

МИНОБРНАУКИ РОССИИ



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Российский государственный гуманитарный университет»
(ФГБОУ ВО «РГУ»)

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ, УПРАВЛЕНИЯ И ПРАВА
Кафедра финансы и кредит

Инвестиционный анализ
РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

38.03.01 – Экономика

Код и наименование направления подготовки/специальности

Финансы, банки, инвестиции

Наименование направленности (профиля)/ специализации

Уровень высшего образования: бакалавриат

Форма обучения: очная, очно-заочная

РПД адаптирована для лиц
с ограниченными возможностями
здоровья и инвалидов

Москва 2024

Инвестиционный анализ
Рабочая программа дисциплины

Составитель(и):
д.э.н., профессор В.Н. Незамайкин

УТВЕРЖДЕНО
Протокол заседания кафедры
№ 3 от 28.03.2024

Оглавление

1. Пояснительная записка	4
1.1. Цель и задачи дисциплины	4
1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций	4
1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы	5
2. Структура дисциплины.....	5
3. Содержание дисциплины.....	6
4. Образовательные технологии	6
5. Оценка планируемых результатов обучения.....	7
5.1 Система оценивания	7
5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине	7
5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	8
6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины.....	10
6.1. Список источников и литературы.....	10
6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет».....	10
7. Материально-техническое обеспечение дисциплины	10
8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья	11
9. Методические материалы	12
9.1. Планы практических занятий.....	12
АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ	13

1. Пояснительная записка

1.1 Цель и задачи дисциплины

Цель дисциплины - изучение основ финансового планирования и оценки инвестиционных проектов для разработки бизнес-планов как создания нового бизнеса, так и развития существующего бизнеса.

Задачи дисциплины:

- изучить принципы построения финансовых прогнозов для целей инвестиционного анализа;
- изучить принципы анализа и оценки рисков инвестиционных проектов;
- изучить современные технические средства и информационные технологии для подготовки финансовых моделей по инвестиционным проектам.

1.2. Перечень планируемых результатов обучения по дисциплине, соотнесенных с индикаторами достижения компетенций

Компетенция (код и наименование)	Индикаторы компетенций (код и наименование)	Результаты обучения
ПК-4 Способен составлять аналитические материалы, отчеты, доклады для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений, в том числе с применением современных информационных технологий	ПК – 4.1. Готовит аналитические материалы и отчеты, в том числе с применением современных информационных технологий	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - правовые документы по регулированию инвестиционной деятельности и методы подготовки аналитических материалов и отчетов. <p>Уметь:</p> <ul style="list-style-type: none"> собирать и анализировать исходные данные и на основе их рассчитать экономические показатели, характеризующих инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов. <p>Владеть: современными информационными технологиями для целей инвестиционного анализа.</p>
	ПК – 4.2. Разрабатывает предложения для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений, в том числе с применением современных информационных технологий	<p>Знать: типовые методики и нормативно-правовую базу, требующуюся для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений.</p> <p>Уметь: использовать финансовую отчетность для принятия инвестиционных и финансовых решений.</p> <p>Владеть: методами обобщения и анализа после обработки статистических показателей для использования их в составлении бизнес-плана, инвестиционного портфеля, расчета инвестиционной привлекательности территории.</p>

1.3. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к части, формируемой участниками образовательных отношений блока дисциплин учебного плана для подготовки студентов по направлению 38.03.01 «Экономика» направленность «Финансы, банки, инвестиции».

Изучению дисциплины «Инвестиционный анализ» предшествует изучение следующих дисциплин: «Инвестиции и инвестиционный процесс», «Финансы организаций».

В результате освоения дисциплины формируются знания, умения и владения, необходимые для дальнейшего более глубокого изучения управленческих решений в условиях риска в курсах: «Оценка стоимости бизнеса», производственные практики.

2. Структура дисциплины

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 з.е., 108 академических часа (ов).

Структура дисциплины для очной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
8	Лекции	16
8	Семинары/лабораторные работы	26
Всего:		42

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 48 академических часа, промежуточная аттестация 18 ч.

