

и

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

УТВЕРЖДАЮ

Заведующий кафедрой

экономического анализа и аудита
наименование кафедры, отвечающей за реализацию дисциплины


Л.С. Коробейникова

от 24.04.2023 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Б1.В.07 Анализ инвестиционной привлекательности организации

1. Шифр и наименование направления подготовки: 38.04.01 «Экономика»
2. Профиль подготовки: Финансовый аналитик: инвестиции, кредитоспособность, риски
3. Квалификация (степень) выпускника: магистр
4. Форма обучения: заочная
5. Кафедра, отвечающая за реализацию дисциплины: кафедра экономического анализа и аудита
6. Составители программы: Полухина Ирина Валерьевна, к.э.н., доцент
(ФИО, ученая степень, ученое звание)
7. Рекомендована: НМС экономического факультета, протокол № 4 от 20.04.2023 г.

8. Учебный год: 2024/2025

Курс: 2, Сессия: 2,3

Набор 2023г.

Рабочая программа переутверждена на 2024 год набора
Заседанием кафедры № 9 от 18.04.2024


зав. каф. ЭАиА Л.С. Коробейникова

9. Цели и задачи учебной дисциплины:

Целями освоения учебной дисциплины являются: формирование специальных знаний в области организационно-методических и прикладных основ анализа инвестиционной привлекательности организации, методов оценки рыночной стоимости корпоративных коммерческих организаций и их привлекательности для прямых инвестиций; приобретение умений систематизации информационной и организационной базы анализа; овладение навыками оценки и интерпретации полученных результатов с учетом характерных особенностей деятельности коммерческих организаций и усвоение методов обоснования инвестиционных решений.

Задачи учебной дисциплины:

- понимание экономической сущности и значимости анализа инвестиционной привлекательности;
- приобретение знаний в области концепций и методов инвестиционного 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;
- формирование навыков сбора, обработки, анализа и систематизации информации, необходимой для проведения оценки инвестиционной привлекательности организаций, выбор методов и средств решения прикладных задач исследования;
- овладение современными подходами к проведению финансовых вычислений и мониторинга;
- приобретение навыков профессиональной интерпретации полученных в результате экономического анализа данных;
- качественная подготовка выводов и аналитических рекомендаций, позволяющих в дальнейшем принимать управленческие решения, связанные с эффективным использованием ресурсов и рисков инвестиций.

В результате выполнения задач, поставленных перед дисциплиной, обучающиеся приобретают теоретические знания и практические навыки в области анализа инвестиционной привлекательности организаций, умение самостоятельно формировать информационное обеспечение для различных аналитических целей, применять аналитический инструментарий для оценки эффективности использования ресурсов и оценки сопутствующих рисков, решения прикладных практических задач в профессиональной деятельности экономиста, умение делать обоснованные выводы.

10. Место учебной дисциплины в структуре ОПОП: часть, формируемая участниками образовательных отношений (вариативная) блока Б1

Дисциплина рассчитана на слушателей, обладающих знаниями, умениями и навыками в области микроэкономики, экономического анализа финансовой отчетности, оценки кредитоспособности заемщика и группы компаний, учета и отчетности в банках, оценки инвестиционной привлекательности.

Дисциплины, сформировавшие входные знания, умения и навыки для изучения дисциплины рабочей программы:

№ п/п	Индекс и наименование дисциплины	Курс
1.	Б1.В.07 Микроэкономика	1
2.	Б1.О.15 Инструментальные методы экономического анализа	1
3.	Б1.В.02 Анализ финансовой отчетности	1
4.	Б1.В.01 Анализ организационной устойчивости	2
5.	Б1.В.05 Методы оценки активов, капитала и обязательств	2

Дисциплины, для которых дисциплина рабочей программы является предшествующей; знания, умения и навыки дисциплины рабочей программы являются исходными:

№ п/п	Индекс и наименование дисциплины	Курс
1.	Б1.В.06 Анализ бизнес-процессов	3
2.	Б1.В.ДВ.05.02 Анализ финансовых рисков	3

11. Планируемые результаты обучения по дисциплине/модулю (знания, умения, навыки), соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями выпускников):

Код	Название компетенции	Код	Индикатор (ы)	Планируемые результаты обучения
ПК-1	Способен подготовить учетно-контрольную и аналитическую информацию для использования в стратегическом и оперативном планировании	ПК-1.2	Разрабатывает систему финансово-экономических показателей для обоснования планов и оценки эффективности деятельности организации	<p><u>знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - современные методы экономического анализа и оценки; - состав и особенности использования основных аналитических показателей в различных экономических ситуациях работы организации; - принципы и методы оценки рыночной стоимости публичных и непубличных организаций; - частные и комплексные показатели инвестиционной привлекательности организации; <p><u>уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - обобщить информационную базу для проведения комплексного анализа инвестиционной привлекательности организации; - рассчитать комплексные и частные показатели, составить обоснование инвестиционного решения; - применять аналитический инструментарий в обосновании управленческих решений, связанных с инвестированием и оценкой рыночной стоимости, осуществлять поиск направлений повышения эффективности деятельности организаций; <p><u>владеть (иметь навык(и)):</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - навыками сбора, обработки информационной базы анализа; - методами интерпретации значений показателей инвестиционной привлекательности коммерческих организаций; - методами оценки и прогнозирования финансового положения и результатов деятельности коммерческих организаций;
ПК-2	Способен обосновывать решения по управлению ключевыми экономическими показателями финансово-хозяйственной деятельности организации	ПК-2.1	Оценивает финансовые риски деятельности организации, эффективность инвестиционных проектов и использования финансовых ресурсов	<p><u>знать:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - факторы, определяющие финансовое положение и результаты деятельности коммерческой организации, взаимосвязи и влияние на оценку инвестиционной привлекательности организаций; - теоретические, организационные, основы деятельности коммерческих организаций, сопутствующих инвестиционных, финансовых и бизнес-рисков; <p><u>уметь:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> - давать оценку происходящим процессам, формировать обоснованные выводы и оценки по результатам комплексного анализа инвестиционной деятельности и сопутствующих финансовых рисков; подготовить рекомендации; - правильно выбирать систему показателей и методы проведения анализа инвестиционной деятельности, оценки эффективности инвестиционных проектов; - использовать новые информационные технологии и современное компьютерное обеспечение для повышения оперативности и точности аналитиче-

				ских расчетов; владеть (иметь навык(и)): - понятийным аппаратом в области экономического анализа инвестиций и источников финансирования; - основными методами, способами и методиками комплексного анализа эффективности инвестиций; - аналитическим инструментарием, навыками интерпретации ключевых аналитических показателей; формированием рекомендаций в отношении инвестиционной привлекательности организации и инвестиционного портфеля.
--	--	--	--	---

12. Объем дисциплины в зачетных единицах/часах в соответствии с учебным планом — 5,0 / 180.

Форма промежуточной аттестации (зачет/экзамен) — экзамен

13. Виды учебной работы:

Вид учебной работы		Трудоемкость (часы)			
		Всего	По семестрам		
			Курс 2 сессия 2	Курс 2 сессия 3
Аудиторные занятия		8,0	4,0	4,0	
в том числе:	лекции	0,0	0,0	0,0	
	практические	12,0	6,0	6,0	
Самостоятельная работа		147,0	76,0	71,0	
Контроль		13,0	4,0	9,0	
Форма промежуточной аттестации (экзамен – 0 час.)		0,0	0,0	0,0	
Итого:		180,0	90,0	90,0	

13.1 Содержание разделов дисциплины:

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела дисциплины
1. Лекционные занятия		
1.1	Раскрытие содержания и информационной базы анализа инвестиционной привлекательности организации	Сущность, структура комплексного анализа деятельности коммерческой организации. Место анализа инвестиционной привлекательности. Этапы проведения анализа инвестиций. Основные направления анализа инвестиционной привлекательности. Организаторы, исполнители и заинтересованные пользователи его результатов. Инвестиционный проект и инвестиционная политика.
1.2	Классические модели оценки рыночной стоимости компаний	Сущность, содержание, отличительные характеристики, достоинства и недостатки классических моделей оценки рыночной стоимости компаний. Гипотеза эффективного рынка (EMH). Принципы и допущения CAPM, APТ. Модель свободных денежных потоков (FCF). Модели дисконтирования прибыли и дивидендов. Экономическая добавленная стоимость (EVA). Модель Эдвардса-Белла-Ольсона (EBO).
1.3	Частные показатели и рейтинговые модели оценки инвестиционной привлекательности	Характеристика гибридных показателей (P/B, P/E, PEG, др.) Интерпретация динамики финансовых коэффициентов. Эмпирические и статистические рейтинги инвестиционной привлекательности организаций. Подходы к комплексному обоснованию инвестиционных решений.
1.4	Система показателей оценки	Классификация показателей и основные подходы к расчету.

