестиционной привлекательности и оценка стоимости корпоративной коммерческой организации.

Варианты задания: индивидуальные для каждого обучающегося (в группе).

Объект анализа: публичное акционерное общество – эмитент обыкновенных акций, входящий в Топ-50 Московской биржи по количеству сделок за последние 3 полных календарных года, ведущий основную деятельность в реальном секторе экономики и раскрывающий показатели консолидированной отчетности в рублях.

Исходные данные:

- котировки акций эмитента за последние 3 полных календарных года;
- данные о динамике Индекса широкого рынка московской биржи (МОЕХВМІ) и бескупонной доходности государственных облигаций (ОФЗ) за тот же период;
- консолидированная финансовая отчетность эмитента (в рублях).

Задание:

– рассчитать финансовые коэффициенты (ROE, ROI, ROA, ROS, D/E, CR, АТО и др. по выбору) и гибридные показатели инвестиционной привлекательности (P/B, P/S, P/E, PEG), стандартные отклонения доходности и рисковые премии по акциям данного эмитента и по рыночному индексу, бета-коэффициенты акций эмитента и его инвестированного капитала;

– оценить фактическое финансовое положение и эффективность деятельности компании, тенденции их изменения, определить уровень и динамику ожиданий инвесторов, дать прогнозы прибылей и свободных денежных потоков (FCF), а также требуемой ставки доходности акций;

– на основании построенных прогнозов оценить рыночную стоимость компании с помощью моделей FCF, дисконтирования прибыли и EVA, сравнить результаты между собой и с фактической рыночной капитализацией компании;

– сделать итоговый вывод об инвестиционной привлекательности компании.

2. Сравнительный анализ инвестиционной привлекательности.

Варианты задания: по числу стратегий инвестирования.

Исходные данные: результаты предыдущего задания по всем вариантам.

Объекты анализа: все компании, оцененные в предыдущем задании.

Задание:

– выбрать стратегию инвестирования и установить для нее количественные ориентиры (критерии отбора активов для портфеля);

– сформировать портфель согласно выбранной стратегии;

– оценить историческую и прогнозную эффективность стратегии, сравнить их с результатами альтернативных стратегий, полученными другими обучающимися.

#### Шкала и критерии оценивания

Критерии оценивания	Оценка
1. Соответствие рассчитанных показателей контрольным ответам.	
2. Соответствие выводов результатам анализа	отлично
При частичном невыполнении критерия 1	хорошо
При частичном невыполнении критерия 2	удовлетворительно
При полном невыполнении любого из критериев	неудовлетворительно

### 20.2. Промежуточная аттестация

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

#### Темы курсовых работ

1. Управление портфелем на основе модели оценки финансовых активов (CAPM).
2. Управление портфелем на основе фундаментального анализа.
3. Методы технического анализа в управлении портфелем инвестиций.
4. Сравнение эффективности стратегий портфельного инвестирования.
5. Оценка компании на основе долгосрочного прогноза денежных потоков.
6. Оценка стратегической эффективности инвестиционной политики компании.
7. Анализ влияния региональных и отраслевых факторов на стоимость компаний.
8. Анализ прогнозных сил финансовых и гибридных коэффициентов.
9. Оценка коэффициентов модели Ольсона для российского рынка.
10. Управление портфелем на основе моделей Data Science.



Курсовые работы выполняются на практических данных одной или нескольких корпоративных коммерческих организаций, доступных в официальных источниках. Работы, связанные с управлением портфелем инвестиций, выполняются на данных публичных компаний – эмитентов ценных бумаг, обращающихся на организованном фондовом рынке. Работы по темам 5 и 6 выполняются с привлечением внутренних данных (бизнес-планов, внутренней отчетности, сведений учетных регистров и др.).

Целью курсовой работы является разработка рекомендаций по управлению инвестициями (портфелем инвестиций) либо по выбору инвестиционной стратегии (совершенствованию инвестиционной политики). Работы по темам 5 и 6 могут иметь дополнительной целью разработку рекомендаций по повышению инвестиционной привлекательности объекта исследования.

#### Шкала и критерии оценивания

Критерии оценивания	Оценка
1. Достижение цели работы: представлены практические рекомендации, опирающиеся на результаты проведенного анализа. 2. Работа выполнена на практических данных, полученных легально (из официальных источников или от руководства объекта исследования). 3. Теоретические положения, модели и иные сведения, не разработанные лично автором, получены из надлежащих источников, которые полностью раскрыты в работе (посредством ссылок). 4. Полнота охвата темы: учтены альтернативные подходы, не пропущены этапы анализа, общепринятые показатели, критерии надежности решения	отлично
При частичном невыполнении критериев 3 или 4, не ставящем под сомнение выполнение критерия 1 (при выполненном критерии 2)	хорошо
При частичном невыполнении критерия 1 (при выполненном критерии 2 и выполненных хотя бы частично критериях 3 и 4), когда анализ проведен в объеме, достаточном для обоснования некоторых рекомендаций, но: – рекомендации не были сформулированы надлежащим образом, либо – рекомендации сформулированы и основаны на результатах анализа, но явно неполны или частично ошибочны из-за неверной интерпретации	удовлетворительно
Во всех остальных случаях, в том числе при невыполнении критерия 2	неудовлетворительно

#### Вопросы к зачету

1. Содержание, расчет и применение показателя P/E.
2. Содержание, расчет и применение показателя P/B.
3. Содержание, расчет и применение показателя P/S.
4. Содержание, расчет и применение показателя PEG.
5. Содержание, расчет и применение бета-коэффициентов акций.
6. Корректировка бета-коэффициента на плечо финансового рычага.
7. Содержание и расчет свободных денежных потоков (FCF).
8. Содержание и расчет экономической добавленной стоимости (EVA).
9. Финансовые коэффициенты в оценке инвестиционной привлекательности.
10. Информационная база анализа инвестиционной привлекательности.

#### Шкала и критерии оценивания

Критерии оценивания	Оценка
1. Развернутый аргументированный ответ на вопрос. 2. Владение понятийным аппаратом дисциплины. 3. Понимание значения вопроса для оценки инвестиционной привлекательности.	зачтено
При полном невыполнении хотя бы одного из критериев	не зачтено

#### Вопросы к экзамену

1. Принципы и методы анализа инвестиционной привлекательности организаций.
2. Содержание и следствия гипотезы эффективного рынка (EMH).
3. Принципы, допущения и ограничения моделей CAPM и APТ.
4. Допущения и методы прогноза прибыли и денежных потоков.

5. Принципы и применение модели свободных денежных потоков (FCF).
6. Принципы и применение моделей дисконтирования прибыли и дивидендов.
7. Принципы и применение моделей экономической добавленной стоимости (EVA) и Эдвардса – Белла – Ольсона (ЕВО).
8. Показатели портфельного анализа. Виды инвестиционных стратегий.
9. Оценка эффективности стратегии портфельного инвестирования.
10. Оценка финансовой и стратегической эффективности прямых инвестиций.

#### Шкала и критерии оценивания

Критерии оценивания	Оценка
1. Развернутый аргументированный ответ на вопрос. 2. Владение понятийным аппаратом дисциплины. 3. Способность провести сравнение рассматриваемого метода или модели с альтернативными вариантами. 4. Способность привести практические или числовые примеры	отлично
Критерии 1 и 2 выполнены полностью, 3 и 4 – частично, либо критерии 1 и 2 выполнены частично, 3 и 4 – полностью	хорошо
Критерии 1 и 2 и хотя бы один из критериев 3 и 4 выполнены частично	удовлетворительно
Во всех остальных случаях	неудовлетворительно

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.