

Федеральное государственное образовательное бюджетное
учреждение высшего образования
**«ФИНАНСОВЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**
(Финансовый университет)

Департамент корпоративных финансов и корпоративного управления

УТВЕРЖДАЮ
Проректор по учебной
и методической работе

Е.А. Каменева
20.09.2023г.

Щербина Т.А.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Рабочая программа дисциплины

для студентов, обучающихся по направлению подготовки
38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы»,
профиль «Финансы и инвестиции»

*Рекомендовано Ученым советом Факультета экономики и бизнеса,
протокол № 32 от 19.09.2023 г.*

*Одобрено Советом учебно-научного департамента корпоративных финансов
и корпоративного управления
протокол № 48 от 13.09.2023 г*

Москва 2023

Рецензенты: Е.Б. Тютюкина, д.э.н., профессор, профессор департамента корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса

Щербина Т.А.

Инвестиционный анализ: Рабочая программа дисциплины для студентов, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика», образовательная программа «Экономика и финансы», профиль «Финансы и инвестиции». - М.: Финансовый университет, департамент корпоративных финансов и корпоративного управления факультета Экономики и бизнеса, 2023. – 48с.

В рабочей программе излагаются содержание учебной дисциплины, тематика практических и семинарских занятий, охарактеризовано содержание самостоятельной работы, приведена система оценивания, учебно-методическое обеспечение дисциплины.

Щербина Тамара Алексеевна

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Рабочая программа дисциплины

© ЩербинаТ.А, 2023
© Финансовый университет, 2023

Содержание

1. Наименование дисциплины.	4
2. Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине.	4
3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.	7
4. Объем дисциплины (модуля) в зачетных единицах и в академических часах с выделением объема аудиторной (лекции, семинары) и самостоятельной работы обучающихся.	7
5. Содержание дисциплины, структурированное по темам (разделам) дисциплины с указанием их объемов (в академических часах) и видов учебных занятий.	8
5.1. Содержание дисциплины	8
5.2. Учебно-тематический план	12
5.3. Содержание семинаров, практических занятий	13
6. Перечень учебно-методического обеспечения для самостоятельной работы обучающихся по дисциплине	15
6.1. Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение дисциплины, формы внеаудиторной самостоятельной работы	15
6.2. Перечень вопросов, заданий, тем для подготовки к текущему контролю	18
7. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине	24
8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины.	41
9. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины.	43
10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины	45
11. Перечень информационных технологий, используемых для осуществления образовательного процесса, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационно-справочных систем	47
11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:	47
11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:	47
11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации	48
12. Описание материально-технической базы, необходимой для осуществления образовательного процесса по дисциплине	48

1. Наименование дисциплины.

Инвестиционный анализ.

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

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

			для устойчивой, стабильной реализации инвестиционного проекта;
		3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро, -мезо и микроуровнях.	Знать инвестиционные и инновационные процессы в различных экономических системах для управления инвестиционными ресурсами, инвестированным капиталом, инвестиционными рисками. Уметь принимать решения по управлению инвестиционными ресурсами, инвестированным капиталом, инвестиционными рисками.
ПКН-3	Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты.	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	Знать информационную базу и методы инвестиционного анализа; современные методы бизнес проектирования; способы определения и оценки эффективности инвестиционных проектов; содержание, виды, принципы разработки инвестиционных программ и проектов. Уметь применять методы сбора, обработки и анализа данных, необходимых для расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов; разрабатывать экономические разделы проектов и программ развития организации; оценивать риски, связанные с реализацией различных проектов и программ; определять показатели деятельности хозяйствующих субъектов, необходимые для оценки эффективности инвестиционных проектов; использовать компьютерную технику в режиме пользователя.
		2.Формирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.	Знать теоретические и методические основы применения математического инструментария в процессе формирования и использования инвестиционных ресурсов экономических субъектов и выявления тенденций инновационного развития. Уметь принять управленческие решения по осуществлению инвестиционной деятельности, критически оценивать результаты, выявлять перспективные направления, корректировать на этой основе инвестиционную политику организации.
		3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных	Знать математические методы инвестиционного планирования и прогнозирования, основные технические средства и программные продукты, используемые для проведения

		технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной области.	инвестиционного анализа. Уметь проводить бизнес-планирование с использованием специальных компьютерных программ; проводить оценку экономической эффективности, финансовой реализуемости и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, интерпретировать полученные результаты для принятия инвестиционных решений; проводить анализ инвестиционных рисков проекта, выбирать методы их снижения; рассчитывать стоимость инвестированного капитала и определять оптимальную его структуру.
		4.Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	Знать подходы к формированию инвестиционного портфеля организации; методы формирования портфеля инвестиционных проектов организации; методы оценки экономической эффективности различных видов инвестиционных проектов; стратегии управления портфелем ценных бумаг; методы оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска. Уметь рассчитывать экономическую эффективность различных видов инвестиционных проектов; определять доходность, риски и ликвидность портфеля инвестиционных проектов; оценивать эффективность управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска.
ПКП-1	Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных методов и информационных технологий	1.Систематизирует, структурирует и анализирует финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков	Знать методы анализа и способы обработки финансовой информации, необходимой для разработки обоснованных стоимостно-ориентированных финансовых прогнозов и планов развития организаций; содержание методических и нормативных документов и технологии разработки стратегических, текущих и оперативных финансовых планов. Уметь анализировать финансовую информацию, необходимую для разработки финансовых планов и прогнозов; определять инструментарий, адекватный поставленным проектно-экономическим задачам в целях повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности на основе финансовых технологий.

		2. Применяет профессиональные знания, современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития корпоративных и общественных финансов	<p>Знать подходы к формированию инвестиционного портфеля организации; методы формирования портфеля инвестиционных проектов организации; методы оценки экономической эффективности различных видов инвестиционных проектов; стратегии управления портфелем ценных бумаг; методы оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска.</p> <p>Уметь формулировать цели и задачи; использовать современные приемы и методы реализации исследовательских и прикладных задач; правильно применять инструменты современных научных методов для их решения; использовать современные информационные технологии в области разработки и реализации инновационных проектов; разрабатывать на практике методические и нормативные документы, пользуясь результатами проведенных исследований; разрабатывать современные финансовые услуги и продукты для реализации их на российском и международном финансовых рынках.</p>
--	--	---	--

3. Место дисциплины в структуре образовательной программы.

Дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к модулю профиля «Финансы и инвестиции» образовательной программы «Экономика и финансы» по направлению подготовки 38.03.01 «Экономика».

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

Вид учебной работы по дисциплине	Всего в з/е и часах	Семестр 7 (в часах)
Общая трудоёмкость дисциплины	3/108	108
Контактная работа - Аудиторные занятия	34	34
<i>Лекции</i>	16	16
<i>Семинары, практические занятия</i>	18	18
Самостоятельная работа	74	74
Вид текущего контроля	Контрольная работа	Контрольная работа
Вид промежуточной аттестации	Зачет	Зачет

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

5.1. Содержание дисциплины

Тема 1. Цели и содержание инвестиционного анализа

Цели и задачи инвестиционного анализа. Информационная база инвестиционного анализа. Основные концепции, используемые в инвестиционном анализе. Методы инвестиционного анализа. Структура инвестиционного анализа. Место инвестиционного анализа в системе комплексного экономического анализа производственной, финансовой и инвестиционной деятельности организации. Связь работ по разработке финансовой стратегии, анализу отчетности, финансовому анализу, планированию с инвестиционными решениями.

Тема 2. Анализ инвестиционного рынка

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

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

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

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

Тема 3. Анализ инвестиционной привлекательности

Инвестиционный климат как критерий выбора страны инвестирования.

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

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

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

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

Тема 4. Анализ инвестиционного проекта

Инвестиционные проекты: назначение и виды проектов.

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

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

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

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

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

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

Оценка социальной эффективности инвестиционного проекта.

Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и программы

Портфель инвестиционных проектов: понятие, типы и особенности. Инвестиционная программа организации. Основные этапы формирования инвестиционной программы. Поиск идей и разработка проектов.

Предварительная фильтрация и отбор проектов. Методы и критерии отбора инвестиционных проектов для формирования портфеля.

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

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

Тема 6. Анализ региональных инвестиционных программ

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

Содержание и структуры инвестиционных программ муниципальных образований. Роль инвестиционных программ муниципальных образований в системе управления его экономикой. Система показателей результативности реализации инвестиционных программ в муниципальных образованиях. Факторы, оказывающие позитивное и негативное влияние на эффективность

реализации инвестиционных проектов в муниципальных образованиях. Анализ степени влияния целевых направлений инвестиционного развития на динамику социально-экономических показателей муниципального образования.

Тема 7. Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг

Определение конкретных характеристик ценных бумаг. Выявление неверно оцененных рынком ценных бумаг. Технический, фундаментальный и экономический анализ трендов акций, теории Доу и ее современном применении. Показатели, характеризующие: способность организации выплачивать доходы по ценным бумагам; надежность ценных бумаг; эффективность инвестиций в ценные бумаги. Оценка рисков инвестирования в ценные бумаги.