	эффективности долговременных инвестиций	Принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Оценка эффективности капиталовложений с использованием NPV, IRR, простого и дисконтированного срока окупаемости, рентабельности инвестиций и других ключевых показателей. Анализ альтернативных проектов для принятия управленческих решений
1.5	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	Сущность концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Оценка денежных потоков по периодам жизненного цикла. Методы оценки денежных потоков по видам деятельности. Состав притоков и оттоков от инвестиционной деятельности. Понятие ликвидационного денежного потока.
1.6	Источники финансирования инвестиций и проектные денежные потоки	Цена капитала и проектная дисконтная ставка. Понятие средневзвешенной стоимости капитала, сущность и направления использования в инвестиционном анализе. Выводы, рекомендации, аналитическое заключение по результатам оценки предпочтительного варианта и критерии выбора.
2. Практические занятия		
2.1	Раскрытие содержания и информационной базы анализа инвестиционной привлекательности организации	Закрепление понятийного аппарата по теме лекционных занятий. Формирование представлений о сущности и направлениях инвестиционного анализа, оценки инвестиционной привлекательности компаний и информационной базе.
2.2	Классические модели оценки рыночной стоимости компаний	Формирование умений по получению исходных данных и практическому применению моделей CAPM, FCF, дисконтирования прибыли, др. Правильно выбирать систему показателей и методы проведения анализа инвестиционной деятельности, оценки эффективности проектов.
2.3	Частные показатели и рейтинговые модели оценки инвестиционной привлекательности	Формирование умений по отбору исходных данных и расчету частных показателей инвестиционной привлекательности. Получение опыта поиска и обоснования инвестиционных решений.
2.4	Система показателей оценки эффективности долговременных инвестиций	Формирование умений отбора и расчета показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Использование в оценке эффективности капиталовложений классических показателей NPV, IRR, простого и дисконтированного срока окупаемости, рентабельности инвестиций и других ключевых показателей. Формирование выводов и рекомендаций.
2.5	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	Закрепление концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе. Применение методов оценки денежных потоков по видам деятельности и периодам жизненного цикла проекта.
2.6	Источники финансирования инвестиций и проектные денежные потоки	Определение доступных источников финансирования инвестиционных проектов. Взаимосвязь средневзвешенной цены капитала и внутренней нормы рентабельности. Аналитические инструменты обоснования управленческих решений, навыки интерпретации ключевых аналитических показателей; формированием рекомендаций.

13.2. Темы (разделы) дисциплины и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Виды занятий (часов)					Всего
		Лекции	Практические	Лабораторные	Самостоятельная работа	Контроль	
1.	Раскрытие содержания и информационной базы анализа инвестиционной привлекательности организации	2	2	0	21	3	28
2.	Классические модели оценки рыночной стоимости компаний	1	2	0	26	2	31
3.	Частные показатели и рейтинговые модели	1	2	0	25	2	30

	оценки инвестиционной привлекательности						
4.	Система показателей оценки эффективности долговременных инвестиций	1	2	0	25	2	30
5.	Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта	1	2	0	25	2	30
6.	Источники финансирования инвестиций и проектные денежные потоки	2	2	0	25	2	31
	Итого:	8	12	0	92	13	180

14. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Изучение дисциплины предполагает значительный объем самостоятельной работы по углублению знаний классических теорий портфельного анализа, а также сбору и обработке данных о рыночной стоимости, финансовом положении, результатах деятельности экономических субъектов и их инвестиционном портфеле. Для знакомства с практикой применения соответствующих моделей рекомендуется обращение к профильным интернет-ресурсам (п.15). Выполнение практических заданий включает самостоятельное получение данных из открытых источников (итоги торгов, фондовых бирж, консолидированная финансовая отчетность публичных компаний) Обработку большого массива данных рекомендуется производить с использованием программных продуктов (электронные таблицы).

Основные формы изучения дисциплины включают прослушивание лекций, посещение практических занятий с обсуждением проблемных ситуаций (собеседование), решением практических задач, самостоятельную работу обучающихся, а также текущую аттестацию в виде контрольных заданий и тестов, в том числе в случае применения ЭОиДОТ.

По результатам текущей аттестации выставляются оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно». Неявка без уважительной причины на зачет приравнивается к неудовлетворительному результату. Пересдача неудовлетворительного результата допускается по направлению декана не более двух раз.

Рекомендации при работе над конспектом лекций во время проведения лекции

Лекция – систематическое, последовательное изложение преподавателем учебного материала, как правило, теоретического и организационно-методического характера. При подготовке к лекции обучающийся должен внимательно слушать материал, чтобы уяснить тему лекции и вопросы, которые раскрывает преподаватель. Преподаватель раскрывает наиболее важные, ключевые вопросы каждой темы, способствующие пониманию сущности, логической структуры и содержания основных понятий и категорий анализа в банках. В процессе прослушивания лекций обучающемуся рекомендуется вести конспект, что позволит впоследствии вспомнить и освежить пройденный на лекции учебный материал, дополнить, расширить, углубить содержание отдельных аспектов и закрепить полученные знания при последующей самостоятельной работе с литературой, участии в практическом занятии (в форме семинара: собеседование; решении практических заданий: ситуационные задачи и задания; т.д.), подготовке к зачету.

Рекомендуется вести конспект лекций, оставляя место для дополнения их записями на семинарских занятиях, информационными источниками учебной и научной литературы.

Особое внимание обучающемуся необходимо обратить на сделанные преподавателем выводы по итогам его рассуждений, они формулируются кратко и лаконично, их следует фиксировать в конспекте. В конце лекции имеется возможность задать вопросы преподавателю по теме лекции, чтобы прояснить неясности или недопонимание по отдельным вопросам лекции. В ходе проведения лекции преподаватель может формулировать задания для самостоятельной работы обучающемуся, что позволит более глубоко освоить определенные разделы, поработать с дополнительной литературой и подготовиться к участию в практических занятиях.

Рекомендации при подготовке обучающихся к участию в обсуждении на семинарах (собеседовании, дискуссии)

Дискуссия – это совместное обсуждение конкретного вопроса, сопровождающееся обменом мнениями, идеями и информацией между двумя и более лицами. Преподаватель организует дискуссию на занятиях, чтобы узнать различия у обучающихся в понимании вопроса, недопонимании. Дискуссии могут быть в свободной и управляемой форме. Управляемые дискуссии содержат цель, прогнозирование реакции оппонентов, планирование своего поведения, выстраивание очередности выступления участников. В рамках повышения усвоения материала дисциплины учебной программы, возможна организация групповой дискуссии. Для этого обучающиеся, присутствующие на занятии разбиваются на группы, каждой группе выделяется проблематика и требования рассмотреть исторические, современные подходы, подобрать литературы, провести анализ материалы и сделать выводы.

Рекомендации при подготовке обучающихся к практическим занятиям

Перед проведением практических занятий преподаватель уведомляет обучающихся о теме будущего занятия, вопросах подлежащих рассмотрению, информирует, где содержится теоретическая информация, необходимая для решения ситуационных задач и заданий. Особое внимание следует обращать обучающимся на расчетные формулы. Преподаватель может разобрать решение типовых задач вместе с обучающимися, далее выдаются отдельные задания с последующей проверкой.