Структура дисциплины для очно-заочной формы обучения

Объем дисциплины в форме контактной работы обучающихся с педагогическими работниками и (или) лицами, привлекаемыми к реализации образовательной программы на иных условиях, при проведении учебных занятий:

Семестр	Тип учебных занятий	Количество часов
8	Лекции	12
8	Семинары/лабораторные работы	12
Всего:		24

Объем дисциплины (модуля) в форме самостоятельной работы обучающихся составляет 66 академических часа, промежуточная аттестация 18 ч.

3. Содержание дисциплины

№	Наименование раздела дисциплины	Содержание
1	Тема 1. Построение денежных потоков по инвестиционному проекту	Денежные потоки по видам деятельности: операционная, инвестиционная, финансовая. Построение операционного денежного потока: прямой

		и косвенный метод. Цели использования каждого из методов.
2	2. Критерии оценки инвестиционных проектов.	Принципы и схема оценки инвестиционных проектов. Типы эффективности. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов: NPV, период окупаемости, рентабельность инвестиций (ROI), внутренняя норма отдачи (IRR), модифицированная внутренняя норма отдачи (MIRR), индекс отдачи (PI). Эмпирические исследования влияния отраслевых характеристик, размера, структуры собственности, финансовой политики на выбор критериев оценки инвестиционных проектов.
3	Тема 3. Учет влияния инфляции на расчеты	Система цен при проведении инвестиционных расчетов (прогнозные и текущие цены). Учет влияния инфляции на расчет критериев инвестиционного проекта.
4	Тема 4. Оценка и учет рисков инвестиционных проектов	Качественная и количественная оценка рисков инвестиционных проектов. Качественные методы оценки рисков. Оценка премий за риск. Количественные методы оценки рисков инвестиционных проектов: анализ безубыточности, анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование, дерево решений.

4. Образовательные технологии

При реализации программы дисциплины «Инвестиционный анализ» используются различные образовательные технологии: аудиторные занятия проводятся в виде лекций и практических занятий.

Лекции проводятся с использованием ИТ – технологий (ПК и компьютерного проектора), т.к. по дисциплине разработан презентационный материал в программе POWER POINT, предусмотрено использование лекций по типу лекция-дискуссия, проблемная лекция, лекция-визуализация.

Практические занятия проводятся по типу занятие-собеседование, занятие - развернутая беседа с обсуждением докладов, где предусмотрено обсуждение основополагающих теоретических вопросов курса, а также предусмотрено решение практических задач и ситуаций. Формой текущего контроля знаний студентов является написание контрольной работы, прием практических заданий. Темы практических занятий отражают последовательность изучения курса в соответствии с программой.

Самостоятельная работа студентов подразумевает изучение источников и литературы, предусмотренной программой дисциплины, подготовку к лекциям, подготовку докладов, самоконтроль, выполнение практических заданий, которые проверяются на практических занятиях, а также работу с нормативно-правовыми актами. Для самостоятельной работы студентов подготовлены задания для самостоятельной работы, список источников и литературы.

5. Оценка планируемых результатов обучения

5.1 Система оценивания

Распределение баллов по видам текущего контроля

Форма контроля	Максимальное количество баллов за одну работу	Максимальное количество баллов Форма контроля всего
Посещение лекций	1,5	21
Участие в обсуждении теоретических вопросов и круглых столах	5	5
Подготовка к защите доклада	10	10
Выполнение практических заданий на практических занятиях	3	9
Контрольная работа	15	15
Итого		60
Экзамен		40
Всего		100

Полученный совокупный результат конвертируется в традиционную шкалу оценок и в шкалу оценок Европейской системы переноса и накопления кредитов (EuropeanCreditTransferSystem; далее – ECTS) в соответствии с таблицей:

100-балльная шкала	Традиционная шкала	Шкала ECTS
95-100	отлично	A
83-94		B
68-82	хорошо	C
56-67		D
50-55		E
20-49	неудовлетворительно	FX
0-19		F