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

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

Выявление сильных и слабых сторон организации для финансового инвестирования.

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

5.2. Учебно-тематический план

№ п/ п	Наименование тем (разделов) дисциплины	Трудоемкость в часах					Формы текущего контроля успеваемости
		Все го	Контактная работа* - Аудиторная работа			Самосто ятельная работа	
			Общ ая, в т.ч.:	Лекц ии	Семинары, практическ ие занятия		
1	Цели и содержание инвестиционного анализа	14	4	2	2	10	Устный опрос. Участие в Групповой дискуссии
2	Анализ инвестиционного рынка	14	4	2	2	10	Устный опрос. Решение тестов и задач
3	Анализ инвестиционной привлекательности	18	8	3	5	10	Устный опрос. Решение тестов и задач. Контрольная работа

							Подготовка и презентация индивидуальных проектов
4	Анализ инвестиционного проекта	20	8	4	4	12	Устный опрос. Решение тестов и задач. Групповое Творческое обсуждение
5	Формирование инвестиционного портфеля и программы	16	4	2	2	12	Устный опрос. Решение задач и тестов. Обсуждение результатов контрольной работы и письменного творческого задания
6	Анализ региональных инвестиционных программ	12	2	1	1	10	Устный опрос. Решение тестов и задач. Групповое Творческое обсуждение
7	Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг	14	4	2	2	10	Устный опрос. Решение задач и тестов. Обсуждение результатов контрольной работы и письменного творческого задания.
	В целом по дисциплине	108	34	16	18	74	Согласно учебному плану: контрольная работа
	Итого в %		31	47	53	69	

*объем контактной работы в очно-заочной/заочной формах обучения и индивидуальных учебных планах определяется соответствующими учебными планами. Темы, реализуемые в виде контактной работы, определяются преподавателем самостоятельно, исходя из уровня их сложности.

5.3. Содержание семинаров, практических занятий

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов для обсуждения на семинарских, практических занятиях, рекомендуемые источники из разделов 8,9	Формы проведения занятий
Тема 1. Цели и содержание инвестиционного анализа	Вопросы: 1.Логическая схема методологии инвестиционного анализа и среда принятия решений. 2.Фундаментальные концепции инвестиционного анализа 3.Цели и принципы инвестиционного анализа. 4.Структура инвестиционного анализа: технический, коммерческий, организационный, финансовый, экономический, экологический, социальный. 5.Системы и методы инвестиционного анализа. 6.Этапы инвестиционного анализа. 7.Критерии и методы принятия инвестиционных решений.	Дискуссия.

	<p>8.Какие группы информационных данных, используемых в инвестиционном анализе, можно выделить?</p> <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 3,12,13,14;16 из раздела 9:1</i></p>	
<p>Тема 2. Анализ инвестиционного рынка</p>	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.Рыночные критерии принятия инвестиционных решений. 2. Инвестиционный рынок: понятие и сегменты. 3. Анализ конъюнктуры инвестиционного рынка. 4.Этапы анализа инвестиционного рынка. <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 10,11,12;15,18 из раздела 9: 7,8,9, 10,11</i></p>	<p>Сообщения.</p> <p>Дискуссия.</p>
<p>Тема 3. Анализ инвестиционной привлекательности</p>	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Понятие инвестиционного климата: элементы, факторы формирования, оценка. 2. Анализ инвестиционной привлекательности регионов. 3. Анализ инвестиционной привлекательности отраслей экономики. 4. Анализ инвестиционной привлекательности организации. 5. Построение матрицы инвестиционных возможностей стратегического развития организации с использованием различных методов анализа. <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 2,3,4,12,13,16,18; из раздела 9: 1,2,3,4,5,7,10,11</i></p>	<p>Устный опрос.</p> <p>Решение ситуационных задач и их обсуждение</p>
<p>Тема 4. Анализ инвестиционного проекта</p>	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.Понятие и принципы современного проектного анализа. 2.Виды проектного анализа и место в нем оценки эффективности проекта. 3. Технический, коммерческий, организационный, финансовый, экономический, экологический, социальный анализ инвестиционного проекта <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 1,2,8,9,12,13,14,16,18; из раздела 9: 2,3,4,5</i></p>	<p>Устный опрос.</p> <p>Обсуждение кейсов</p>
<p>Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и программы</p>	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.Формирование портфеля инвестиционных проектов: этапы, критерии отбора проектов в портфель. 2.Методы формирования портфеля независимых инвестиционных проектов. 3.Методы отбора при формировании портфеля зависимых инвестиционных проектов. 4.Рассмотрение нескольких вариантов портфеля реальных инвестиций по экономическим и финансовым показателям, величине риска, максимизации EVA и др. 4. Принятие решений о выходе из отдельных инвестиционных проектов: критерии и формы выхода. <p><i>Рекомендуемые источники из раздела 8: 3,8,10,11,13,14,18; из раздела 9: 1</i></p>	<p>Устный опрос.</p> <p>Решение ситуационных задач и их обсуждение</p>

Тема 6. Анализ региональных инвестиционных программ	Вопросы: 1. Инвестиционные вложения в экономику региона и их структура. 2. Этапы проведения анализа региональных инвестиционных программ, реализуемых в муниципальных образованиях. 3. Инструменты финансирования региональной инвестиционной программы. 4. Показатели оценки уровня региональных инвестиционных рисков. 5. Система показателей результативности реализации инвестиционных программ в муниципальных образованиях. <i>Рекомендуемые источники из раздела 3,6,7,9,10,13,17; из раздела 9: 1,2,3,4,5,6,11</i>	Сообщения. Дискуссия. Решение ситуационных задач и их обсуждение
Тема 7. Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг	Вопросы: 1. Инвестиционный портфель и методы его формирования. Портфельная теория финансового инвестирования. 2. Определение критериев формирования портфеля ценных бумаг: доход, доходность, риск. 3. Методы активной и пассивной политики управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности. 4. Тактика выбора ценной бумаги, размещения активов, выбора группы ценных бумаг. 5. Оценка эффективности управления портфелем, показатели эффективности. оценки стоимости финансовых активов. 6. Программные продукты для инвестиционного анализа. <i>Рекомендуемые источники из раздела 8:2,11,12,13; 14 из раздела 9: 1,7,8,9,10,11</i>	Устный опрос. Решение ситуационных задач и их обсуждение

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

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

Наименование тем (разделов) дисциплины	Перечень вопросов, отводимых на самостоятельное освоение	Формы внеаудиторной самостоятельной работы
Тема 1. Цели и содержание инвестиционного анализа	Вопросы: 1. История становления и развития инвестиционного анализа. 2. Этапы развития методологии инвестиционного анализа. 3. В чем заключается разница между тактическими и стратегическими инвестиционными решениями?	Подбор и работа с дополнительной литературой, в том числе иностранной

	<p>4. Внутренний механизм регулирования инвестиционной деятельности, формируемый в компании</p> <p>5. Кто является пользователями информации в инвестиционном анализе?</p> <p>6. В чем заключается сущность инвестиционного мониторинга?</p> <p>Какие программные продукты позволяют осуществлять инвестиционный анализ?</p>	
Тема 2. Анализ инвестиционного рынка	<p>Вопросы:</p> <p>1. Инвестиционный климат как критерий выбора страны инвестирования.</p> <p>2. Охарактеризуйте инвестиционную политику государства как важный рычаг экономического роста страны.</p> <p>3. Стадии развития конъюнктуры инвестиционного рынка.</p> <p>4. Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка.</p> <p>5. Система показателей анализа инвестиционного рынка.</p> <p>6. Фондовые и срочные рынки. Товарные и сырьевые биржи. Организация и работа биржи.</p> <p>7. Основные участники биржи.</p> <p>8. Схемы взаимосвязей основных участников инвестиционного процесса.</p> <p>8. Охарактеризуйте каждый из сегментов инвестиционного рынка.</p> <p>9. Инвестиционный рынок недвижимости и его конъюнктура.</p> <p>10. Виды сделок на рынке недвижимости.</p>	<p>Изучение источников и комментариев к ним.</p> <p>Работа с сайтами компаний, поиск и изучение кейсов.</p>
Тема 3. Анализ инвестиционной привлекательности	<p>Вопросы:</p> <p>1. Методы анализа инвестиционной привлекательности регионов</p> <p>2. Методы анализа инвестиционной привлекательности отдельных организаций;</p> <p>3. Основные направления финансового анализа деятельности организации с целью определения ее инвестиционной привлекательности.</p> <p>4. Оценка инвестиционной привлекательности организации для различных групп инвесторов</p> <p>5. Инвестиционная привлекательность организации на разных стадиях ее жизненного цикла.</p>	<p>Изучение источников и комментариев к ним.</p> <p>Работа с сайтами компаний, поиск и изучение кейсов.</p>
Тема 4. Анализ инвестиционного проекта	<p>Вопросы:</p> <p>1. Критерии результативности реализации проекта и их применение в Российской практике</p> <p>2. Классификация эффектов проекта, стоимостные показатели эффектов проекта.</p> <p>3. Общая характеристика методов оценки эффективности проектов.</p> <p>4. Анализ денежных потоков проекта. Особенности их расчета.</p>	<p>Разработка бизнес-плана на примере конкретного инвестиционного проекта</p>