После выполнения обучающимися полученных заданий и проверки правильности решений задач ведется и разбор типичных ошибок, допущенных в ходе их решения. В зависимости от полноты и качества решения задачи могут выставляться текущие оценки.

Рекомендации при подготовке обучающихся к решению тестовых заданий

Тестирование – особая форма проверки знаний, которая предполагает выбор наиболее точного ответа при выполнении задания. Может проводиться после освоения одной или нескольких тем, отражает качество понимания основных понятий изучаемого материала. Тестовые задания могут быть направлены на проверку теоретических и практических знаний и умений.

Для решения тестовых заданий необходима заблаговременная подготовка обучающегося. Владение понятийным аппаратом, включенным в тестовые задания, позволяет преподавателю быстро проверить уровень усвоения и понимания обучающимися важных направлений дисциплины. Результаты тестирования оформляются каждым обучающимся и оцениваются аналогично подходу к проведению текущей аттестации (изложен далее).

Рекомендации по организации самостоятельной работы обучающихся

В рамках освоения дисциплины предусмотрена самостоятельная работа обучающихся, которая включает закрепление пройденного материала, освоение дополнительной литературы по проблемным ситуациям экономического анализа, выполнение практических заданий, ознакомление с существующими особенностями бухгалтерской (финансовой) отчетности коммерческих банков для комплексного понимания изучаемых вопросов, сравнительный анализ различных направлений эффективности банковской деятельности, умение работать с литературой.

Самостоятельная работа является необходимой частью рабочей программы по освоению дисциплины. Она представляет собой изучение без вовлеченности преподавателя отдельных вопросов (тем) или их более глубокое изучение, рекомендованных рабочей программой. Главная цель состоит в развитии самостоятельности, ответственности, организованности и творческого подхода к освоению материала и решению проблем.

Оценка результатов самостоятельной работы отражается в форме текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

Рекомендации при подготовке к решению контрольной работы

Выполнение контрольной работы предполагает закрепление полученных умений и навыков применения теоретических положений при решении практико-ориентированных заданий. Формирует способность у обучающихся самостоятельно исследовать и определять аналитический инструментарий, применять его для решения конкретных задач и формировать обобщающие выводы по результатам анализа. Решение контрольной работы идет после проведения лекций и практических занятий, но предшествует текущей аттестации обучающихся. Результаты контрольной работы оформляются каждым обучающимся и оцениваются аналогично подходу к проведению текущей аттестации (изложен далее).

Рекомендации в случае применения элементов электронного обучения и дистанционных образовательных технологий (ЭОиДОТ)

При применении ЭОиДОТ на едином образовательном портале обучающемуся доступны теоретические, практические и контрольные материалы по дисциплине. Обучающемуся стоит заблаговременно обеспечить наличие необходимым программных продуктов, позволяющих открыть вложенные документы в электронной форме. Режим доступа: <https://edu.vsu.ru/>

При проведении лекций с применением ЭОиДОТ преподаватель раскрывает наиболее важные, ключевые вопросы каждой темы, способствующие пониманию сущности, логической структуры и содержания основных понятий и категорий анализа в банках. Рекомендуется в цифровом или рукописном виде делать записи и дополнения (при необходимости), способствующие более глубокому пониманию сущности рассматриваемых вопросов и освоению материала.

При подготовке к участию в обсуждении на семинарах с применением ЭОиДОТ (собеседовании, дискуссии) преподавателем обозначается круг вопросов, поднимаемых в дискуссии (могут быть в свободной и управляемой форме). В рамках повышения усвоения материала дисциплины учебной программы, возможна организация групповой дистанционной дискуссии, обучающиеся разбиваются на группы по усмотрению преподавателя (зависит от количества обучающихся в группе и фактического присутствия на занятии)

При подготовке к практическим занятиям с применением ЭОиДОТ обучающемуся следует ознакомиться с теоретическими положениями по теме решения заданий. Перед проведением практических занятий преподаватель уведомляет обучаю-

щихся о теме будущего занятия, вопросах подлежащих рассмотрению, информирует, где содержится теоретическая информация, необходимая для решения ситуационных задач и заданий. Обучающемуся в электронном формате доступны практические задания и методические рекомендации по их выполнению. Преподаватель может разобрать решение типовых задач вместе со обучающимися, далее выдаются отдельные задания с последующей проверкой результатов. После выполнения обучающимися полученных заданий и проверки правильности решений задач ведется и разбор типичных ошибок, допущенных в ходе их решения. Результаты выполнения практических заданий подлежат размещению обучающимися на едином образовательном портале. В зависимости от полноты и качества решения задачи могут выставляться текущие оценки (аналогично подходу к проведению текущей аттестации (изложен далее).

Выполнение тестовых заданий с применением ЭОиДОТ может проводиться после освоения одной или нескольких тем, отражает качество понимания основных понятий изучаемого материала. Тестовые задания могут быть направлены на проверку теоретических и практических знаний и умений. Преподаватель информирует обучающихся о предстоящем проведении тестирования, обозначает периметр тем для подготовки. Для решения тестовых заданий необходима заблаговременная подготовка обучающегося. Результаты тестирования оформляются каждым обучающимся, размещаются обучающимися на едином образовательном портале и оцениваются аналогично подходу к проведению текущей аттестации (изложен далее).

Решение контрольной работы с применением ЭОиДОТ идет после проведения дистанционных лекций и практических занятий, но предшествует текущей аттестации обучающихся. Выполнение контрольной работы предполагает комплексное закрепление полученных умений и навыков применения теоретических положений при решении практико-ориентированных заданий. Задания контрольной работы размещаются на едином образовательном портале. Результаты контрольной работы оформляются каждым обучающимся, размещаются на едином образовательном портале обучающимися. Оцениваются аналогично подходу к проведению текущей аттестации (изложен далее).

Для закрепления пройденного материала предусмотрена самостоятельная работа обучающихся с применением ЭОиДОТ. Она представляет собой изучение без вовлеченности преподавателя отдельных вопросов (тем) или их более глубокое изучение, рекомендованных рабочей программой. Главная цель состоит в развитии самостоятельности, ответственности, организованности и творческого подхода к освоению материала и решению проблем. Оценка результатов самостоятельной работы отражается в форме текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся.

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

а) основная литература:

№ п/п	Источник
1.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина. – Воронеж: Издательский Дом ВГУ, 2017. – 192 с.
2.	Ендовицкий Д.А. Финансовый анализ: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.П. Любушин, Н.Э. Бабичева. – М.: КНОРУС, 2016. – 300 с.
3.	Учет, анализ и контроль в корпорациях : монография / [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – Воронеж: Издатель-

	ский дом ВГУ, 2018. – 332 с.
4.	Финансовый менеджмент: учебник / Д.А. Ендовицкий, Н.Ф. Щербаклова, А.Н. Исаенко и др.; под общ. ред. Д.А. Ендовицкого. – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Рид Групп, 2012. – 789 с.

б) дополнительная литература:

