

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Владимирский государственный университет
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»
(ВлГУ)



УТВЕРЖДАЮ
 Проректор
 по образовательной деятельности

А.А.Панфилов

« 03 » 09 2018 г.

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

(наименование дисциплины)

Направление подготовки	38.04.01 Экономика
Направленность (профиль) подготовки	«Экономика фирмы»
Уровень высшего образования	Магистратура
Форма обучения	Очно-заочная

Семестр	Трудоемкость зач. ед./ час.	Лекции, час.	Практич. занятия, час.	Лаборат. работы, час.	СРС, час.	Форма промежуточног о контроля (экз./зачет)
2	2, 72	8	12		25	(27)Экзамен
Итого	2, 72	8	12		25	(27)Экзамен

1.ЦЕЛИ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» является формирование системы знаний и навыков работы по подготовке и анализу проектных решений, в том числе, с учетом фактора неопределенности.

2.МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОПОП ВО

Данная дисциплина относится к обязательным дисциплинам вариативной части учебного плана. Необходимыми условиями для освоения дисциплины являются: знание математического аппарата и основных экономических категорий, основ финансового менеджмента, владение компьютерными методами обработки и анализа данных, графического и табличного представления информации.

Содержание дисциплины является логическим продолжением содержания дисциплин «Микроэкономика», «Анализ финансово-хозяйственной деятельности», «Экономика фирмы».

В свою очередь, знание инвестиционного анализа является необходимым базисом для освоения дисциплины «Бизнес-планирование» и написания выпускной квалификационной работы в части оценки эффективности инвестиционных проектов

3.КОМПЕТЕНЦИИ ОБУЧАЮЩЕГОСЯ, ФОРМИРУЕМЫЕ В РЕЗУЛЬТАТЕ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения данной дисциплины студент формирует и демонстрирует следующие общепрофессиональные компетенции:

Способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов(ПК-9);

способность составлять прогноз основных социально-экономических показателей деятельности предприятия, отрасли, региона и экономики в целом (ПК-10)

способность руководить экономическими службами и подразделениями на предприятиях и организациях различных форм собственности, в органах государственной и муниципальной власти (ПК-11);

способность разрабатывать варианты управленческих решений и обосновывать их выбор на основе критериев социально-экономической эффективности (ПК-12).

В результате освоения дисциплины обучающийся должен демонстрировать следующие результаты образования:

знать:

исходные данные, необходимые для проведения расчетов (ПК-9)

методы расчета прогнозных значений (ПК-10)

функции людей, связанных с оценкой проектов (ПК-11)

методику оценки инвестиционных проектов(ПК-12);

уметь:

использовать различные источники информации,необходимые для оценки эффективности проектов(ПК-9);

организовать процесс анализа проектных решений (ПК-11);

рассчитывать прогнозные значения показателей (ПК-10);

разрабатывать варианты управленческих решений по проектам и обосновывать их выбор (ПК-12).

владеть навыками:

использования электронных таблиц для подготовки исходных данных (ПК-9)

использования электронных таблиц для расчета прогнозных значений (ПК10)

использования электронных таблиц для расчетов вариантов проектных решений(ПК-12)

использования электронных таблиц для представления результатов расчетов (ПК-11)

4. СТРУКТУРА И СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 2 зачетных единицы, 72 часа.

№ п/п	Раздел дисциплины (тема)	Семестр	Виды учебной работы, включая самостоятельную работу студентов и трудоемкость (в часах)							Объем учебной работы, с применением интерактивных методов (в часах / %)	Формы текущего контроля успеваемости (по неделям семестра), форма промежуточной аттестации (по семестрам)	
			Неделя семестра	Лекции	Семинары	Практические занятия	Лабораторные работы	Контрольные работы,	СРС			КП / КР
1	Анализ методических подходов к оценке реальных проектов в условиях определенности	2	1-2			4			5		4/100	
2	Проблемы оценки экономической эффективности проектов, реализуемых на действующих предприятиях	2	3-6			2			4		2/100	Рейтинг-контроль 1
3	Проблемы оценки бюджетной эффективности	2	7-8	2		2			4		2/50	
4	Проблемы оценки эффективности реальных проектов в условиях неопределенности	2	9--12	2		2			4		2/50	Рейтинг-контроль 2
5	Особенности и проблемы оценки эффективности социальных проектов	2	13-14	2		2			4		2/50	
6	Программные продукты для оценки эффективности инвестиционных проектов	2	15-18	2					4		2/100	Рейтинг-контроль 3
	Всего			8		12		+	25		14/70	(27) Экзамен

5. ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЕ ТЕХНОЛОГИИ

В соответствии с требованиями ФГОС ВО по направлению подготовки 38.04.01 «Экономика» программа «Экономика фирмы» реализация компетентного подхода с целью формирования и развития профессиональных навыков обучающихся предусматривает использование в учебном процессе активных и интерактивных форм проведения занятий:

для лекционных занятий-

- опережающее изучение материала с последующим обсуждением, то есть изучение обучающимися нового материала до его изучения в ходе аудиторных занятий. Необходимо самостоятельно заранее, то есть дома, до аудиторных занятий, изучить учебную литературу, нормативные акты, продумать вопросы по соответствующей теме и дать краткие ответы на все проблемные вопросы соответствующей темы.

для практических занятий –

- ситуационный анализ, в ходе которого совместными усилиями группы магистрантов необходимо проанализировать ситуацию, возникающую при конкретном положении дел, и выработать практическое решение; окончание процесса – оценка предложенных алгоритмов и выбор лучшего в контексте поставленной проблемы;

6. ОЦЕНОЧНЫЕ СРЕДСТВА ДЛЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ САМОСТОЯТЕЛЬНОЙ РАБОТЫ СТУДЕНТОВ

Контроль освоения дисциплины производится в соответствии с положением о рейтинговой системе комплексной оценки знаний студентов ФГБОУ ВО ВлГУ.

Текущий контроль проходит в форме рейтинг-контроля.

Промежуточная аттестация по итогам освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» направлена на закрепление основных элементов теоретического и практического курса. Промежуточная аттестация проходит в форме экзамена, который включает в себя ответы на теоретические вопросы и решение задач.

Примерные вопросы для подготовки к рейтинг - контролю

Рейтинг-контроль 1

1. Какое Вы примете решение, если реализуете проект за счет кредита под 16% годовых, а в результате внутренняя норма доходности составляет 14%?

- А. Реализовать проект, так как он эффективный
- Б. Отказаться от реализации, так как вложения превышают результат от реализации проекта

2. Какие денежные потоки характеризуют потребность в средствах на реализацию проекта?

- А. инвестиционный и финансовый
- Б. Операционный и инвестиционный
- В. Финансовый и операционный
- С. Операционный, финансовый и инвестиционный

3. На приток денежных средств влияет ускорение оборачиваемости

- А) дебиторской задолженности?
- б) кредиторской задолженности?

4. Ставка LIBOR может применяться для оценки эффективности инвестиционных проектов в России

- А. за вычетом инфляции в Великобритании
- Б. без поправок

5. Срок полезного использования основного оборудования по проекту составляет 10 лет и приобретается за счет кредита с погашением в течение 12 лет. На какой срок должна быть осуществлена оценка эффективности проекта (горизонт планирования)?

- А.. до 10 лет,
- Б. 10-12 лет,
- В. более 12 лет

Рейтинг-контроль 2

1. Выберите при ставке $i=10\%$ наиболее эффективный вариант из предложенных

- А. -500 _____ +400 с вероятностью 50% _____ +700 с вероятностью 65%
- Б. -700 _____ +400 с вероятностью 80% _____ +800 с вероятностью 80%

2. К каким методам снижения риска можно отнести формирование в смете резерва на непредвиденные расходы?

- А.. Страхование
- Б. Сострахование
- В. Самострахование
- Г. Диверсификация.

3. Поправка на риск

- А. увеличивает ставку доходности по проекту
- Б. уменьшает ставку доходности по проекту
- В. не влияет на ставку доходности по проекту

4. Диверсификация портфеля - это

- А. повышение разнообразия портфеля с целью снижения рисков
- Б. оптимизация портфеля с целью повышения чистого дисконтированного дохода
- В. повышение агрессивности портфеля за счет привлечения в портфель более рискованных бумаг

5. Выберите правильное выражение

- А. Чем выше риск, тем выше надежность
- Б. Чем выше риск, тем ниже доходность
- В. Чем выше надежность, тем ниже доходность

Рейтинг-контроль 3

1. Какой показатель характеризует возможности финансирования проекта за счет собственных источников по действующему предприятию?