	<p>5. Методика сравнительного анализа эффективности инвестиционных проектов.</p> <p>6. Анализ альтернативных проектов и проектов различной продолжительности.</p> <p>7. В чем особенности реализации инвестиционных проектов в условиях неопределенности и как они сказываются на эффективности инвестиционного проекта?</p> <p>8. Методы оценки риска инвестиционного проекта при анализе долгосрочных инвестиций</p> <p>8. Влияние структуры и стоимости капитала компании-исполнителя проекта на показатели его эффективности.</p> <p>9. Оптимальная структура источников финансирования капитальных вложений; факторы, ее определяющие. Методика определения оптимальной структуры капитала.</p> <p>10. Критерии выбора оптимальной структуры капитала.</p>	
<p>Тема 5. Формирование инвестиционного портфеля и программы</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Если предприятие располагает достаточными средствами, как по показателю IRR следует отбирать инвестиционный проект, если проекты независимы?</p> <p>2. Если предприятие располагает достаточными средствами, как по показателю IRR следует отбирать инвестиционный проект, если проекты взаимоисключаемые?</p> <p>3. Какие стоимости уравнивает ставка внутренней нормы доходности (IRR)?</p> <p>4. Какими критериями следует руководствоваться, отбирая инвестиционный проект на основе показателя IRR, если проекты независимы, если предприятие вынуждено ратционировать (нормировать) капитал?</p> <p>5. Какими критериями следует руководствоваться, отбирая инвестиционный проект на основе показателя IRR, если проекты взаимоисключаемые, если предприятие вынуждено ратционировать (нормировать) капитал?</p> <p>6. При каком значении NPV следует брать за инвестиционный проект, если проекты независимы?</p>	<p>Подбор и работа с дополнительной литературой, в том числе иностранной</p>
<p>Тема 6. Анализ региональных инвестиционных программ</p>	<p>Вопросы:</p> <p>1. Назовите структурные элементы регионального инвестиционного комплекса.</p> <p>2. Методика оценки реализации инвестиционных программ в регионе.</p> <p>3. Эффективный механизм реализации региональных инвестиционных программ</p> <p>4. Привлечение в регион дополнительных инвестиций и новых инвесторов</p> <p>5. Какие Вы знаете классификации инвестиционных рисков применительно к регионам страны?</p> <p>6. Оценка эффективности инвестиционной политики в регионах Российской Федерации.</p>	<p>1. Изучение источников и комментариев к ним</p> <p>2. Поиск и изучение лучших практик разработки региональных инвестиционных программ</p>

	7. Анализ системы показателей инвестиционной активности в муниципальных образованиях, основанных на принципах сбалансированной системы показателей.	
Тема 7. Анализ финансовых инвестиций и портфеля ценных бумаг	<p>Вопросы:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Инвестиционные качества ценных бумаг. Рейтинговая оценка. 2. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. 3. Виды и оценка рисков ценных бумаг. 4. Анализ и оценка текущей стоимости акций и облигаций. 5. Внутренняя стоимость ценных бумаг: понятие и методика определения. 6. Особенности исчисления внутренней стоимости акций и облигаций. 7. Показатель ковариации портфеля ценных бумаг: назначение и методика расчета. 8. Оценка эффективности управления портфелем ценных бумаг методом CAPM. 9. Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) и ее значение в современной портфельной теории. 11. Показатель дифференцированной доходности и его использование в оценке результатов управления портфелем ценных бумаг. 12. Инвестиционный риск портфеля ценных бумаг, его измерение. 13. Изложите методику оценки доходности операций с акциями. 14. Как подсчитать бета-фактор ценной бумаги? 15. Способы минимизации издержек при ревизии портфеля ценных бумаг. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Работа с дополнительной литературой по теме 2. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг по данным Московской биржи

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

Содержание контрольной работы

Цель контрольной работы - закрепить полученные теоретические знания по учебной дисциплине «Инвестиционный анализ» и сформировать практические навыки по анализу и оценке инвестиций. Контрольная работа выполняется студентом в письменном виде. В процессе работы над заданием закрепляются и расширяются знания по вопросам теории инвестирования, анализа и оценки эффективности инвестиций и приобретаются навыки практической работы. Для выполнения задания необходимо изучить соответствующие нормативные документы и экономическую литературу,

рекомендуемые для изучения данной учебной дисциплины. Каждое задание предполагает ответ на теоретический вопрос. Студент должен подробно (на 2-3 стр.) рассмотреть все аспекты вопроса, а также отразить современное состояние и тенденции развития указанной проблемы в РФ. Решение задачи предполагает приведение алгоритма расчета и объяснение экономического смысла полученного значения показателя. При выполнении тестовых заданий следует указывать номера правильных ответов - не менее одного, в зависимости от смыслового содержания теста. При необходимости в процессе работы над заданием студент может получить индивидуальную консультацию у преподавателя. Выполненное задание проверяется преподавателем и оценивается по зачетной системе.

Вариант 1

Теоретический вопрос 1. Экономическую эффективность каких альтернативных инвестиционных проектов можно оценивать на основе затрат, почему и с использованием какого показателя.

Тест № 1. Вложение средств в основной капитал (основные средства) представляет собой ...

Тест № 2. В точке Фишера:

1) NPV и ставка дисконта одинаковы для каждого из альтернативных проектов

2) IRR равна нулю

3) NPV является отрицательным

4) $WACC > IRR$

5) $WACC < IRR$

6) $WACC = IRR$

Задача 1. Организация планирует построить новый цех, оснащенный современным оборудованием. Стоимость данного инвестиционного проекта составляет 70 млн. руб. При этом ожидаемые годовые чистые денежные потоки в первые три года соответственно составят: 30, 50 и 60 млн. руб.

В четвертом году необходимо проведение модернизации оборудования, затраты на которую составят 50 млн. руб. При этом ожидается поступление денежных потоков в последующие два года соответственно 40 и 70 млн. руб.

Стоимость капитала при строительстве нового цеха составит 15%, при проведении модернизации 12%.

Необходимо:

1. Обосновать целесообразность строительства и модернизации.
2. Рассчитать MIRR, использовать его в качестве критерия принятия решения.

Задача 2. Проект, требующий инвестиций в размере 10 млн. руб. будет генерировать доходы в течение 5 лет в сумме 2,6 млн. рублей ежегодно. Стоит ли принимать этот проект, если ставка дисконтирования равна 9%? При учете риска ставка увеличивается на 1% в год.

Вариант 2

Теоретический вопрос 1. Как учитывать риск при оценке эффективности управления портфелем ценных бумаг.

Тест № 1. Инвестиционная политика – это ...

Тест № 2. Реальные инвестиции по сравнению с финансовыми:

- 1) являются главной формой реализации операционной деятельности организации
- 2) обеспечивают, как правило, более устойчивый уровень рентабельности
- 3) обеспечивают устойчивый денежный поток
- 4) имеют высокую степень защиты от инфляции
- 5) обеспечивают высокую ликвидность

Задача 1. Представлены два взаимоисключающих инвестиционных проекта А и Б одинаковой продолжительности (4 года).

Исходная величина инвестиций в проект А – 700 тыс. руб., в проект Б – 100 тыс. руб.

Ежегодные чистые денежные потоки по годам реализации проекта А составляют 255 тыс. руб., проекта Б – соответственно 40,833 тыс. руб.

Проведите сравнительный анализ эффективности инвестиционных проектов А и Б, используя для этих целей показатели чистой текущей стоимости (NPV), внутренней нормы доходности (IRR) и индекса рентабельности (PI).

Для обоих проектов цена инвестированного капитала равна 14%. Определите значение дисконтной ставки, при которой проекты А и Б будут иметь одинаковую величину чистой текущей стоимости. Составьте аналитическое заключение.

Задача 2. Безрисковая ставка процента сейчас равна 6%, а рыночная доходность составляет 11%. Определите требуемую норму доходности по инвестиционным инструментам. Первый инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 1,2. А второй инвестиционный инструмент имеет фактор «бета» 0,7.

Вариант 3

Теоретический вопрос 1. Какие методы целесообразно использовать при оценке экономической эффективности альтернативных инвестиционных проектов с различными сроками их жизненного цикла.

Тест № 1. Портфель, который на 80% состоит из акций выбранного рыночного индекса и на 20% - из безрисковых активов по отношению к портфелю инвестора с бета-коэффициентом 0,8 является....

Тест № 2. Методы оценки экономической эффективности комплиментарных инвестиционных проектов:

- 1) метод повторения проектов
- 2) метод эквивалентного аннуитета
- 3) IRR
- 4) метод ликвидации долгосрочного проекта в момент окончания краткосрочного
- 5) PI
- 6) метод затрат
- 7) NPV

Задача 1. Предприятие имеет возможность инвестировать до 85 млн. руб. в реальные инвестиционные проекты, при этом цена капитала составляет 10%.

Проект	Годовые денежные потоки (млн.руб)				
	0	1	2	3	4
А	-30	6	11	13	12
Б	-20	4	8	12	5
В	-40	12	15	15	15
Г	-15	4	5	8	8

Составьте оптимальный инвестиционный портфель.