№ п/п	Источник
5.	Ендовицкий Д.А. Практикум по инвестиционному анализу: учеб. Пособие/ Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, Е.Ф. Сысоева; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – М.: Финансы и кредит, 2003. – 238 с.
6.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ активов организации: учеб. пособие. – М.: ЭКСМО, 2009. – 607 с.
7.	Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.А. Бабушкин, Н.А. Батурина и др. ; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – М. : КНОРУС, 2010. – 376 с.
8.	Финансовый менеджмент: учеб. Пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. – 6-е изд., стер – М.: КНОРУС, 2013. – 431 с.
9.	Комплексный стратегический анализ устойчивого развития / [под ред. Е.В. Никифоровой].- М. : КНОРУС, 2019.
10.	Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В. А. Шапкин – М.: Дашков и К, 2010.- 544 с.
11.	Васин С.М. Управление рисками на предприятии. Учебное пособие / С.М. Васин, В.С. Шутов. - Москва: КноРус, 2018. - 304 с.
12.	Гончаренко Л. П. Риск-менеджмент: учеб. пособие / Л. П. Гончаренко, С. А. Филин. – М.: КНОРУС, 2016. – 216 с
13.	Ковалев В.В. Введение в финансовый менеджмент./ В.В. Ковалев – М.: Финансы и статистика, 2006. – 768с.
14.	Ковалев В.В. Практикум по финансовому менеджменту. Конспект лекций с задачами./ В.В. Ковалев – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 288 с.
15.	Инвестиции в инновации: учеб. Пособие / Воронеж. гос. ун-т, сост. М.Б. Табачникова; [научн. Ред. Ю.И. Трещевский]. – Воронеж, 2013. – 83 с.
16.	Балдин К.В. Управление инвестициями: учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка. – Москва: Дашков и К°, 2016. – 239 с.
17.	Любушин Н.П. Экономический анализ: учебник / Н.П. Любушин. – 3-е изд., перераб. И доп.. – М. : Юнити-Дана, 2012. – 576 с.
18.	Турманидзе Т.У. Финансовый менеджмент: учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. – Москва: Юнити-Дана, 2015. – 247 с.
19.	Гражданский кодекс РФ: часть 4 // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/
20.	Налоговый кодекс РФ: часть 2 // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/
21.	Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/
22.	Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 №ВК-477 // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/
23.	Международный стандарт заданий, обеспечивающих уверенность (МСЗОУ) 3400 «Проверка прогнозной финансовой информации»: введ. приказом Минфина РФ от 24.10.2016 №192н // Консультант Плюс. – http://www.consultant.ru/cons/
24.	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. – http://www.consultant.ru/cons/

в) информационные электронно-образовательные ресурсы (официальные ресурсы интернет)*:

№ п/п	Источник
25.	Ресурсы электронного университета. Образовательный портал «Электронный университет ВГУ»/LMC Moodle. Режим доступа: https://edu.vsu.ru/
26.	Электронный каталог ЗНБ ВГУ. URL : lib.vsu.ru
27.	Справочная правовая система КонсультантПлюс (специальная интернет-версия). Режим доступа: http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=home .
28.	Информационно-правовой портал Гарант. Режим доступа: http://www.garant.ru/
29.	Банк России. Официальная статистика. – Режим доступа: http://www.cbr.ru/statistics/
30.	Московская биржа. Итоги торгов. – Режим доступа: http://www.moex.com/ru/marketdata/
31.	Библиотека управления // Корпоративный менеджмент: эл. СМИ: http://www.cfin.ru/

16. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы

№ п/п	Источник
1.	Ендовицкий Д.А. Экономический анализ расчетов корпораций / Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, И.В. Полухина. – Воронеж: Издательский Дом ВГУ, 2017. – 192 с.
2.	Ендовицкий Д.А. Практикум по инвестиционному анализу: учеб. Пособие/ Д.А. Ендовицкий, Л.С. Коробейникова, Е.Ф. Сысоева; [под ред. Д.А. Ендовицкого]. – М.: Финансы и кредит, 2003. – 238 с.
3.	Финансовый менеджмент: учеб. Пособие / [А.Н. Гаврилова и др.]. – 6-е изд., стер – М.: КНОРУС, 2013. – 431 с.

17. Образовательные технологии, используемые при реализации учебной дисциплины, включая дистанционные образовательные технологии (ДОТ, электронное обучение (ЭО), смешанное обучение)

Программа курса реализуется с применением дистанционных образовательных технологий, используемые ресурсы указаны в п. 15.

В процессе реализации учебной дисциплины при необходимости используется типовое оборудование аудиторий, мультимедийный проектор, компьютерные классы с доступом к справочно-информационным системам Консультант Плюс и Гарант, публичным данным ведущих банков, министерств и ведомств.

18. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Уровень материально-технического обеспечения позволяет организовать учебный процесс обучающихся (лекции, практические занятия) с использованием современных технических средств обучения (проекторы, мультимедийное оборудование, компьютерные классы, точки выхода в сеть Интернет), которые обеспечивают проведение всех видов дисциплинарной и междисциплинарной подготовки.

Учебная аудитория: специализированная мебель, проектор, экран для проектора настенный, компьютер, цифровая аудио платформа, телевизоры, комплект активных громкоговорителей, микрофон проводной (г. Воронеж, ул. Хользунова, 42в, корп.5а). Библиотечный фонд (отдел обслуживания экономического факультета ЗНБ ФГБОУ ВО ВГУ), методический кабинет кафедры экономического анализа и аудита и бухгалтерского учета экономического факультета университета позволяет ознакомиться с литературными источниками.

19. Оценочные средства для проведения текущего контроля и промежуточной аттестации:

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

№ п/п	Наименование раздела дисциплины (модуля)	Компетенция(и)	Индикатор(ы) достижения компетенции	Оценочные средства
1	Разделы 1.1-1.3, 2.1-2.3	ПК-1 Способен подготовить учетно-контрольную и аналитическую информацию для использования в стратегическом и оперативном планировании	ПК-1.2 Разрабатывает систему финансово-экономических показателей для обоснования планов и оценки эффективности деятельности организации	Устный опрос в форме собеседования (обсуждение на семинарах, дискуссия) Письменная работа в форме решения разноуровневых задач и заданий (практическое задание, контрольная работа, тест)
2	Разделы 1.4-1.6, 2.4-2.6	ПК-2 Способен обосновывать решения по управлению ключевыми экономическими показателями финансово-хозяйственной деятельности организации	ПК-2.1 Оценивает финансовые риски деятельности организации, эффективность инвестиционных проектов и использования финансовых ресурсов	Устный опрос в форме собеседования (обсуждение на семинарах, дискуссия) Письменная работа в форме решения разноуровневых задач

				и заданий (практическое задание, контрольная работа, тест)
Промежуточная аттестация форма контроля – экзамен				КИМ

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

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

20.1. Текущий контроль успеваемости

Текущая аттестация проводится в соответствии с Положением о текущей аттестации обучающихся по программам высшего образования Воронежского государственного университета. Текущая аттестация проводится в форме(ах): устного опроса (собеседование, обсуждение, дискуссия); письменных работ (выполнение практико-ориентированных заданий, в т.ч. контрольных). Критерии оценивания приведены выше.

Контроль успеваемости по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

20.1.1 Перечень вопросов для собеседования (обсуждения, дискуссии)

Тема «Раскрытие содержания и информационной базы анализа инвестиционной привлекательности организации»

1. Цель, задачи и информационная база инвестиционной привлекательности организации.
2. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики.
3. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности компаний.
4. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования.
5. Этапы оценки инвестиционной привлекательности проектов и жизненный цикл.
6. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности.
7. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта.
8. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.
9. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
10. Основопологающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа и анализа инвестиционной привлекательности компаний.

Тема «Источники финансирования инвестиций и проектные денежные потоки»

1. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл.
2. Оценка предынвестиционной фазы инвестиционного проекта.
3. Приемы и методы инвестиционного анализа.
4. Место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа, содержание и этапы анализа проектных денежных потоков.
5. Сущность концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе.
6. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность.
7. Финансовые коэффициенты в оценке инвестиционной привлекательности организаций.
8. Этапы анализа, методы оценки финансовых рисков инвестиционного проекта.
9. Понятие средневзвешенной стоимости капитала, сущность и направления использования в инвестиционном анализе.
10. Анализ стоимости и структуры капитала. Цена капитала и проектная дисконтная ставка.

При проведении текущей аттестации в форме собеседования могут выставляться оценки:

- оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»

- оценки «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Отлично: если даны полные аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы;

Хорошо: если даны аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы, присутствуют несущественные ошибки, упущения не затрагивают основное содержание вопроса;

Удовлетворительно: если ответы обучающегося показывают знание базовых положений вопроса;

Неудовлетворительно: если обучающийся демонстрирует незнание и непонимание вопросов на уровне базовых положений.

20.1.2 Перечень разноуровневых задач и заданий (практические задания)

Задание 1

Известно, что в данный момент времени на финансовых рынках сложилась следующая ситуация: доходность государственных облигаций составляет 6%, а средняя рыночная доходность равна 9%. Предположим, что Вы склонны к риску, и Ваша цель сформировать наиболее доходный портфель активов, состоящий из акций трех видов. При этом у акций вида «А» коэффициент $\beta = 1$, у акций вида «В» и «С» коэффициент β равен 0,5 и 2,0 соответственно. Кроме того, удельный вес каждой из ценных бумаг в портфеле должен составлять не менее 0,2 каждый.