- А. Собственный капитал
- Б. Собственный капитал за вычетом внеоборотных активов
- В. Собственный и долгосрочный заемный капитал.

2. Выберите неправильное утверждение

- А. Социальный инвестиционный проект может быть принят к реализации при отрицательном значении чистого дисконтированного дохода
- Б. Для реализации социального проекта показатель экономической эффективности важнее показателя результативности

3. При оценке социального эффекта используются показатели

- А. чистого дисконтированного дохода

- Б. степени достижения социальных нормативов
- В. срока окупаемости социальных инвестиций

4. При оценке бюджетной эффективности в расчет принимаются

- А. только поступления в бюджет
- Б. поступления в бюджет и внебюджетные фонды
- В. поступления в бюджет, внебюджетные фонды, экономия по выплатам пособий по безработице

5. Как оценивается эффективность проекта на действующем предприятии, если нельзя отделить проектные доходы и расходы от соответствующих показателей предприятия

- А. по нулевому балансу
- Б. «с проектом» и «без проекта»

Примерные вопросы для подготовки к экзамену

1. Проблемы оценки денежных потоков проектов, реализуемых на действующих предприятиях
2. Проблемы оценки источников финансирования проектов, реализуемых на действующих предприятиях
3. Проблемы оценки бюджетной эффективности
4. Проблемы выбора ставки дисконтирования для оценки инвестиционных проектов
5. Проблемы выбора горизонта планирования для оценки инвестиционных проектов
6. Проблема учета инфляционных изменений при оценке эффективности инвестиционных проектов
7. Методы оценки эффективности в условиях неопределенности
8. Особенности учета социальной эффективности инвестиционных проектов
9. Понятие социальных проектов и особенности оценки их эффективности
10. характеристика программных продуктов, применяемых для оценки эффективности инвестиционных проектов
11. Особенности расчета инвестиций в оборотный капитал
12. Методы оценки проектных рисков
13. Метод изолированной оценки влияния факторов на чистый дисконтированный доход. Анализ чувствительности проекта к изменению отдельных параметров.
14. Метод изолированной оценки влияния факторов на чистый дисконтированный доход. Анализ устойчивости проекта к изменению отдельных параметров.
15. Метод сценариев как метод комплексного учета влияния факторов
16. Проблемы формирования портфеля инвестиционного проекта.
17. Проблемы формирования состава денежных потоков.
18. Проблемы оценки цены капитала.

Контрольная работа

Контрольная работа предполагает решение сквозной задачи, включающей

1. расчет денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности;
2. погашение ссуды методом аннуитетных или срочных платежей;
3. оценку эффективности проекта на основе критериев NPV, DPP, PI и IRR;
4. оценку финансовой реализуемости проекта по кумулятивному салдо по всем денежным потокам проекта на каждом расчетном шаге;
5. выводы о возможности или невозможности реализации проекта.

Расчеты выполняются в электронных таблицах Excel, оформляются в соответствии с требованиями, проверяются и принимаются руководителем.

Контрольные вопросы.

- Назовите слагаемые сальдо денежного потока от операционной деятельности?
- Приведите состав притока от инвестиционной деятельности.
- В какой денежный поток включаются инвестиции?
- По какой оценке учитывается имущество на последнем расчетном шаге?
- Что входит в денежный поток от финансовой деятельности?
- По дисконтированным или недисконтированным денежным потокам рассчитываются критерии эффективности проекта?
- Почему оценка финансовой реализуемости осуществляется по недисконтированным кумулятивным сальдо?
- Какие виды денежных потоков учитываются при определении финансовой реализуемости проектов?

Самостоятельная работа студента

Самостоятельная работа предполагает самостоятельную разработку одной из тем и выступление по ней в обсуждении в качестве основного докладчика. Если тема обширная возможна ее разработка 2 содокладчиками. Остальные учащиеся также готовятся по данной теме, но выступают оппонентами. Преподаватель организует и направляет дискуссию, подводит итоги. В основном докладе необходимо обратить внимание на следующие моменты:

1. Актуальность темы
2. Проблемность вопроса
3. Решения, предлагаемые различными авторами и их анализ
4. Выводы

Тематика самостоятельных работ

Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (2-е изд.): сфера применения, достоинства и недостатки.