Задача 2. Компания рассматривает вопрос о том, следует ли вкладывать средства в оборудование, стоимость которого 20000 дол. Ожидаемые чистые денежные поступления- 10000 дол. в год в течение трех лет. Через три года — это оборудование можно будет продать за 1000 дол. Все значения даны в сопоставимых ценах, т.е. ценах настоящего времени. Процент на капитал- 10 % (реальная ставка дохода). В ближайшие три года ожидается инфляция в размере 10 %.

Оцените эффективность проекта:

а) используя реальную ставку дохода;

б) используя денежную (номинальную) ставку дохода;

Сравнить полученные результаты. (млн. руб.)

Вариант 4

Теоретический вопрос 1. Какие инвестиционные решения должны приниматься в организации при реализации антикризисной политики

Тест 1. Для определения инвестиций как экономической категории существуют

подходы:

А. доходный;

Б. ресурсный;

В. расходный;

Г. рисковый;

Д. затратный.

Тест 2. К простым показателям оценки экономической эффективности проекта относятся:

- А. чистый дисконтированный доход;
- Б. бухгалтерская норма прибыли;
- В. внутренняя норма доходности;
- Г. простой срок окупаемости;
- Д. динамический срок окупаемости;

Е. индекс рентабельности инвестиций.

Задача 1. Организация имеет возможность инвестировать 150 тыс. руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 11%. Прогноз недисконтированных денежных потоков от реализации проекта дал следующие результаты:

- проект А позволит вернуть 60% вложенных средств в первый год его реализации и 115 тыс. руб. на следующий год, после чего будет закрыт;
- проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в первый год = 55, во второй = 85, в третий = 90 тыс. руб.

Определите предпочтительный для организации проект, используя метод цепных повторов.

Задача 2. Определить доходность портфеля ценных бумаг организации по трем вариантам:

(млн. руб.)

Показатели	Варианты			
	1-й	2-й	3-й	4-й
1. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, на начало января отчетного года	3	3	3	3
2. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, на начало января отчетного года	7	7	7	7
3. Дополнительные инвестиции в облигации в феврале отчетного года	-	2	-	-
4. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, в июле отчетного года	-	-	-	3,5
5. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, в июле отчетного года	-	-	-	7
6. Дополнительные инвестиции в акции в июле отчетного года	-	-	-	2
7. Изъятие средств путем продажи акций в начале декабря	-	-	2	-

отчетного года				
8. Рыночная стоимость акций, входящих в портфель, на конец декабря отчетного года	2	2	0,5	4
9. Рыночная стоимость облигаций, входящих в портфель, на конец декабря отчетного года	9	11	9	9

Критерии балльной оценки различных форм текущего контроля успеваемости содержатся в соответствующих методических рекомендациях департамента корпоративных финансов и корпоративного управления.

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

Перечень компетенций, формируемых в процессе освоения дисциплины, содержится в разделе 2 «Перечень планируемых результатов освоения образовательной программы (перечень компетенций) с указанием индикаторов их достижения и планируемых результатов обучения по дисциплине».

Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки индикаторов достижения компетенций, умений и знаний.

Примерные тестовые задания

1. Проекты, которые допускают одновременное осуществление, называются:

- А. альтернативными;
- Б. комплементарными;
- В. независимыми;
- Г. замещающими.

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

- А. комплементарными;
- Б. альтернативными;
- В. замещающими;
- Г. независимыми.

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

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

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

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

5. Расположите в правильной последовательности фазы жизненного цикла

инвестиционного проекта:

- А. инвестиционная;
- Б. эксплуатационная;
- В. предынвестиционная.

6. Условием финансовой реализуемости проекта является:

- А. положительные значения сальдо совокупного денежного потока;
- Б. неотрицательные значения сальдо совокупного денежного потока;
- В. любые значения сальдо совокупного денежного потока.

7. Выделите составные части денежного потока от инвестиционного проекта:

- А. поток денег от предынвестиционной, операционной и ликвидационной деятельности;
- Б. выручка, затраты, капитальные вложения;
- В. потоки денежных средств от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности;
- Г. потоки денежных средств от производственной деятельности и капитальные затраты.

8. Возвратный денежный поток от реализации инвестиционного проекта для предприятия, осуществляющего этот проект, включает в себя:

- А. дивиденды
- Б. чистая прибыль
- В. проценты
- Г. амортизация

9. В рамках реализации инвестиционного проекта поступления за счет уменьшения оборотного капитала относятся к притокам денежных средств от:

- А. операционной деятельности;
- Б. инвестиционной деятельности;
- В. финансовой деятельности;
- Г. предынвестиционной деятельности.

10. Определение потенциальной способности инвестиционного проекта возместить инвестору понесенные затраты, а также обеспечить требуемую величину прироста капитала осуществляется в рамках процесса оценки:

- А. Рисков реализации инвестиционного проекта;
- Б. Экономической эффективности проекта;
- В. Финансовой состоятельности;
- Г. Технической/технологической осуществимости проекта.

Примерный перечень вопросов к зачету:

1. Инвестиционная деятельность организации (на примере конкретной организации).
2. Концепции, используемые в инвестиционном анализе: затраты-выгоды, временная стоимость денег; альтернативная стоимость, доходность-риск и др.
3. Цели и роль инвестиционного анализа в принятии управленческих решений.
4. Макроэкономические факторы, влияющие на инвестиционную активность организации в России.
5. Структура и функции инвестиционного рынка.
6. Анализ современного состояния фондового рынка России.
7. Анализ современного состояния рынка реальных инвестиций России.
8. Индикаторы финансового рынка.
9. Мониторинг, анализ и прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка.
10. Макроэкономические показатели развития инвестиционного рынка.
11. Методы оценки инвестиционной привлекательности страны.
12. Методы оценки инвестиционной привлекательности регионов.
13. Инвестиционный климат как критерий выбора страны инвестирования.
14. Методы оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики.
15. Анализ инвестиционной привлекательности компаний.

16. Этапы разработки инвестиционной программы.
17. Механизм реализации региональной инвестиционной программы.
18. Критерии оценки социально-экономических результатов реализации региональной инвестиционной программы.
19. Инструменты финансирования региональной инвестиционной программы.
20. Система показателей результативности реализации инвестиционных программ в муниципальных образованиях.
21. Проектный анализ. Общая последовательность разработки и анализа проекта.
22. Инвестиционные проекты: назначение и виды проектов.
23. Концептуальная схема оценки эффективности инвестиционного проекта.
24. Принципы подготовки исходной информации для оценки эффективности инвестиционных проектов.
25. Состав инвестиционных издержек и их роль в оценке эффективности инвестиционных проектов.
26. Анализ и оценка денежных потоков инвестиционного проекта.
27. Особенности прогнозирования выручки, затрат, оборотного капитала инвестиционного проекта.
28. Выбор ставки дисконтирования. Подходы к определению ставки дисконта.
29. Система показателей оценки экономической эффективности долгосрочных инвестиций.
30. Оценка общественной эффективности инвестиционного проекта.
31. Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта.
32. Оценка эффективности участия в проекте для предприятий и акционеров.
33. Оценка региональной эффективности инвестиционного проекта.
34. Оценка отраслевой эффективности инвестиционного проекта.
35. Оценка бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

36. Коммерческий анализ инвестиционных проектов: цель, задачи и содержание.

37. Проблема противоречивости инвестиционных решений, принимаемых на основе методов NPV и IRR.

38. Анализ альтернативных инвестиционных проектов.

39. Анализ комплементарных инвестиционных проектов.

40. Критерии и методы принятия решений: в условиях ограниченности финансовых ресурсов; по альтернативным, комплементарным и замещающим проектам.

41. Особенности оценки инвестиционных проектов различной продолжительности и с разными начальными инвестициями.

42. Анализ инвестиционных проектов с учетом инфляции.

43. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска.

44. Основные источники возникновения проектных рисков. Основные виды проектных рисков.

45. Анализ источников средств финансирования инвестиционных проектов.

46. Бюджетное финансирование как метод финансирования инвестиционных проектов.

47. Смешанное финансирование как метод финансирования инвестиционных проектов.

48. Проектное финансирование как динамично развивающийся метод финансирования инвестиционных проектов в России.

49. Инвестиционный налоговый кредит и его возможности в инвестиционном развитии компании.

50. Методика расчета цены заемных источников финансирования (банковского кредита и облигационных займов).

51. Методика расчета цены нового выпуска акций (привилегированных и обыкновенных) и нераспределенной прибыли.

52. Средневзвешенная цена капитала (WACC): методика расчета и сфера применения.

53. Оценка финансового состояния компании и финансовой реализуемости инвестиционного проекта.
54. Методы и критерии отбора инвестиционных проектов для формирования портфеля.
55. Влияние структуры капитала на эффективность инвестиционного проекта.
56. Формирование бюджета капиталовложений организации.
57. Принятие инвестиционных решений в условиях рационирования капитала. Основные показатели оценки доходности финансовых активов
58. Фундаментальный анализ и его характеристики.
59. Расчет бета-коэффициента ценной бумаги и его экономический смысл.
60. Модели оценки справедливой стоимости акции. Их характеристика и особенности применения.
61. Рейтинговая оценка облигаций.
62. Оценка риска ценных бумаг.
63. Современная теория формирования портфеля ценных бумаг. Модель Марковица.
64. Принципы отбора финансовых активов в портфель. Этапы формирования инвестиционного портфеля.
65. Взаимосвязь риска и дохода при формировании инвестиционного портфеля.