Требуется: рассчитать доходность портфеля, сформированного на условиях выше.

Методические указания. При нахождении доходности акций, используйте основное уравнение модели CAPM:

$$r_i = r_f + \beta_i(r_m - r_f), \text{ где}$$

r_i - требуемая (ожидаемая) доходность акции i

r_f - безрисковая ставка доходности

r_m - рыночная доходность (доходность фондового индекса)

β_i - бета-коэффициент

$(r_i - r_f)$ = премия за риск индивидуального актива

Например, $r_A = 6\% + 1 \cdot 9\% - 6\% = 9\%$ Очевидно, что инвестор, склонный к риску и не связанный никакими ограничениями, сформировал бы портфель только из акций С, которые приносят наибольшую доходность. Однако учитывайте, что по условию ему нужно взять в портфель не менее 20% бумаг каждого типа, соответственно определяем средневзвешенную доходность получившегося портфеля.

Задание 2

Приведенные данные отражают фактические ставки доходности акций различных эмитентов А, В, С, D и их коэффициенты β . По мнению финансового аналитика, ставка доходности безрисковых вложений для данных условий – 6%, а доходность наиболее репрезентативного индекса, рассчитанного по доходности акций. Крупных компаний, равен 13%. Требуется: определить, какие акции недооценены, переоценены или оценены верно. Каковы прогнозные тенденции изменения курсов данных акций?

Исходные данные

Таблица 1

Эмитенты	Доходность (%)	β
А	10,7	0,52
В	14,5	0,97
С	13,2	1,23
D	11,4	0,86

Методические указания. Решение основано на сравнении фактических и «модельных» доходностей активов. Для ответа на вопросы необходимо определить доходности активов по модели CAPM, посчитать параметры альфа и сделать выводы по предложенной схеме.

При оценке по модели CAPM используем $r_f = 6\%$ и $r_m = 13\%$ (из условия):

Эмитент	Фактическая доходность	Бета	Доходность по модели CAPM	Альфа	Вывод, прогноз
А	10,7	0,52	$=6+0,52(13-6)=9,64$	$=10,7-9,64=1,06$	Акции недооценены, ждем роста курса/ либо акции переоценены, ждем снижения

					жения курса
B	14,5	0,97			
C	13,2	1,23			
D	11,4	0,86			

Задание 3

Коммерческая организация приняла решение инвестировать на пятилетний срок свободные денежные средства в размере 30 млн. руб. Имеются три альтернативных варианта вложений. По первому варианту средства вносятся на депозитный счет банка с ежегодным начислением сложных процентов по ставке 20%. По второму варианту средства передаются юридическому лицу в качестве ссуды, при этом на полученную сумму ежегодно начисляются 25%. По третьему варианту средства перемещаются на депозитный счет с ежемесячным начислением процентов по ставке 16% годовых.

Требуется: не учитывая фактор риска, определить наилучший вариант вложения денежных средств.

Методические указания. При разработке оптимального решения требуется оценить будущую стоимость инвестированных денежных средств. Оценка будущей стоимости вложений на срок более одного года будет зависеть от схемы начисления процентов. Если используется простая схема процентов, то инвестор будет получать доход только с принципиальной суммы начальных инвестиций в течении всего срока реализации проекта. При использовании сложной схемы полученный доход периодически добавляется к сумме начальной инвестиции, в результате помимо принципиальной инвестиции процент исчисляется также из накопленной в предыдущих периодах суммы процентных платежей.

Задание 4

Имеются три варианта (А, В, С) начисления процентов по средствам, размещенным на депозитном счете банка. По варианту А начисление процентов осуществляется раз в год по ставке 30%; по варианту В – ежемесячно по ставке 24% годовых; по варианту С – раз в квартал по ставке 28% годовых.

Требуется: определить эффективную годовую процентную ставку (EAR) по каждому варианту начисления процентов.

Задание 5

Коммерческая организация АО «Мегаполис» приобретает оборудование и программное обеспечение за 25,3 млн. руб., которое планируется для использования в целях автоматизации и роботизации учетных и бизнес-процессов. При этом ожидается в течении ближайших 5 лет получать экономию затрат по сопровождению бухгалтерской функции (за счет оптимизации численности сотрудников и снижения фонда оплаты труда, минимизации расходов на организацию рабочих мест и других дополнительных косвенных расходов) в размере 10 млн. руб. за год.

Требуется: определить, насколько целесообразна данная инвестиция, если средние ставки по банковским депозитам составляют 35% годовых.

Задание 6

Строительная компания «Стройгарант» планирует осуществлять модернизацию оборудования одного из своих подразделений. Объем инвестиционных затрат оценивается в 257 млн. руб. В течении предстоящих 7 лет в результате данных мероприятий ожидается получать денежный поток в размере 42,6 млн. руб. В конце 5-го года на проведение плановых мероприятий по капитальному ремонту основных средств дополнительно планируется вложение средств в размере 37,3 млн. руб. Ликвидационная стоимость оборудования в конце 7-го года составит 279 млн. руб.

Требуется: самостоятельно построить аналитическую таблицу для оценки экономического эффекта инвестиционного проекта. Определить экономический эффект в результате реализации проекта, если известно что дисконтная ставка составляет 10%

При проведении текущей аттестации в форме выполнения практических заданий могут выставляться:

- оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»
- оценки «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформу-

лированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы. Упущения не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решенных не допустил ошибок. Ответы должны показывать знание базовых положений по теме вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

20.1.3 Тестовые задания

Тест №1

Пример заданий

1. Выберите правильный вариант ответа. Вложение денежных средств в инвестиции имеет целью получить отдачу от них в:
а) будущем периоде;
б) настоящем периоде;
в) прошлом периоде.
2. Форма годовой бухгалтерской отчетности, которая содержит информацию о движении денежных средств от инвестиционных операций коммерческой организации.
Ответ внесите в виде полного названия формы отчетности. Пример формата ответа: Отчет о целевом использовании средств
3. Проведение экономического анализа инвестиционной привлекательности при минимальных затратах и с максимальным эффектом означает реализацию принципа.
Ответ внесите в виде названия принципа. Пример формата ответа: полноты
Решение: эффективности (экономической целесообразности)
4. Выберите правильный вариант ответа. К финансовым инвестициям относятся вложения в:
а) государственные и корпоративные ценные бумаги;
б) нематериальные активы;
в) основные средства.
5. Выберите правильный вариант ответа. С использованием показателя NPV оцените уровень эффективности проекта с двухлетним сроком реализации, если инвестиционные затраты составляют 580 млн руб., дисконтная ставка – 10%, величина чистого денежного потока за первый год – 220 млн руб., за второй год – 484 млн руб.
а) проект с низким уровнем эффективности;
б) убыточный проект;
в) проект с высоким уровнем эффективности.

При текущей аттестации в форме тестирования выставляются оценки:

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки и при правильных ответах не менее чем на 90 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок и при правильных ответах не менее чем на 80 процентов вопро-

сов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом. Упущения при ответах не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решенных не допустил ошибок и при правильных ответах не менее чем на 70 процентов вопросов теста. Ответы должны показывать знание базовых положений вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок и при правильных ответах менее чем на 70 процентов вопросов теста. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

Оценка «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

20.1.4 Перечень заданий для контрольных работ

Задание 1

Компания Аэрофлот имеет коэффициент бета равный 1,5. Стандартное отклонение рыночного портфеля составляет 22%, а стандартное отклонение доходности обыкновенных акций Аэрофлот равно 66%.

а) Оцените корреляцию между Аэрофлот и рыночным портфелем.

б) Какую долю риска Аэрофлот составляет рыночный риск?

Методические указания.