Проблема и предлагаемые решения оценки реальных проектов в условиях неопределенности.

Специфика оценки экономической эффективности проектов, реализуемых на действующих предприятиях.

Особенности оценки бюджетной эффективности.

Особенности и проблемы оценки эффективности социальных проектов.

Программные продукты для оценки эффективности инвестиционных проектов.

Организация оценки инвестиционного проекта.

7. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

а) основная литература

1. Инвестиционный анализ : учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко ; под общ.ред. В.М. Серова. — М. : ИНФРА-М, 2018. — 248 с. — (Высшее образование). — www.dx.doi.org/10.12737/textbook_5a93bd34dacb77.48838994. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/912990>
2. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. — М. : ИНФРА-М, 2017. — 320 с. — (Высшее образование). — www.dx.doi.org/10.12737/2848. - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/774407>

3. Инвестиционный анализ: Учебное пособие/Колмыкова Т. С., 2-е изд., переработ. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 204 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-16-009798-5 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/457662>
<http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785392163021.html>

4. Инвестиционный анализ / Блау С.Л., - 2-е изд. - М.: Дашков и К, 2018. - 256 с.: ISBN 978-5-394-02843-4 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/512662>

б) дополнительная литература

5. Инвестиционный анализ: Учебное пособие/Колмыкова Т. С., 2-е изд., переработ. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 204 с.: 60x90 1/16. - (Высшее образование) (Переплёт 7БЦ) ISBN 978-5-16-009798-5 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/457662>

6. Инвестиции: системный анализ и управление [Электронный ресурс] / Балдин К. В. - М.: Дашков и К, 2013. –
<http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785394018701.html>

7. Инвестиционный анализ: Учебное пособие / Я.С. Мелкумов. - 3-е изд., перераб. и доп. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2014. - 176 с.: 60x88 1/16. - (Высшее образование). (обложка) ISBN 978-5-16-009514-1 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/445331>

8. Комплексный анализ инновационных инвестиционных проектов: Монография / А.В. Панченко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2015. - 238 с.: 60x90 1/16. - (Научная мысль) (Переплёт) ISBN 978-5-16-010591-8 - Режим доступа: <http://znanium.com/catalog/product/514425>

8. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Материально-техническим обеспечением дисциплины является

для лекционных занятий:

1 Компьютерный класс, оснащенный 13 персональными компьютерами в составе ThinkCentre M70e/keyb/mouse/L1900p19”, на которых установлено лицензионное программное обеспечение (Microsoftoffice, Statistica), обеспечен доступ к образовательному серверу ВлГУ, Интернет, мультимедийное оборудование (проектор BenQ MX 660 P DLP 3000ANSI в комплекте Экран настенный рулонный SimScreen 200*200 MatteWhite S), доска настенная;


2. комплект электронных презентаций;

для практических занятий:

1 Компьютерный класс, оснащенный 13 персональными компьютерами в составе ThinkCentre M70e/keyb/mouse/L1900p19”, на которых установлено лицензионное программное обеспечение (Microsoftoffice, Statistica), обеспечен доступ к образовательному серверу ВлГУ, Интернет, мультимедийное оборудование (проектор BenQ MX 660 P DLP 3000ANSI в комплекте Экран настенный рулонный SimScreen 200*200 MatteWhite S), доска настенная;

Рабочая программа дисциплины составлена в соответствии с требованиями ФГОС
ВО по направлению 38.04.01 «Экономика» программе «Экономика фирмы»

Рабочую программу составил Е.М Марченко.  (ФИО, подпись)

Рецензент
(представитель работодателя) Л.В Павлов.  (ФИО, подпись)

Программа рассмотрена и одобрена на заседании кафедры ЭУИИ

Протокол № 1 от 03.09.18 года

Заведующий кафедрой О.А.Доничев 

(ФИО, подпись)

Рабочая программа рассмотрена и одобрена на заседании учебно-методической
комиссии направления 38.04.01 «Экономика»

Протокол № 1 от 03.09.18 года

Председатель комиссии П.Н.Захаров 

(ФИО, подпись)