5.2 Критерии выставления оценки по дисциплине

Баллы/ Шкала ECTS	Оценка по дисциплине	Критерии оценки результатов обучения по дисциплине
100-83/ A,B	отлично/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он глубоко и прочно усвоил теоретический и практический материал, может продемонстрировать это на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся исчерпывающе и логически стройно излагает учебный материал, умеет увязывать теорию с практикой, справляется с решением задач профессиональной направленности высокого уровня сложности, правильно обосновывает принятые решения.</p> <p>Свободно ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «высокий».</p>
82-68/ C	хорошо/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает теоретический и практический материал, грамотно и по существу излагает его на занятиях и в ходе промежуточной аттестации, не допуская существенных неточностей.</p> <p>Обучающийся правильно применяет теоретические положения при решении практических задач профессиональной направленности разного уровня сложности, владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Достаточно хорошо ориентируется в учебной и профессиональной литературе.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «хороший».</p>
67-50/ D,E	удовлетво- рительно/ зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает отдельные ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает определённые затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, владеет необходимыми для этого базовыми навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует достаточный уровень знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции, закреплённые за дисциплиной, сформированы на уровне – «достаточный».</p>
49-0/ F,FX	неудовлет- ворительно/ не зачтено	<p>Выставляется обучающемуся, если он не знает на базовом уровне теоретический и практический материал, допускает грубые ошибки при его изложении на занятиях и в ходе промежуточной аттестации.</p> <p>Обучающийся испытывает серьёзные затруднения в применении теоретических положений при решении практических задач профессиональной направленности стандартного уровня сложности, не владеет необходимыми для этого навыками и приёмами.</p> <p>Демонстрирует фрагментарные знания учебной литературы по дисциплине.</p> <p>Оценка по дисциплине выставляется обучающемуся с учётом результатов текущей и промежуточной аттестации.</p> <p>Компетенции на уровне «достаточный», закреплённые за дисциплиной, не сформированы.</p>

5.3 Оценочные средства (материалы) для текущего контроля успеваемости, промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине

Примерный перечень вопросов для подготовки к контрольной работе:

1. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов: NPV, период окупаемости, внутренняя норма доходности (IRR), MIRR, PI.
2. Оценка параметров инвестиционного проекта: выбор временного горизонта, выбор ставки
3. Система цен при проведении инвестиционных расчетов. Влияние инфляции на эффективность проекта. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.
4. Оценка затратных проектов: оценка эффективности проектов по замене оборудования.
5. Финансирование инвестиционных проектов. Долгосрочное кредитование. Лизинг. Венчурное финансирование. Связь финансирования и жизненного цикла компании.
6. Модели учета рисков инвестиционных проектов: безрисковые эквиваленты (CE) и скорректированная на риск ставка дисконтирования (RADR).
7. Оценка рисков инвестиционных проектов: анализ безубыточности, анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование, дерево решений.

1. Примеры задач на контрольной работе:

Задача 1.

В проект необходимо вложить 10 000 тыс. руб. Он генерирует следующие денежные потоки:

- через 1 год после начала проекта – 3 500 тыс. руб.;
- через 2 года после начала проекта – 5 000 тыс. руб.;
- через 3 года после начала проекта – 8 000 тыс. руб.

Требуемая доходность инвестора - 15%. Рассчитать РВ (период окупаемости), DPB (дисконтированный период окупаемости), NPV, IRR, MIRR, PI (индекс отдачи).

Задача 2.

Американская компания "Форд" с целью удовлетворения высокого спроса на автомобили модели "Фокус" в РФ хочет открыть еще один завод на территории нашей страны по его сборке. С этой целью компания рассматривает инвестиционный проект. На основе имеющихся данных необходимо определить, стоит ли компании "Форд" принять данный проект, если он рассчитан на 5 лет.

Год	1	2	3	4	5
Реальные ден. потоки на конец периода, млн.	-100	3000	3500	4000	-4000
Валюта ден. потока	Долл.	Руб.	Руб.	Руб.	Руб.
Требуемая доходность	20%				

российских инвесторов					
Уровень инфляции в России	10%				
Требуемая доходность американских инвесторов	10%				
Уровень инфляции в США 3%	30%				
Текущий валютный курс, руб./\$	65				