а) используйте формулу, связывающую между собой корреляцию и коэффициент бета, поставьте имеющиеся значения и найдите неизвестное $\rho(i,m)$:

$$\beta_i = (\rho(i,m) \cdot \sigma_i) / \sigma_m$$

где β_i – бета-коэффициент

б) Воспользуйтесь стандартной формулой оценки доли рыночного риска:

$$\text{Sharemarket-risk} = (\beta_i^2 \times \sigma_m^2) \times \sigma_i^2$$

Долю риска представьте в процентах.

Задание 2

Используя корпоративные официальные материалы коммерческой организации и информацию Московской биржи рассчитайте финансовые показатели и оцените инвестиционную привлекательность. По итогам проведенного анализа сделайте обобщающие выводы, используя макет.

Объект анализа: ПАО «ЛУКОЙЛ»

Код обыкновенных акций на Московской бирже: RU0009024277

<https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQBR&code=LKOH>

Официальный сайт: <https://lukoil.ru/>

Период анализа: 2021-2020г.

-котировки акций за 2020-2021 гг.,

-финансовая отчетность за 2021 г.

Таблица

Основные финансовые показатели за 2021-2020 гг., тыс. руб.

Показатель	Значение за год или на конец года	
	2021 г.	2020 г.
1.1. Выручка	0 000	
1.2. Прибыль до налогообложения	±0 000	
1.3. Проценты к уплате (без знака)	0 000	
1.4. Прибыль до процентов и налогов (ЕВТ, п. 1.4 = п. 1.2 + п. 1.3)	±0 000	
1.5. Чистая прибыль (убыток)	±0 000	
1.5.1. Прибыль на 1 акцию (базовая), руб.	0,00	
2.1. Чистые активы (Е)	0 000	
2.2. Заемные средства (D), всего (долгосрочные + краткосрочные)	0 000	
2.3. Инвестированный капитал (Е + D, п. 2.3 = п. 2.1 + п. 2.2)	0 000	

Показатель	Значение за год или на конец года	
	2021 г.	2020 г.
2.4. Оборотные активы	0 000	
2.5. Краткосрочные обязательства	0 000	
3.1. Рентабельность чистых активов, % (ROE, п. 3.1 = п. 1.5 / п. 2.1 × 100%)	±0,00	
3.2. Рентабельность инвестированного капитала, % (п. 3.2 = п. 1.4 / п. 2.3 × 100%)	±0,00	
3.2.1. Средняя по РФ* ставка кредитов на срок от 1 года до 3 лет, %	14,34	13,72
3.3. Финансовый рычаг, ед. (D/E, п. 3.3 = п. 2.2 / п. 2.1)	0,00	
3.4. Коэффициент текущей ликвидности, ед. (п. 3.4 = п. 2.4 / п. 2.5)	0,00	
4.1. Цена обыкновенной акции, руб.	0,...	
4.2. Рыночная капитализация (на 31.12)	0 000	
4.3. Коэффициент «цена – прибыль», ед. (P/E, п. 4.3 = п. 4.1 / п. 1.5.1)	0,00	
4.4. Капитализация к чистым активам, ед. (P/B, п. 4.4 = п. 4.2 / п. 2.1)	0,00	

* Источник: Банк России: <http://www.cbr.ru/statistics/>

Задание 3

Компания «Агроинвест» рассматривает к реализации два альтернативных проекта. Известно, что проектная дисконтная ставка равна 14%. Используя информацию, представленную в таблице, требуется:

- 1) Рассчитать показатели чистой текущей стоимости (NPV), простого и дисконтированного срока окупаемости (DPB) инвестиционных проектов X и Y.
- 2) Составить аналитическое заключение относительно инвестиционной привлекательности альтернативных вариантов капитальных вложений.

Таблица 1

Период времени (t), лет	Начальные инвестиционные затраты (-) и денежные потоки (+,-), млн руб.	
	Проект X	Проект Y
0	-150 000	-340 000
1	+90 000	+98 800
2	+60 000	+100 000
3	+150 000	+90 000
4	-	+120 000

Задание 4

На основании таблицы ниже требуется:

- 1) Провести сравнительный анализ инвестиционной привлекательности взаимоисключающих корпоративных проектов, используя следующие показатели: срок окупаемости (PB) и дисконтированный срок окупаемости (DPB), чистая текущая стоимость (NPV), внутренняя норма рентабельности (IRR) и индекс рентабельности инвестиционных затрат (PI).
- 2) Указать, по какому критерию необходимо оценивать инвестиционную привлекательность альтернативных проектов.
- 3) Составить аналитическое заключение. Определить, какие из представленных показателей оценки обладают свойством аддитивности.

Таблица 2

Показатели	Оценка экономической эффективности и окупаемости инвестиционных проектов			
	r=10%		r=16%	
	Проект А	Проект В	Проект А	Проект В
Срок окупаемости (PB), лет	2,2	3,5	2,2	3,5
Дисконтированный срок окупаемости (DPB), лет	2,6	4,3	2,8	4,8
Чистая текущая стоимость проекта (NPV), млн руб.	164,4	163,0	104,2	83,3
Внутренняя норма рентабельности	30	25	30	25

сти (IRR), %				
Индекс рентабельности (PI), ко-эф.	1,70	1,73	1,52	1,39

Задание 5

Компания «Монолит» планирует разместить в коммерческом банке временно свободные денежные средства на 2 года. На текущий момент есть три предложения. Первый вариант предполагает размещение средств на депозитном счете по ставке 12% годовых с квартальным начислением процентов с учетом их капитализации. По второму варианту денежные средства перемещаются на специальный инвестиционный счет и начисление процентов производится ежемесячно из расчета 11% годовых. Третий вариант предполагает покупку краткосрочной ценной бумаги, доходностью 12% годовых.

Необходимо определить эффективную годовую процентную ставку (EAR) по каждому варианту начисления процентов. Сделать аналитические выводы.

Задание 6

Рассчитайте срок окупаемости капитальных вложений, если инвестиционные затраты составляют 300 млн руб., а величина чистого денежного потока в первый год ожидается в размере 90 млн руб., каждый последующий год на 7% выше предыдущего года.

Задание 7

Известно, чтобы достигнуть целевых показателей по объему продаж компании «Итеко» необходимо повысить качество перевозок и вместимость транспорта. На текущий момент в составе парка компании преобладают малотоннажный транспорт. Планируется закупка 20-тонных тягачей Volvo для 3-х филиалов. Объем инвестиционных вложений составляет 200 млн. руб. Ожидается, что положительный денежный поток в первый год составит 40 млн. руб. и ежегодно будет прирастать на 5% в течении последующих 4-х лет. В конце 2-го года на проведение плановых ремонтных работ дополнительно планируется вложить средства в размере 22 млн. руб. Дополнительные расходы по страхованию в течении первых 2х лет составят 2 млн. руб., далее 1,5 млн. руб. Ликвидационная стоимость транспорта с учетом рыночной оценки в конце 5-го года составит 160 млн. руб.

Требуется: самостоятельно построить аналитическую таблицу для оценки экономического эффекта инвестиционного проекта. Определить экономический эффект в результате реализации проекта, если известно, что дисконтная ставка составляет 9%

Задание 8

Руководство компании «Атланта» настроено приобрести складское оборудование, рыночная стоимость оценивается в 12 млн. руб., срок эксплуатации – 5 лет. В таблице представлена потоки денежных средств, ожидаемые к получению в течение срока реализации проекта. Требуется: определить чистую текущую стоимость проекта (NPV), если дисконтная ставка составляет 14%. Рассчитать внутреннюю норму рентабельности IRR одним из методов. В аналитическом заключении обосновать целесообразность принятия инвестиционного решения.

Таблица 3

Оценка инвестиционной привлекательности долговременных капитальных вложений

Период времени (t), лет	Денежный поток, тыс. руб.	Фактор текущей стоимости, коэф.	Текущая стоимость, млн. руб.
0	-12000	1,000	
1	3725		
2	4161		
3	4769		
4	4499		
5	2651		
NPV	x	x	

При проведении текущей аттестации в форме выполнения контрольных заданий могут выставляться:

- оценки «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно»
- оценки «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформу-

лированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом при формулировании выводов и ответах на вопросы. Упущения не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решённых не допустил ошибок. Ответы должны показывать знание базовых положений по теме вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

20.2 Промежуточная аттестация

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» (LMS Moodle, <https://edu.vsu.ru/>)).