Примеры оценочных средств для проверки каждой компетенции, формируемой дисциплиной

Наименование компетенции	Наименование индикаторов достижения компетенции	Результаты обучения (умения и знания), соотнесенные с индикаторами достижения компетенции	Типовые контрольные задания
Способность на основе существующих методик, нормативно-правовой базы рассчитывать финансово-экономические показатели, анализировать и содержательно объяснять природу экономических процессов на микро и макро уровне (ПКН-2)	1. Применяет нормативно-правовую базу, регламентирующую порядок расчета финансово-экономических показателей.	<p>Знать:</p> <ul style="list-style-type: none"> - современные экономические и финансовые концепции при принятии инвестиционных решений в инвестиционном анализе; - законодательные и нормативные акты, основные официальные методические документы, регламентирующие инвестиционную деятельность и проведение экономической оценки инвестиций. <p>Уметь:- обеспечивать выполнение норм, регулирующих инвестиционную, деятельность;</p> <ul style="list-style-type: none"> - использовать знания правовой базы, при принятии инвестиционных решений и анализе информации, необходимой для экономической оценки реальных инвестиций и анализе состояния различных сегментов финансового рынка; 	<p>Задание 1. На основании статистических данных проанализируйте и охарактеризуйте состояние рынка инвестиций РФ, его структуру. Назовите факторы, влияющие на состояние рынка инвестиций.</p> <p>Задание 2. На основании статистических данных проанализируйте и охарактеризуйте факторы, влияющие на величину сбережений населения РФ. Объясните, какая связь существует между сбережениями и инвестициями.</p> <p>Задание 3. Существуют два мнения относительно влияния реальных инвестиций на результаты деятельности предприятия: - невыполнение планового объема реальных инвестиций оказывают влияние на результаты деятельности организации в последующие периоды; - невыполнение планового объема реальных инвестиций оказывают влияние на результаты деятельности организации непосредственно в текущем году. Каково ваше мнение о влиянии реальных инвестиций на результаты деятельности организации?</p> <p>Задание 4. Определите экономическую, технологическую и воспроизводственную структуру капитальных вложений в ОАО «Аспект» в 201х г. на основе следующих данных. - на производственное развитие организации составили 20 млн.руб., - на непроизводственные цели – 3 млн. руб.; Капитальные вложения на развитие производства распределились следующим образом: 1) на новое строительство – 10 млн.руб. в т.ч: - строительно-монтажные работы -5 млн., руб.-машины и оборудование – 4 млн. руб.; 2) на реконструкцию и техническое перевооружение – 8 млн.руб. в т.ч.: -</p>

			<p>строительно - монтажные работы – 3 млн. руб.; -машины и оборудование - 4 млн. руб.; 3) на модернизацию (стоимость машин и оборудования) – остаток.</p> <p>Задание 5. Аренда магазина принесет его владельцу в течение первых трех лет ежегодный доход в размере 750 тыс. руб. В последующие пять лет доход составит 950 тыс. руб. в год. Определите текущую стоимость совокупного дохода, если ставка дисконтирования равна 10 %.</p>
	2. Производит расчет финансово-экономических показателей на макро, мезо- и микроуровнях	<p>Знать: современные подходы к построению системы финансово-экономических показателей инвестиционного анализа в организации для обеспечения ее инновационного развития; - методы определения доходности инвестиционных операций; основные модели для принятия инвестиционных решений; методы оценки эффективности реальных и финансовых инвестиций; методы расчета оптимальной структуры капитала для финансирования инвестиционных проектов; методику формирования портфеля организации на основе доходности и риска инвестиций.</p> <p>Уметь: - формировать систему финансово-экономических показателей инвестиционного анализа в организации, обеспечивающую ее инновационное развитие; применять формы и методы финансово-правового механизма</p>	<p>Задание 1. Определить потребность в капитальных вложениях в целом и по направлениям воспроизводства основных фондов, на основе следующих данных; планируется ввод мощностей в размере 150 тыс. куб.м., в том числе за счет нового строительства – 50, расширения действующих мощностей- 70, модернизации -30.</p> <p>Задание 2. Клиент взял в банке кредит на сумму 300 000 рублей под 18% годовых сроком на 3 года. Рассчитать его ежемесячный аннуитетный платеж.</p> <p>Задание 3. Какую ставку процента должен установить банк, чтобы при инфляции 8% годовых он мог бы обеспечить доходность 10%?</p> <p>Задание 4. Рассчитать EPS (доход на акцию), P/E (цена/прибыль) акции. Чистая прибыль компании составила 2 млн. рублей, выплачены дивиденды по привилегированным акциям - 1 млн. руб., количество обыкновенных акций – 500 000 штук, цена одной акции – 10 рублей.</p> <p>Задание 5. Сколько лет потребуется для того чтобы из 1000 рублей, положенных в банк, стало 20000 рублей, если процентная ставка равна 14% годовых? Дискуссионный вопрос: В чем отличие «затратного» подхода для определения инвестиций как экономической категории от «ресурсного».</p> <p>Задание 6. Реальный ВВП 200х года составил 2300 млрд. руб., номинальный ВВП 200у года - 2200 млрд. руб., а дефлятор ВВП - 0,9. Определите темп прироста ВВП и фазу цикла.</p>

		для устойчивой, стабильной реализации инвестиционного проекта.	
	3. Анализирует и раскрывает природу экономических процессов на основе полученных финансово-экономических показателей на макро, -мезо и микроуровнях.	<p>Знать инвестиционные и инновационные процессы в различных экономических системах для управления инвестиционными ресурсами, инвестированным капиталом, инвестиционными рисками.</p> <p>Уметь принимать решения по управлению инвестиционными ресурсами, инвестированным капиталом, инвестиционными рисками.</p>	<p>Задание 1. Найти требуемую доходность на акцию компании (в соответствии с моделью CAPM). Ожидаемый доход по государственным ценным бумагам составляет 7%, среднерыночная доходность на рынке ценных бумаг 15%, бета коэффициент для компании «А» -1,2.</p> <p>Задание 2. Инвестор сформировал портфель из 3 акций А, В, С с ожидаемыми доходностями $E(r_a) = 25\%$; $E(r_b) = 30\%$; $E(r_c) = 35\%$ и удельными весами $W_a = 20\%$; $W_b = 30\%$; $W_c = 50\%$. Чему равна ожидаемая доходность портфеля?</p> <p>Задание 3. Инвестиционный проект характеризуется следующими данными: Инвестиционные затраты по проекту составляют 1 000 тыс. рублей, доходы последовательно по годам (начиная с года, следующего за годом осуществления инвестиций) составляют 200, 300, 450, 550 тыс. рублей. Ставка дисконтирования - 12%. Оценить инвестиционный проект с помощью показателей NPV, PI и IRR.</p> <p>Задание 4. Рассчитать цену капитала предприятия при следующих условиях: общая величина капитала 11 200 руб., в том числе уставный капитал – 2 000 руб., нераспределенная прибыль – 1 800 руб. и долгосрочные кредиты – 7 400 руб.; доходность акций предприятия – 30 %, цена нераспределенной прибыли – 34 %; средняя расчетная ставка процента 25 %</p>
Способность осуществлять сбор, обработку и статистический анализ данных, применять математические методы для решения	1. Проводит сбор, обработку и статистический анализ данных для решения финансово-экономических задач.	Знать информационную базу и методы инвестиционного анализа; современные методы бизнес проектирования; способы определения и оценки эффективности инвестиционных проектов; содержание, виды, принципы разработки инвестиционных программ и проектов.	<p>Задание 1. Организация планирует построить новый цех, оснащенный современным оборудованием. Стоимость данного инвестиционного проекта составляет 70 млн. руб. При этом ожидаемые годовые чистые денежные потоки в первые три года соответственно составят: 30, 50 и 60 млн. руб. В четвертом году необходимо проведение модернизации оборудования, затраты на которую составят 50 млн. руб. При этом ожидается поступление денежных потоков в последующие два года соответственно 40 и 70 млн. руб. Стоимость капитала при строительстве нового цеха составит 15%, при проведении модернизации 12%. Необходимо:</p>