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

6.1. Список источников и литературы

Основная литература

Инвестиции и инвестиционная деятельность: учебник / Л. И. Юзвович, М. С. Марамыгин, Е. Г. Князева [и др.] ; под общ. ред. Л. И. Юзвович. - 2-е изд., стер. - Москва : ФЛИНТА ; Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2022. - 498 с. - ISBN 978-5-9765-5069-8 (ФЛИНТА) ; ISBN 978-5-7996-3360-8 (Изд-во Урал. ун-та). - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1900025>

Дополнительная литература

1. Савчук В.П. Управление финансами предприятия / Лаборатория знаний 2020 монография / <http://www.iprbookshop.ru/89025.html>

6.2. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

1. Анализ рисков инвестиционного проекта. Дубинин Евгений. http://www.cfin.ru/finanalysis/invrisk/inv_risk.shtml
2. Выбор реалистичной дисконтной ставки. ДЖЕРАРД А. КЭХИЛЛ http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/realistic_disc.shtml
3. Захарова Е. Чтобы выбор не разочаровал. http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/project_choice.shtml
4. Инвестиционный проект: управление мотивацией. www.zhuk.net/archive/articlesyk.asp?aid=3807
5. Источники финансирования. Волков А.С., Марченко А.А. http://www.cfin.ru/management/finance/financing_source.shtml
6. Как принимать решения о запуске инвестиционных проектов. Дмитрий Рябых. <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/decisions.shtml>

7. Критерии оценки проектов. И.М.Волков, М.В.Грачева, Д.С.Александров.
http://www.cfin.ru/finanalysis/cf_criteria.shtml
8. Лизинг как форма долгосрочного финансирования. И.А. Никонова,
http://www.cfin.ru/management/finance/capital/lease_props.shtml
9. Методы финансирования инвестиционных проектов. Л.Л. Игонина,
http://www.cfin.ru/investor/finance_meths.shtml
10. Механизм управления возвратным лизингом. Миллер А.Е., Рудков А.В.
http://www.cfin.ru/management/finance/capital/leaseback_mech.shtml.
11. Некоторые аспекты применения модели реальных опционов (ROV). Козырь Юрий,
http://www.cfin.ru/finanalysis/value_rov.shtml
12. Никонова И.А., Шамгунов Р.Н. Эффективность проектов - давайте считать одинаково.
http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/cash_criteria.shtml
13. О «конflikте» критериев IRR и NPV, Валерий Галасюк,
http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/npv_vs_irr.shtml
14. Сравнение NPV и IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR).
<http://msfo-dipifr.ru/sravnenie-npv-i-irr-modificirovannaya-vnutrennyaya-norma-doxodnosti-mirr/>
15. Способы привлечения в компанию заемного финансирования. Альбетков Али.
http://www.cfin.ru/management/finance/capital/borrowed_reserves.shtml.
16. Ставка дисконтирования для отрицательных условных денежных потоков. Валерий Галасюк, http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/ccf_discount.shtml

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для обеспечения дисциплины используется материально-техническая база образовательного учреждения: учебные аудитории, оснащённые компьютером и проектором для демонстрации учебных материалов.

Реализация учебной дисциплины требует наличия лекционного кабинета со следующим оборудованием:

1. Ноутбук с программным обеспечением Microsoft PowerPoint;
2. Проектор для демонстрации слайдов Microsoft PowerPoint;
3. Экран для демонстрации слайдов Microsoft PowerPoint.

Освоение дисциплины предполагает использование академической аудитории для проведения лекционных и практических занятий с необходимыми техническими средствами (оборудование для мультимедийных презентаций).

8. Обеспечение образовательного процесса для лиц с ограниченными возможностями здоровья

В ходе реализации дисциплины используются следующие дополнительные методы обучения, текущего контроля успеваемости и промежуточной аттестации обучающихся в зависимости от их индивидуальных особенностей:

- для слепых и слабовидящих: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением или могут быть заменены устным ответом; обеспечивается индивидуальное равномерное освещение не менее 300 люкс; для выполнения задания при необходимости предоставляется увеличивающее устройство; возможно также использование собственных увеличивающих устройств; письменные задания оформляются увеличенным шрифтом; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

- для глухих и слабослышащих: лекции оформляются в виде электронного документа, либо предоставляется звукоусиливающая аппаратура индивидуального пользования; письменные задания выполняются на компьютере в письменной форме; экзамен и зачёт проводятся в письменной форме на компьютере; возможно проведение в форме тестирования.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: лекции оформляются в виде электронного документа, доступного с помощью компьютера со специализированным программным обеспечением; письменные задания выполняются на компьютере со специализированным программным обеспечением; экзамен и зачёт проводятся в устной форме или выполняются в письменной форме на компьютере.