Промежуточная аттестация обучающихся осуществляется в форме экзамена.

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 дистанционных образовательных технологий.

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.

Для оценивания результатов обучения на зачете используются следующие показатели, оценивающие работу обучающегося:

- знание современных методов экономического анализа и оценки и факторов, определяющих финансовое положение и результаты деятельности коммерческих организаций, взаимосвязи и влияние на оценку инвестиционной привлекательности организаций;
- понимание принципов и методов оценки рыночной стоимости публичных и непубличных организаций;
- представление о частных и комплексных показателях инвестиционной привлекательности организации;
- умение обобщить информационную базу для проведения комплексного анализа инвестиционной привлекательности организации;
- рассчитать комплексные и частные показатели, составить обоснование инвестиционного решения;
- применять аналитический инструментарий в обосновании управленческих решений, связанных с инвестированием и оценкой рыночной стоимости, осуществлять поиск направлений повышения эффективности деятельности организаций;

- использовать новые информационные технологии и современное компьютерное обеспечение для повышения оперативности и точности аналитических расчетов;
- владение навыками сбора, обработки информационной базы анализа и методами интерпретации значений показателей инвестиционной привлекательности коммерческих организаций;
- методами оценки и прогнозирования финансового положения и результатов деятельности коммерческих организаций;
- формирования рекомендаций в отношении инвестиционной привлекательности организации и инвестиционного портфеля.

Для оценивания результатов обучения на зачете с оценкой используется 4-х балльная шкала: «отлично», «хорошо», «удовлетворительно», «неудовлетворительно».

Соотношение показателей, критериев и шкалы оценивания результатов обучения

Критерии оценивания компетенций	Уровень сформированности компетенций	Шкала оценок
<i>Полное соответствие ответа обучающегося всем перечисленным критериям. Продемонстрировано знание теоретических положений дисциплины, умение применять теоретические знания для решения прикладных задач, владение аналитическим инструментарием в обосновании управленческих решений, направленных на повышение эффективности работы банков. Должны присутствовать полные аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы. Ответы должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию основной и дополнительной литературы, пользоваться понятийным аппаратом. При этом обучающийся не должен пользоваться собственными материалами, составленными им при подготовке к ответу (не читать с листа).</i>	Повышенный уровень	Отлично
<i>Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует одному (двум) из перечисленных показателей, но обучающийся дает достаточно полные и аргументированные ответы на все основные и дополнительные вопросы. Ответы являются последовательными, четко сформулированными, показывают знание литературы по теме вопроса. Упущения при ответах не затрагивают основное содержание вопроса.</i>	Базовый уровень	Хорошо
<i>Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует любым двум (трем) из перечисленных показателей, обучающийся дает неполные, недостаточно аргументированные ответы, показывает недостаточное умение применять теоретические положения при решении прикладных задач. Ответы обучающегося показывают знание базовых положений по теме вопроса.</i>	Пороговый уровень	Удовлетворительно
<i>Ответ на контрольно-измерительный материал не соответствует любым трем (четырем) из перечисленных показателей. Обучающийся демонстрирует незнание и непонимание вопросов на уровне базовых положений, наблюдается использование обучающимся не разрешенных на аттестации материалов (спысывание). При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся недостатки ответа.</i>	—	Неудовлетворительно

По совокупности критериев: посещаемость занятий не менее 95%, фактическое выполнение (в т.ч. в дистанционном формате) практических заданий, выполнение контрольных и тестовых заданий на положительную оценку («отлично», «хорошо»), может быть уменьшено количество вопросов (заданий) в процессе проведения промежуточной аттестации по усмотрению преподавателя.

Промежуточная аттестация по дисциплине осуществляется с помощью следующих оценочных средств:

20.2.1 Перечень вопросов к экзамену :

1. Цель, задачи и информационная база инвестиционной привлекательности организации.
2. Классификация инвестиций в реальном секторе экономики.
3. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности компаний.
4. Информационная база инвестиционного анализа и пути ее совершенствования.
5. Этапы оценки инвестиционной привлекательности проектов и жизненный цикл.
6. Субъекты инвестиционной деятельности, их права и обязанности.
7. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта.
8. Факторы, оказывающие влияние на содержание инвестиционной политики.
9. Основные принципы оценки инвестиционной привлекательности проектов.
10. основополагающие принципы, объекты и субъекты инвестиционного анализа и анализа инвестиционной привлекательности компаний.
11. Понятие инвестиционного проекта, его виды и жизненный цикл.
12. Оценка прединвестиционной фазы инвестиционного проекта.
13. Приемы и методы инвестиционного анализа.
14. Место анализа денежных потоков в системе комплексного экономического анализа, содержание и этапы анализа проектных денежных потоков.
15. Сущность концепции денежных потоков в финансово-инвестиционном анализе.
16. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность.
17. Системный подход в экономическом анализе проектных денежных потоков.
18. Показатели оценки экономической эффективности инвестиций.
19. Содержание, расчет и интерпретация показателей оценки инвестиционной привлекательности организаций (P/B, P/S, P/E)
20. Содержание, расчет и интерпретация показателей оценки инвестиционной привлекательности организаций (ROE, ROI, ROA, D/E)
21. Финансовые коэффициенты в оценке инвестиционной привлекательности организаций.
22. Источники финансирования инвестиций. Допущения и методы прогнозирования финансового положения и результатов деятельности компаний.
23. Принципы и применение моделей экономической добавленной стоимости (EVA) и Эдвардса-Белла-Ольсона (EBO)
24. Принципы и применение моделей дисконтирования прибыли и дивидендов.
25. Принципы и применение модели свободных денежных потоков (FCF)
26. Принципы, допущения и особенности применения моделей CAPM, APT
27. Содержание гипотезы эффективного рынка (EMH)
28. Факторы, обуславливающие несопоставимость денежных средств в различных периодах времени. Простой и сложный процент.
29. Операции дисконтирования и наращивания капитала. Расчет текущей и будущей стоимости денежных средств.
30. Классификация показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций. Методика оценки оптимального срока реализации инвестиционного проекта.
31. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки чистой текущей стоимости и показателей срока окупаемости (NPV, PV и DPB).
32. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателя внутренней нормы рентабельности, модифицированной и учетной нормы рентабельности (IRR, MIRR, ARR).
33. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки средних годовых показателей инвестиционной привлекательности (AEC, ANPV).
34. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки индекса рентабельности инвестиций, показателя минимум приведенных затрат и показателя сравнительной экономической эффективности (PI, Kэ)
35. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки дисконтных показателей.
36. Методика расчета, правила применения, положительные стороны и недостатки показателей, не учитывающих фактор времени.
37. Классификация и оценки рисков инвестиционного проекта.
38. Этапы анализа, методы оценки финансовых рисков инвестиционного проекта.
39. Понятие средневзвешенной стоимости капитала, сущность и направления использования в инвестиционном анализе.
40. Анализ стоимости и структуры капитала. Цена капитала и проектная дисконтная ставка.

Контрольно-измерительные материалы промежуточной аттестации включают в себя теоретические вопросы, позволяющие оценить уровень полученных знаний и практическое задание, позволяющее оценить степень сформированности умений и навыков.

При оценивании используются количественные и качественные шкалы оценок. Критерии оценивания приведены выше.