<p>стандартных профессиональных финансово-экономических задач, интерпретировать полученные результаты. (ПКН-3)</p>		<p>Уметь применять методы сбора, обработки и анализа данных необходимых для расчёта экономических и социально-экономических показателей, характеризующих инвестиционную деятельность хозяйствующих субъектов; разрабатывать экономические разделы проектов и программ развития организации; оценивать риски, связанные с реализацией различных проектов и программ; определять показатели деятельности хозяйствующих субъектов, необходимые для оценки эффективности инвестиционных проектов; использовать компьютерную технику в режиме пользователя.</p>	<p>1. Обосновать целесообразность строительства и модернизации. 2. Показать это на графике. 3. Рассчитать MIRR, использовать его в качестве критерия принятия решения.</p> <p>Задание 2. Компания Мастерок является производителем строительных материалов. Компании необходимо оценить инвестицию в новое оборудование, а для этого найти ставку дисконтирования. Капитал компании Вымпел состоит из 5 млн выпущенных обыкновенных акций, рыночная стоимость которых составляет 209, 55 руб. за штуку. Бета капитала компании равна 1,4. доходность краткосрочного государственного долга составляет 4, 5% годовых , премия за риск составляет примерно 12% годовых. Долговой капитал компании Вымпел состоит из облигаций с балансовой стоимостью 110 млн. руб. Проценты по облигациям составляют 12% годовых до налогообложения. Номинальная и рыночная стоимость каждой облигации 1000 руб. Компания Вымпел платит налог на прибыль один раз в год за предыдущий финансовый год по ставке 20%. Требуется: Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (WACC) после налогообложения.</p> <p>Задание 3. Предлагаются к реализации 4 инвестиционных проекта со следующими характеристиками: проект А имеет среднее NPV = 95 тыс. руб. и $\sigma^2 = 420$; проект Б — среднее NPV = 280 тыс. руб. и $\sigma^2 = 960$; 40 проект В — среднее NPV = 90 тыс. руб. и $\sigma^2 = 1900$, проект Г — среднее NPV = 110 тыс. руб. и $\sigma^2 = 2060$. Рассчитайте по каждому проекту уровень и зону риска. Какие проекты можно использовать при консервативной, умеренной и агрессивной инвестиционной политике?</p> <p>Задание 4. Организация инвестировала в облигацию номиналом 12 тыс. руб., по которой предусмотрены постоянные купонные выплаты в размере 400 руб. ежегодно, срок погашения облигации через 4 года. Размер альтернативной доходности составляет 12% годовых. Требуется: 1. Рассчитать: 1) рыночную стоимость облигации к погашению;</p>
--	--	---	---

			<p>2) купонную норму доходности облигации; 3) текущую норму доходности облигации. 2. Объяснить цели расчета каждого показателя. Задание 5. Для модернизации компании «Салют» необходим общий объем финансирования в размере 100000 \$., из которых 40000\$. будут получены от выпуска в обращение облигаций. Облигации будут погашены через 5 лет по номиналу, который равен 1000 \$., ставка купонных выплат по облигациям равна 10% годовых и платежи будут осуществляться каждые полгода. Рыночная стоимость облигаций, по оценке, составляет 1080 \$. Остальные финансовые ресурсы для проекта будут получены в равной пропорции от выпуска обыкновенных акций и использования собственной прибыли компании. Ставка доходности «безрисковых» вложений для данных условий составляет 5.2%, а доходность рыночного портфеля 10.2%. По расчетам финансового аналитика, индекс систематического риска компании «Салют» равен - 0.89. Затраты на эмиссию и размещение обыкновенных акций увеличат требуемую норму доходности инвестиций в акции компании на 1.8%. В исследуемом периоде компания платит налог на прибыль по ставке 30%. Определите средневзвешенную цену капитала.</p>
	<p>2. Формулирует математические постановки финансово-экономических задач, переходит от экономических постановок задач к математическим моделям.</p>	<p>Знать теоретические и методические основы применения математического инструментария в процессе формирования и использования инвестиционных ресурсов экономических субъектов и выявления тенденций инновационного развития. Уметь принять управленческие решения по осуществлению инвестиционной деятельности, критически оценивать результаты, выявлять перспективные направления,</p>	<p>Задание 1. Предлагаются к реализации 4 инвестиционных проекта со следующими характеристиками: проект А имеет среднее $NPV = 95$ тыс. руб. и $\sigma^2 = 420$; проект Б — среднее $NPV = 280$ тыс. руб. и $\sigma^2 = 960$; 40 проект В — среднее $NPV = 90$ тыс. руб. и $\sigma^2 = 1900$, проект Г — среднее $NPV = 110$ тыс. руб. и $\sigma^2 = 2060$. Рассчитайте по каждому проекту уровень и зону риска. Какие проекты можно использовать при консервативной, умеренной и агрессивной инвестиционной политике? Задание 2. Акции компании продаются по 40 руб. Ожидается, что через год на каждую акцию будут выплачены дивиденды в размере 4 руб. В дальнейшем прогнозируется 2%-рост выплачиваемых дивидендов. Определите стоимость собственного капитала компании. Задание 3. Облигация выпущена на 4 года номиналом 1000 руб. Купонная ставка 15 % годовых, доход выплачивается один раз в год. Требуется:</p>

		<p>корректировать на этой основе инвестиционную политику организации.</p>	<p>1) Рассчитать внутреннюю стоимость облигации. 2) Проанализировать изменение внутренней стоимости облигации во времени по мере приближения срока погашения: а) в случае, если купонная доходность меньше среднерыночной ставки процента; б) в случае, если купонная доходность больше среднерыночной ставки процента; в) в случае, если купонная доходность равна среднерыночной ставке процента. Задание 4. Цена за одну акцию компании «А» составляла 23 руб. в 2019 году против 26 руб. в 2018 году. Средневзвешенная стоимость капитала компании, составляет 10,8% в 2018 г. и 11,0% в 2019 г., а ставка налога – 20%. Балансовая стоимость собственного капитала, млн. руб. в 2019 г. 967 млн.руб., в 2018 г. 880 млн.руб. Количество обыкновенных акций, выпущенных в обращение 50 млн. шт. Определить рыночную добавленную стоимость (MVA). Задание 5. Имеются следующие данные по компании: -чистая операционная прибыль (NOPAT) за последний отчетный год - 20 000 млн.руб.; - продолжительность прогнозного периода - 5 лет; - темпы прироста чистой операционной прибыли - 15%; - норма приростных инвестиций во внеоборотные активы и рабочий капитал - 50% от величины прироста чистой операционной прибыли; - средневзвешенные затраты на капитал (WACC) - 12%. Определите добавленную акционерную стоимость (SVA) компании.</p>
	<p>3. Системно подходит к выбору математических методов и информационных технологий для решения конкретных финансово-экономических задач в профессиональной</p>	<p>Знать математические методы инвестиционного планирования и прогнозирования, основные технические средства и программные продукты, используемые для проведения инвестиционного анализа. Уметь проводить бизнес-планирование с использованием специальных компьютерных программ; проводить оценку</p>	<p>Задание 1. Компания «Вымпелком» оказывает услуги сотовой связи в России и странах СНГ. За итоговый период компания имеет прибыль 500 000 долл., у нее 250 тыс. акций. Соотношение цена акции / прибыль (P/E) равно 20. По мнению менеджеров, 300 000 долл. можно направить на выплату дивидендов или использовать для инвестирования. Если прибыль будет инвестирована, то рентабельность инвестиций составит 15%, соотношение P/E останется неизменным. Если будут выплачены дивиденды, то P/E увеличится на 10%, т.к. акционеры предпочитают дивиденды. Определите, какое решение следует принять руководству в целях максимизации стоимости компании?</p>

	области.	<p>экономической эффективности, финансовой реализуемости и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, интерпретировать полученные результаты для принятия инвестиционных решений; проводить анализ инвестиционных рисков проекта, выбирать методы их снижения; рассчитывать стоимость инвестированного капитала и определять оптимальную его структуру.</p>	<p>Задание 2. Среднерыночная доходность составляет 10%, а ставка безрисковой доходности – 7%. Инвестор имеет возможность инвестирования в пять инструментов: акции А – имеющие коэффициент бета 1,12; акции В – с коэффициентом бета 0,8; акции С – с коэффициентом бета 1,1; акции D – с коэффициентом бета 1,5; акции Е – с коэффициентом бета 1,06. Инвестор полагает, что ему необходимо в результате инвестирования получить уровень доходности не ниже 10,5% годовых. Какие ценные бумаги имеет смысл приобрести инвестору?</p> <p>Задание 3. Компания собирается инвестировать средства на строительство гостиницы. Инвестиции в данный проект производятся в три этапа. 1 этап. В начальный момент времени необходимо потратить 500 тыс.руб. на проведение маркетингового исследования рынка. 2 этап. Если в результате исследования будет выяснено, что потенциал рынка достаточно высок, то компания инвестирует еще 1000 тыс. долл. на разработку проекта и его согласование. 3 этап. Если принято решение по реализации проекта, то начинается строительство гостиницы. Строительство потребует затрат в 10000 тыс. руб. Если данная стадия будет реализована, то по оценкам менеджеров проект будет генерировать притоки наличности в течение четырех лет. Величина этих потоков наличности будет зависеть от того, насколько востребованы потребности в гостинице данного класса. Цена капитала составляет 10%. Примите решение по проекту на основе критерия ожидаемой чистой приведенной стоимости проекта. Для анализа инвестиционных решений используйте метод дерева решений.</p> <p>Задание 4. Фирма рассматривает инвестиционный проект, первоначальные затраты по которому составят 100 млн. руб. руб. Ожидаемые поступления от реализации проекта 25, 70 и 60 млн. руб. Фирма может установить премию за риск в 7% при расширении уже успешно действующего проекта, 11% - в случае, если реализуется новый проект, связанный с основной деятельностью фирмы и 15% - если проект связан с выпуском продукции, производство и реализация которой требуют освоения новых видов деятельности и рынков. Предельная</p>
--	----------	--	---