При необходимости предусматривается увеличение времени для подготовки ответа.

Процедура проведения промежуточной аттестации для обучающихся устанавливается с учётом их индивидуальных психофизических особенностей. Промежуточная аттестация может проводиться в несколько этапов.

При проведении процедуры оценивания результатов обучения предусматривается использование технических средств, необходимых в связи с индивидуальными особенностями обучающихся. Эти средства могут быть предоставлены университетом, или могут использоваться собственные технические средства.

Проведение процедуры оценивания результатов обучения допускается с использованием дистанционных образовательных технологий.

Обеспечивается доступ к информационным и библиографическим ресурсам в сети Интернет для каждого обучающегося в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации:

- для слепых и слабовидящих: в печатной форме увеличенным шрифтом, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

- для глухих и слабослышащих: в печатной форме, в форме электронного документа.

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме, в форме электронного документа, в форме аудиофайла.

Учебные аудитории для всех видов контактной и самостоятельной работы, научная библиотека и иные помещения для обучения оснащены специальным оборудованием и учебными местами с техническими средствами обучения:

- для слепых и слабовидящих: устройством для сканирования и чтения с камерой SARA CE; дисплеем Брайля PAC Mate 20; принтером Брайля EmBraille ViewPlus;

- для глухих и слабослышащих: автоматизированным рабочим местом для людей с нарушением слуха и слабослышащих; акустический усилитель и колонки;

- для обучающихся с нарушениями опорно-двигательного аппарата: передвижными, регулируемые эргономическими партами СИ-1; компьютерной техникой со специальным программным обеспечением.

9. Методические материалы

9.1. Планы практических занятий

Тема 1. Построение денежных потоков по инвестиционному проекту

-Решение кейса на построение денежных потоков инвестиционного проекта и оценку эффективности инвестиционного проекта для компании и для собственников в системе MS Excel

Тема 2. Критерии оценки инвестиционных проектов.

Вопросы для обсуждения:

- Типы эффективности.
- Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов

Тема 3. Учет влияния инфляции на расчеты

Вопросы для обсуждения:

- Система цен при проведении инвестиционных расчетов (прогнозные и текущие цены).
- Учет влияния инфляции на расчет критериев инвестиционного проекта.

Тема 4. Оценка и учет рисков инвестиционных проектов

Вопросы для обсуждения:

- Качественные методы оценки рисков.
- Оценка премий за риск.
- Количественные методы оценки рисков инвестиционных проектов.

АННОТАЦИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Цель дисциплины - Целями освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» являются изучение основ финансового планирования и оценки инвестиционных проектов для разработки бизнес-планов как создания нового бизнеса, так и развития существующего бизнеса.

Задачи дисциплины:

- изучить принципы построения финансовых прогнозов для целей инвестиционного анализа;
- изучить принципы анализа и оценки рисков инвестиционных проектов;
- изучить современные технические средства и информационные технологии для подготовки финансовых моделей по инвестиционным проектам.

В результате изучения данной дисциплины студенты должны:

Знать:

1. правовые документы по регулированию инвестиционной деятельности и методы подготовки аналитических материалов и отчетов;
2. типовые методики и нормативно-правовую базу, требующуюся для принятия обоснованных финансовых и инвестиционных решений.

Уметь:

1. собирать и анализировать исходные данные и на основе их рассчитать экономические показатели, характеризующих инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов;
2. использовать финансовую отчетность для принятия инвестиционных и финансовых решений.

Владеть:

1. современными информационными технологиями для целей инвестиционного анализа;
2. методами обобщения и анализа после обработки статистических показателей для использования их в составлении бизнес-плана, инвестиционного портфеля, расчета инвестиционной привлекательности территории.

Общая трудоёмкость дисциплины составляет 3 зачётные единицы