20.2.2 Перечень контрольно-измерительных материалов:

УТВЕРЖДАЮ
заведующий кафедрой Экономического анализа и аудита
Л.С. Коробейникова
подпись, расшифровка подписи

Направление подготовки / специальность 38.04.01 «Финансовый аналитик: инвестиции, кредитоспособность, риски» (з/о) _____

шифр, наименование

Дисциплина Анализ инвестиционной привлекательности

Вид контроля экзамен

промежуточный контроль - экзамен, зачет; текущий контроль с указанием формы

Контрольно-измерительный материал №2

1. Экономические и правовые основы инвестиционной деятельности компаний.
2. Финансовые коэффициенты в оценке инвестиционной привлекательности организаций.
3. Практическое задание № 2

Преподаватель _____ Полухина И.В.
подпись расшифровка подписи

УТВЕРЖДАЮ
заведующий кафедрой Экономического анализа и аудита
Л.С. Коробейникова
подпись, расшифровка подписи
_____.20__

Направление подготовки / специальность 38.04.01 «Финансовый аналитик: инвестиции, кредитоспособность, риски» (з/о) _____

шифр, наименование

Дисциплина Анализ инвестиционной привлекательности

Вид контроля экзамен

промежуточный контроль - экзамен, зачет; текущий контроль с указанием формы

Контрольно-измерительный материал №4

1. Показатели оценки экономической эффективности инвестиций.
2. Принципы, допущения и особенности применения моделей CAPM, APT.
3. Практическое задание № 4

Преподаватель _____ Полухина И.В.
подпись расшифровка подписи

20.2.3 Тесты :

Задание 1

Выберите правильный вариант ответа. Вложение денежных средств в инвестиции имеет целью получить отдачу от них в:

- а) будущем периоде;
- б) настоящем периоде;
- в) прошлом периоде.

Задание 2

Выберите правильный вариант ответа. Какие поступления денежных средств не относятся к инвестиционной деятельности:

- а) от получения кредитов и займов;
- б) от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений);
- в) от дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичным поступлениям от долевого участия в других организациях

Проведение экономического анализа инвестиционной привлекательности при минимальных затратах и с максимальным эффектом означает реализацию принципа.

Ответ внесите в виде названия принципа. Пример формата ответа: полноты

Задание 3

Выберите правильный вариант ответа. Инвестиционная привлекательность представляет собой:

- а) степень приоритетности экономической системы для возможных инвесторов, образованная ее инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском;
- б) совокупность денежных средств и других ресурсов экономической системы, которые могут быть направлены хозяйствующими субъектами на инвестиционные цели;
- в) процесс формирования, утверждения и контроля исполнения инвестиционных проектов компании

Задание 4

Выберите правильный вариант ответа. С использованием показателя NPV оцените уровень эффективности проекта с двухлетним сроком реализации, если инвестиционные затраты составляют 580 млн руб., дисконтная ставка – 10%, величина чистого денежного потока за первый год – 220 млн руб., за второй год – 484 млн руб.

- а) проект с низким уровнем эффективности;
- б) убыточный проект;
- с) проект с высоким уровнем эффективности.

Задание 5

Выберите правильный вариант ответа. Положительное значение чистого денежного потока свидетельствует:

- а) о наращении денежных средств и повышении инвестиционной привлекательности организации;
- б) об оттоке денежных средств и снижении инвестиционной привлекательности организации;
- в) о неизменности величины остатка денежных средств и инвестиционной привлекательности организации.

Задание 6

Компания А планирует осуществлять модернизацию упаковочной линии одного из своих подразделений. Объем первоначальных инвестиционных затрат (I) – 100 млн. руб. В течении последующих 3 лет ожидается, что приток денежных средств (CF) составит 120 млн. руб. В конце 2-го года на проведение плановых работ по синхронизации с автоматической системой управления дополнительно планируется вложить средства в размере 20 млн. руб. Ликвидационная стоимость оборудования в конце 3-го года составит 10 млн. руб. Определить чистую текущую стоимость проекта (NPV), если известно, что дисконтная ставка составляет 10%

Задание 7

Рассчитайте простой срок окупаемости капитальных вложений, если инвестиционные затраты составляют 300 млн руб., величина чистого денежного потока в первый год ожидается в размере 70 млн руб., каждый последующий год на 10% выше предыдущего года. Плановый срок реализации проекта 5 лет.

Ответ укажите в виде числа, выраженного в годах и округленного до десятых. Пример формата ответа: 2,5 года

Задание 8

Рассчитайте индекс рентабельности инвестиций, если известно, что текущая стоимость будущих денежных потоков (PVCF) – 13 450 тыс. руб., чистая текущая стоимость проекта (NPV) – 10 500 тыс. руб., текущая стоимость инвестиционных затрат (PVI) – 2 950 тыс. руб.

Ответ укажите в виде числа, выраженного в коэффициенте и округленного до десятых. Пример формата ответа: 2,5

Задание 9

Рассчитайте наращенную сумму с исходной суммы в 25 млн. руб. при размещении ее в банке на условиях сложных процентов при ставке 14 % и ежеквартальном начислении процентов.

Ответ укажите в виде числа, выраженного в млн руб. и округленного до десятых. Пример формата ответа: 12,5 млн руб.

При проведении текущей аттестации в форме тестирования выставляются оценки «зачтено отлично», «зачтено хорошо», «зачтено удовлетворительно», «не зачтено неудовлетворительно»

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки и при правильных ответах не менее чем на 90 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок и при правильных ответах не менее чем на 80 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом. Упущения при ответах не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решённых не допустил ошибок и при правильных ответах не менее чем на 70 процентов вопросов теста. Ответы должны показывать знание базовых положений вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок и при правильных ответах менее чем на 70 процентов вопросов теста. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

Оценка «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Программа рекомендована НМС экономического факультета

(наименование факультета, структурного подразделения)

протокол № 4 от 20.04.2023 г.

- а) использует привлеченные средства не только для кредитования, но и как источник других активных операций;
- б) использует весь объем привлеченных средств как ресурс кредитования;
- в) использует для кредитования собственные средства.

ЗАДАНИЕ 10.

Выберите правильный вариант ответа. Банк А имеет в составе пассивов 65% средств клиентов, не являющихся кредитными организациями и 20% межбанковских кредитов; банк Б имеет соответственно 20% межбанковских кредитов и 65% средств клиентов, не являющихся кредитными организациями. Все другие условия равны. У какого из банков больше клиентская база:

- а) у банка А;
- б) у банка Б;
- в) объем клиентской базы одинаков.

ЗАДАНИЕ 11.

Рассчитайте рентабельность собственных средств банка, если известно, что чистая прибыль – 25 млрд. руб., всего источников собственных средств – 715 млрд. руб.

Ответ укажите в виде числа, выраженного в процентах и округленного до десятых. Пример формата ответа: 9,5%.

ЗАДАНИЕ 12.

Рассчитайте чистую доходность кредитного портфеля банка, если процентные доходы – 396 млрд. руб., процентные расходы – 208 млрд. руб., среднегодовая величина кредитных вложений (чистая ссудная задолженность и средства в кредитных организациях) – 4 512 млрд. руб.

Ответ укажите в виде числа, выраженного в процентах и округленного до десятых. Пример формата ответа: 9,5%.

При проведении текущей аттестации в форме тестирования выставляются оценки «зачтено отлично», «зачтено хорошо», «зачтено удовлетворительно», «не зачтено неудовлетворительно»

Отлично: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил не более одной ошибки и при правильных ответах не менее чем на 90 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом.

Хорошо: ставится, если обучающийся решил все задания, допустил более 1, но менее 3 ошибок и при правильных ответах не менее чем на 80 процентов вопросов теста. Расчеты должны быть логически последовательными, четко сформулированными, показывать умение обучающегося делать выводы, обобщать информацию, пользоваться понятийным аппаратом. Упущения при ответах не должны затрагивать основное содержание вопроса.

Удовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, но в решенных не допустил ошибок и при правильных ответах не менее чем на 70 процентов вопросов теста. Ответы должны показывать знание базовых положений вопроса.

Неудовлетворительно: ставится, если обучающийся решил не все задания, допустил более 5 ошибок и при правильных ответах менее чем на 70 процентов вопросов теста. При выставлении неудовлетворительной оценки преподаватель должен объяснить обучающемуся допущенные недостатки.

Оценка «зачтено» (соответствует оценкам «удовлетворительно» и выше), «не зачтено» (соответствует оценке «неудовлетворительно»).

Программа рекомендована НМС экономического факультета

(наименование факультета, структурного подразделения)

протокол № 4 от 20.04.2023 г.