			стоимость капитала для фирмы равна 12 %. Определите норму дисконта для перечисленных проектов и произведите оценку проекта, связанного с выпуском продукции, производство и реализация которой требуют освоения новых видов деятельности и рынков, по критерию чистого приведенного дохода А) с учетом риска при принятии решения ; Б) без учета риска при принятии решения.
	4. Анализирует результаты исследования математических моделей финансово-экономических задач и делает на их основании количественные и качественные выводы и рекомендации по принятию финансово-экономических решений.	<p>Знать подходы к формированию инвестиционного портфеля организации; методы формирования портфеля инвестиционных проектов организации; методы оценки экономической эффективности различных видов инвестиционных проектов; стратегии управления портфелем ценных бумаг; методы оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска.</p> <p>Уметь рассчитывать экономическую эффективность различных видов инвестиционных проектов; определять доходность, риски и ликвидность портфеля инвестиционных проектов; оценивать эффективность управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска.</p>	<p>Задание 1. Определить значение IRR для проекта, рассчитанного на три года, требующего инвестиций в размере 10 млн. руб. и имеющего предполагаемые денежные поступления по годам (начиная с года, следующего за годом осуществления инвестиций) в размере 3 млн. руб.; 4 млн. руб., 7 млн. руб.</p> <p>Задание 2. Организация планирует построить новый цех, оснащенный современным оборудованием. Инвестиционные затраты строительства составляют 70 млн руб. При этом ожидаемые годовые чистые денежные потоки в первые три года соответственно составят: 30, 50 и 60 млн руб. В четвертом году необходимо проведение модернизации оборудования, затраты на которую составят 50 млн руб. При этом ожидается поступление чистых денежных потоков в последующие два года: в четвертом - 40 млн руб., в пятом - 70 млн руб. Стоимость источников финансирования проекта составляет 15%. Требуется: 1. Рассчитать MIRR. 2. Использовать полученное значение MIRR в качестве критерия принятия решения о реализации данного инвестиционного проекта.</p> <p>Задание 3. Менеджеры компании предложили к реализации инвестиционный проект. По пессимистическому сценарию чистая дисконтированная стоимость проекта равна -30 тыс. руб. и вероятность его реализации — 0,15. По наиболее вероятностному сценарию — 200 тыс. руб. и 0,6; по оптимистическому сценарию — 320 тыс. руб. и 0,5 соответственно. Определите: а) среднюю чистую дисконтированную стоимость проекта; б) среднее квадратичное отклонение чистой дисконтированной стоимости проекта; в) коэффициент вариации. Сделайте выводы об уровне риска данного инвестиционного проекта.</p>

			<p>Задание 4. На рынке обращаются две купонные облигации номиналом 10 000 руб. со сроками обращения 5 лет и 8 лет и с одинаковой купонной ставкой 10% годовых. Рассчитайте их внутреннюю стоимость, если требуемая доходность - 9% годовых. Рассчитайте их доходность к погашению, если текущая рыночная цена облигаций составляет 11 000 руб. Сделайте выводы об их инвестиционной привлекательности.</p> <p>Задание 5. Инвестиционный портфель сформирован на 60% из акций А с β - коэффициентом 1,1 и на 40% из акций В с β - коэффициентом 0,9. Определите β - коэффициент портфеля.</p> <p>Задание 6. Доходность облигаций федерального займа составляет 8%, рыночная премия за риск – 5%, бета-коэффициент по акции компании А равен 1,3. Определите требуемую норму дохода по акции компании А. Как изменится требуемая норма дохода для акции А, если уровень инфляции возрастет на 1,5 процентных пункта.</p>
Способность исследовать современное состояние и выявлять тенденции развития корпоративных и общественных финансов путем анализа финансово-экономической информации с использованием современных методов и	1. Систематизирует, структурирует и анализирует финансово-экономическую информацию, характеризующую современное состояние и тенденции развития корпоративных и общественных финансов, финансовых рынков	<p>Знать методы анализа и способы обработки финансовой информации, необходимой для разработки обоснованных стоимостно- ориентированных финансовых прогнозов и планов развития организаций; содержание методических и нормативных документов и технологии разработки стратегических, текущих и оперативных финансовых планов.</p> <p>Уметь - уметь анализировать финансовую информацию, необходимую для разработки финансовых планов и прогнозов; определять инструментарий,</p>	<p>Задание 1. Составьте отчет о финансовых результатах, имея следующие данные за отчетный период: - дебиторская задолженность покупателей за проданную им продукцию составляет 11800 тыс. руб. (в т. ч. НДС); - фактическая себестоимость проданной продукции – 5600 тыс. руб.; - управленческие расходы составили 1160 тыс. руб. - расходы по продаже продукции (упаковка, реклама) - 1100 тыс. руб.; - прочие доходы (сдан в текущую аренду станок) - 250 тыс. руб.; - прочие расходы (амортизация станка, сданного в аренду; комиссионные банку) - 300 тыс. руб.; Примечание. Ставка НДС - 20%, ставка налога на прибыль – 20%.</p> <p>Задание 2. Дефицит бюджета акционерного общества составляет 100 млн. руб. Для покрытия дефицита планируется эмиссия 25 тыс. облигаций с постоянной купонной ставкой. Номинал облигации составляет 3 тыс. руб., погашение через три года. Средняя доходность облигации составляет 9% годовых. Определить минимальный размер купонной ставки, который позволит получить необходимую сумму для покрытия дефицита бюджета</p>

информационных технологий (ПКП-1)		адекватный поставленным проектноэкономическим задачам в целях повышения эффективности финансово-хозяйственной деятельности на основе финансовых технологий.	<p>акционерного общества.</p> <p>Задание 3.</p> <p>При реализации инвестиционного проекта, в который организация вложила собственный капитал, в сумме 5000т. руб., были за год получены следующие показатели: доход от реализации продукции (выручка –нетто) -10000 тыс. руб.; материальные расходы – 4000 тыс. руб.; расходы на оплату труда и взносы в страховые фонды -3000 тыс.руб; прочие расходы -2000 т. руб. Для организации данной отрасли нормальная прибыль (средний уровень рентабельности по чистой прибыли*) – 3%. По данным консалтинговых фирм средняя доходность основных типов ценных бумаг в течение года составляла (в процентах годовых): обыкновенных акций- 10,4; долгосрочных корпоративных облигаций- 8.5;</p> <p>долгосрочных государственных облигаций -4,0; казначейских векселей – 3,5.</p> <p>Рассчитайте экономическую и бухгалтерскую прибыль, полученную при реализации инвестиционного проекта за рассматриваемый период, рассматривая проект как независимый.</p> <p>Задание 4.</p> <p>Акционерное общество размещает по рыночной стоимости пакет из 10 000 акций номиналом 500 рублей. Объявленная величина дивидендных выплат после первого года обращения составляет 20% от номинала, далее прогнозируется увеличение дивидендов на 7% ежегодно. Банковская процентная ставка составляет 9% годовых. Денежные средства, привлеченные в результате эмиссии акций, в полном объеме инвестируются в проект, имеющий ожидаемую доходность в размере 24% годовых. Дивиденды выплачиваются из дохода от реализации инвестиционного проекта. Определить величину денежных средств, полученных от осуществления перечисленных операций через год.</p>
	2.Применяет профессиональные знания, современные методы и информационные технологии для прогнозирования развития	Знать подходы к формированию инвестиционного портфеля организации; методы формирования портфеля инвестиционных проектов организации; методы оценки экономической эффективности различных видов	<p>Задание 1.</p> <p>Вы хотите составить портфель с ожидаемой доходностью 15%. Вы хотите разместить свободные денежные средства в индекс ММВБ и/или в безрисковые государственные облигации. Рыночная доходность равна 22%</p> <p>годовых, безрисковая ставка – 10%. Как вам необходимо распределить средства, чтобы достигнуть поставленной цели?</p> <p>Задание 2.</p>

	корпоративных и общественных финансов	<p>инвестиционных проектов; стратегии управления портфелем ценных бумаг; методы оценки эффективности управления портфелем ценных бумаг по критериям доходности и риска. Уметь формулировать цели и задачи; использовать современные приемы и методы реализации исследовательских и прикладных задач; правильно применять инструменты современных научных методов для их решения; использовать современные информационные технологии в области разработки и реализации инновационных проектов; разрабатывать на практике методические и нормативные документы, пользуясь результатами проведенных исследований; разрабатывать современные финансовые услуги и продукты для реализации их на российском и международном финансовых рынках.</p>	<p>Компания «Вымпел» занимается производством сложных оптических приборов для армии и флота и не занимается привлечением заемных источников финансирования. Требуемая доходность ее собственного капитала – 15 %, стоимость компании – 400 млн. у.е. Другая компания этой же отрасли «Салют» генерирует такую же операционную прибыль, что и «Вымпел». Но «Салют» привлекает заемные источники финансирования в размере 200 млн. у.е. в виде облигаций с купонной ставкой 9 % годовых. Ставка налога на прибыль – 20 %.</p> <p>Определите:</p> <p>а). Требуемую доходность по акционерному капиталу «Салют».</p> <p>б) Средневзвешенные затраты на капитал компании «Салют».</p> <p>в) Стоимость компании «Салют».</p> <p>г) Стоимость леввереджированной компании «Салют».</p> <p>д). Стоимость компании «Салют» и затраты на капитал, если величина долга возрастет до 300 млн. у.е., а требуемая доходность по облигациям составит 11 %.</p> <p>Задание 3.</p> <p>Организация может инвестировать 15 млн руб. либо в проект А, либо в проект Б. Ставка дисконтирования составляет 11%. По прогнозу недисконтированные денежные потоки от реализации проекта составят:</p> <ul style="list-style-type: none"> • проект А позволит вернуть 60% вложенных средств в первый год его реализации и 11,5 млн. руб. на следующий год, после чего будет закрыт; • проект Б генерирует денежные потоки в течение трех лет: в первый год + 5,5 млн руб., во второй + 8,5 млн руб., в третий + 9,0 млн руб. <p>Требуется:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) оценить экономическую эффективность каждого проекта по показателю NPV. 2) определить предпочтительный для организации проект, используя метод цепных повторов.
--	---------------------------------------	---	--

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

Нормативно-правовые акты

1. Федеральный закон Российской Федерации «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 г. (в редакции последующих законов)

2. Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 27.12.2018) // [Электронный ресурс]. – СПС «Консультант Плюс» <http://www.consultant.ru/>

3. Федеральный закон Российской Федерации “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. (в редакции последующих законов)

4. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. №160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ» (в редакции последующих законов). - <http://www.consultant.ru/>

5. Федеральный закон от 22.07.2005 № 116-ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» / Собрание законодательства РФ, 25.07.2005, N 30 (ч. II), ст. 3127

6. Федеральный закон от 13.07.2015 N 224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». - <http://www.consultant.ru/>

7. Федеральный закон от 29.07.2017 N 216-ФЗ «Об инновационных научно-технологических центрах и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». - <http://www.consultant.ru/>

8. Федеральный закон «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» (01.04.2020 №69-ФЗ)

9. Постановление Правительства РФ от 14.12.2010 № 1016 «Об утверждении правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий РФ по кредитам либо

облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов».

10. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477). - <http://www.consultant.ru/>

Основная литература:

11. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие для студ., обуч. по спец. "Финансы и кредит" / Н. И. Лахметкина. - Москва: КноРус, 2012, 2014. - 232 с. - Текст: непосредственный. - Бакалавриат. - То же. - 2023. - ЭБС BOOK.ru. - URL: <https://book.ru/book/946948> (дата обращения: 04.09.2023). — Текст: электронный.

12. Мелкумов, Я. С. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Я.С. Мелкумов. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: ИНФРА-М, 2022. — 176 с. — (Высшее образование: Бакалавриат). — ISBN 978-5-16-009514-1. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1851529> (дата обращения: 04.09.2023). – Текст: электронный.

13. Смирнов, И. Ф. Инвестиционный анализ: учебное пособие / И. Ф. Смирнов. — Москва: ИНФРА-М, 2019. — 232 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <http://znanium.com/catalog/product/1045169> (дата обращения: 04.09.2023). - Текст: электронный.

Дополнительная литература:

14. Блау, С. Л. Инвестиционный анализ: учебник для бакалавров / С. Л. Блау. - Москва: Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2020. - 256 с. – ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1091545> (дата обращения: 04.09.2023). - Текст: электронный.

15. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов: учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. - 11-е изд., перераб. и доп. - Москва: Альпина Паблишер, 2021. - 1316 с. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1838938> (дата

обращения: 04.09.2023). – Текст: электронный.

16. Колмыкова, Т. С. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Т.С. Колмыкова. — 2-е изд., перераб. и доп. - Москва: ИНФРА-М, 2023. - 208 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-16-018660-3. – ЭБС ZNANIUM.com. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/2039151> (дата обращения: 04.09.2023). – - Текст: электронный.

17. Новоселова, Н. Н. Инвестиционная стратегия региона: учебное пособие / Н.Н. Новоселова, В.В. Хубулова. — Москва: ИНФРА-М, 2023. — 162 с. — (Высшее образование: Магистратура). — ISBN 978-5-16-017269-9. - ЭБС ZNANIUM.com. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1903414> (дата обращения: 04.09.2023). – Текст: электронный.

18. Погодина, Т. В. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для вузов / Т. В. Погодина. — Москва: Издательство Юрайт, 2023. — 306 с. — (Высшее образование). — Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/511404> (дата обращения: 04.09.2023). — Текст: электронный.

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

1. Электронные ресурсы БИК:

- Электронная библиотека Финансового университета (ЭБ) <http://elib.fa.ru/>
- Электронно-библиотечная система BOOK.RU <http://www.book.ru>
- Электронно-библиотечная система «Университетская библиотека ОНЛАЙН» <http://biblioclub.ru/>
- Электронно-библиотечная система Znanium <http://www.znanium.com>
- Электронно-библиотечная система издательства «ЮРАЙТ» <https://urait.ru/>
- Электронно-библиотечная система издательства Проспект <http://ebs.prospekt.org/books>
- Справочно-образовательная система Актин 360 <https://action360.ru/>

- Деловая онлайн-библиотека Alpina Digital <http://lib.alpinadigital.ru/>
- Электронная библиотека издательства «МИФ» («Манн, Иванов и Фербер») <https://fa.miflib.ru/auth/#/registration>
- Электронная библиотека Издательского дома «Гребенников» <https://grebennikon.ru/>
- Научная электронная библиотека eLibrary.ru <http://elibrary.ru>
- Национальная электронная библиотека <http://нэб.рф/>
- Финансовая справочная система «Финансовый директор» <http://www.1fd.ru/>
- Ресурсы информационно-аналитического агентства по финансовым рынкам Cbonds.ru <https://cbonds.ru/>
- СПАРК <https://spark-interfax.ru/>
- STATISTA <https://www.statista.com/>
- Academic Reference <http://ar.cnki.net/ACADREF>
- Пакет баз данных компании EBSCO Publishing, крупнейшего агрегатора научных ресурсов ведущих издательств мира <http://search.ebscohost.com> (до 1 января 2024 г.)
- Henry Stewart Talks: Библиотека Онлайн Лекций по Бизнесу и Маркетингу <https://hstalks.com/business/>
- Электронная коллекция книг издательства Springer: Springer eBooks <http://link.springer.com/>
- Электронные продукты издательства Elsevier <http://www.sciencedirect.com>
- Emerald: Management eJournal Portfolio <https://www.emerald.com/insight/>
- JSTOR. Arts & Sciences I Collection <https://www.jstor.org/>
- Библиотека электронных публикаций Организации экономического сотрудничества и развития OECD iLibrary <https://www.oecd-ilibrary.org/>

- Видеотека учебных фильмов «Решение» (тематические коллекции «Менеджмент», «Маркетинг. Коммерция. Логистика», «Юриспруденция», «Управление персоналом», «Психология управления» <http://eduvideo.online/>

- База данных научных журналов издательства Wiley <https://onlinelibrary.wiley.com/>

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

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

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

5. Интернет сайт Бюро экономического анализа ИА «Интерфакс» www.analytics.interfax.ru.

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

7. Интернет сайт фондовой биржи «РТС» www.rts.ru.

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

9. Московская фондовая биржа: www.mse.ru

10. Московская Межбанковская валютная биржа: www.micex.ru

11. Федеральная служба государственной статистики www.gks.ru

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

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

Для успешного усвоения дисциплины студенты обеспечиваются учебно-методическими материалами по предмету (тематическими планами практических занятий, дидактическим материалом, учебной и научной литературой). Самостоятельная работа студентов проводится вне аудиторных часов, включает в себя работу с литературой, подготовку докладов, рефератов,

творческих заданий по выбранной теме. При этом наибольшее внимание уделяется выполнению различных практических заданий.

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

- проверка и уточнение усвоенных ранее знаний (с помощью практических заданий);
- обсуждение наиболее значимых проблем, поиск преимуществ реальных проектов;
- свободная дискуссия;
- диспут на предложенные, в соответствии с тематикой занятия, темы;
- решение задач и кейсов;
- подведение итогов занятия.

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

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

Существуют несколько вариантов этого метода.

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

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

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

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

11. Перечень информационных технологий, используемых для осуществления образовательного процесса, включая перечень необходимого программного обеспечения и информационно-справочных систем

11.1. Комплект лицензионного программного обеспечения:

- Windows Microsoft office (Word, Excel, PowerPoint) и т.д.
- Антивирус Kaspersky.

11.2. Современные профессиональные базы данных и информационные справочные системы:

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

11.3. Сертифицированные программные и аппаратные средства защиты информации

Указанные средства не используются.

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

Для проведения лекций и семинаров требуется компьютер и проектор. Для проведения семинарских занятий необходим компьютерный класс с установленным MS Excel.