

РУССКИЙ ИНСТИТУТ УПРАВЛЕНИЯ
ИМЕНИ В.П.Чернова
РИУ

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА

ДИСЦИПЛИНЫ

«ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ»

для направления
«Менеджмент»
(наименование направления)

«УТВЕРЖДАЮ»

Проректор по учебной работе



И.В. Щербакова

Программа одобрена на заседании Ученого совета факультета управления
от 14. 01. 2011 г., протокол № 1.

1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ

Рабочая программа учебной дисциплины «Инвестиционный анализ» предназначена для реализации государственных требований к минимуму содержания и уровню подготовки выпускников по направлению «Менеджмент» высшего профессионального образования.

Цель дисциплины "Инвестиционный анализ" - формирование комплекса знаний и умений, необходимых для выполнения анализа долгосрочных инвестиционных решений.

Задачи изучения дисциплины:

- дать теоретические основы обоснования долгосрочных финансовых решений;
- научить методам анализа экономической эффективности инвестиций;
- дать практические рекомендации по обеспечению процесса принятия инвестиционных решений;
- ознакомить с практическими методами учета инфляции и риска при принятии инвестиционных решений.

2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ООП

Учебная дисциплина «Инвестиционный анализ» относится к базовой части профессионального цикла (БЗ, Б11) и изучается на 3 курсе. Данная учебная дисциплина призвана вооружить студентов системным знанием о современных моделях и методах оценки эффективности инвестиционных проектов и алгоритмов разработки инвестиционной программы (с учетом и без учета фактора времени, отражая инфляцию, риск). Кроме того, она призвана привить навыки проведения ранжирования независимых проектов, осуществления выбора между альтернативными проектами, умением проводить сравнительный анализ проектов, различающихся по инвестициям, сроку жизни, направленности денежных потоков.

Базой для изучения дисциплины являются знания, полученные студентами при изучении курсов: менеджмент, стратегический менеджмент, маркетинг, управление персоналом и др. Полученные в результате изучения дисциплины знания используются при дипломном проектировании и в последующей практической деятельности выпускника.

Методика освоения дисциплины базируется на самостоятельном изучении студентами теоретического материала с помощью рекомендуемой учебно-методической литературы, закреплении его в ходе консультаций с преподавателем и обучающих тестов по темам.

3. ТРЕБОВАНИЯ К РЕЗУЛЬТАТАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

В результате освоения дисциплины должны быть сформированы следующие компетенции (согласно ФГОС ВПО):

ОК-1 - владеет культурой мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения;

ОК-2 - способен понимать и анализировать мировоззренческие, социально и лично значимые философские проблемы;

ОК-3 - способен понимать движущие силы и закономерности исторического процесса; события и процессы экономической истории; место и роль своей страны в истории человечества и в современном мире;

ОК-4 - способен анализировать социально-значимые проблемы и процессы, происходящие в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем;

ОК-5 – умеет использовать нормативные документы в своей деятельности;

ОК-8 - способен находить организационно-управленческие решения и готов нести за них ответственность;

ОК-9 - способен к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства;

ПК-2 - способен на основе типовых методик и действующей нормативно-правовой базы рассчитать экономические и социально-экономические показатели, характеризующие деятельность хозяйствующих субъектов;

ПК-3 - способен выполнять необходимые для составления экономических разделов планов расчеты, обосновывать их и представлять результаты работы в соответствии с принятыми в организации стандартами;

ПК-5 - способен выбрать инструментальные средства для обработки экономических данных в соответствии с поставленной задачей, проанализировать результаты расчетов и обосновать полученные выводы;

ПК-6 - способен на основе описания экономических процессов и явлений строить стандартные теоретические и эконометрические модели, анализировать и содержательно интерпретировать полученные результаты;

ПК-8 - способен анализировать и интерпретировать данные отечественной и зарубежной статистики о социально-экономических процессах и явлениях, выявлять тенденции изменения социально-экономических показателей;

ПК-9 - способен, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет;

ПК-13 - способен критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий.

В результате изучения дисциплины студент должен:

знать:

- современные модели и методы оценки эффективности инвестиционных проектов и алгоритмы разработки инвестиционной программы (с учетом и без учета фактора времени, отражая инфляцию, риск)

уметь:

- проводить оценку коммерческой эффективности и эффективности участия в проекте;

обладать навыками:

- проведения ранжирования независимых проектов, осуществления выбора между альтернативными проектами, уметь проводить сравнительный анализ проектов, различающихся по инвестициям, сроку жизни, направленности денежных потоков;

- компьютерного моделирования денежных потоков по проекту, оценки эффективности и рисков, уметь пользоваться пакетами прикладных программ по анализу инвестиционных проектов (Project Expert, Альт-Инвест).

иметь представление:

- о современных методах включения риска в оценку эффективности – как негативного фактора (через различные техники корректировки ставки дисконтирования или денежных потоков с поправочными коэффициентами на степень принятия риска) и как положительного фактора в условиях опционных возможностей (управленческие опции)

Изучение программного материала должно выработать определенное отношение к действительности, служить ориентиром для дальнейшей практической деятельности.

4. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Рабочая программа рассчитана на 144 часа. Из них 126 часов отводится на самостоятельную работу студента и 18 часов на лекционные и практические занятия.

ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН (3 курс)

Наименование разделов и тем	Учебная нагрузка студента, час.				
	максимальная	самостоятельная	Обязат. при заочной форме обучения		
			Всего	В том числе:	
		Обзорно-устан. занятия		Лаб. раб., практич. занятия	
Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций	20	19	1	1	-
Тема 2. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.	20	18	2	1	1
Тема 3. Оценка параметров инвестиционного проекта	20	17	3	2	1
Тема 4. Экономический анализ особых типов инвестиционных проектов	20	17	3	2	1
Тема 5. Финансирование инвестиционных проектов	20	17	3	2	1
Тема 6. Учет и оценка рисков инвестиционных проектов	20	17	3	2	1
Тема 7. Формирование оптимального инвестиционного бюджета	24	21	3	2	1
Всего по дисциплине:	144	126	18	12	6
Зачетные единицы	4				

5.1 СОДЕРЖАНИЕ ТЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Экономическая сущность и виды инвестиций

Предмет курса «Инвестиционный анализ». Финансовый менеджмент в фирме. Инвестиционные решения в фирме. Роль принимающего решения. Основные типы инвестиций, их классификация. Участники

инвестиционного процесса. Типы инвесторов. Реальные инвестиции. Финансовые инвестиции. Понятие инвестиционного проекта, содержание, классификация. Инвестиционное проектирование. Инвестиционная политика государства. Нормативно-правовые документы, обуславливающие инвестиционную деятельность в России. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Государственные гарантии и защита капитальных вложений. 3

Тема 2. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.

Эффективность инвестиционных проектов. Принципы и схема оценки инвестиционных проектов. Типы эффективности. Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов: NPV, период окупаемости, внутренняя норма доходности (IRR), модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR), индекс отдачи (PI), добавленная экономическая ценность (EVA), денежные потоки на инвестиции (CFROI).

Тема 3. Оценка параметров инвестиционного проекта

Выбор временного горизонта. Выбор ставки дисконтирования. Построение денежных потоков: прямой и косвенный метод. Цели использования каждого из методов. Прямой подход к построению денежных потоков. Денежные потоки по видам деятельности. Связь денежных потоков и жизненного цикла компании. Система цен при проведении инвестиционных расчетов. Влияние инфляции на эффективность проекта.

Тема 4. Экономический анализ особых типов инвестиционных проектов

Взаимодополняющие, взаимоисключающие и альтернативные проекты. Оценка эффективности проектов с разными сроками. Оценка затратных проектов: оценка эффективности проектов по замене оборудования. Оптимальное время для инвестирования. Оценка проектов с иностранными инвестициями.

Тема 5. Финансирование инвестиционных проектов

Финансирование инвестиционных проектов. Собственные и заемные средства. Условия предоставления бюджетного финансирования. Долгосрочное кредитование. Лизинг, ипотека, проектное и венчурное финансирование. Связь финансирования и жизненного цикла компании. Связь инвестиционных и финансовых решений. Скорректированная приведенная стоимость (APV).

Тема 6. Учет и оценка рисков инвестиционных проектов

Модели учета рисков инвестиционных проектов: безрисковые эквиваленты и скорректированная на риск ставка дисконтирования (RADR). Оценка премий за риск. Оценка рисков инвестиционных проектов: анализ безубыточности, анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование, дерево решений. Реальные опционы. 6

Тема 7. Формирование оптимального инвестиционного бюджета

Выбор инвестиционных программ в условиях ограниченности ресурсов: использование показателей IRR и PI. Использование моделей линейного программирования для формирования оптимального инвестиционного бюджета. Эмпирические проверки использования основных показателей (NPV, IRR, PI) для формирования инвестиционного бюджета.

5.2 ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Игонина Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Л.Л. Игонина; Под ред. В.А. Слепова. – М.: Юристъ, 2012.
2. Инвестиции: учебное пособие / Под ред. В.В. Ковалева.- М.: Проспект, 2008.
3. Инвестиции: Учеб. пособие /Под ред. М.В. Чиненова. – М.: КноРус, 2011.
4. Меркулов, Я.С. Инвестиции: учебное пособие /Я.С. Меркулов.- М.: ИНФРА-М, 2010.
5. Нешиной, А. С. Инвестиции: Учебник/А.С. Нешиной. – 6-е изд., перераб. и испр. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К⁰», 2010.
6. Теплова Т.В. Инвестиции: учебник. – М. Юрайт, 2011
7. Хазанович Э. С. Инвестиции: Учеб. пособие / Э. С. Хазанович. – М.: КноРус, 2011.
8. Янковский К. П. Инвестиции: Учебник / К. П. Янковский. – СПб.: Питер, 2012.
9. Чинёнов М.В. Инвестиции: учебное пособие. – М. КноРус, 2010

5.3 ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика. Учеб.-практ. пособие. - М., Дело, 2001.
2. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент, том 1., пер. под ред. Ковалева В.В. СПб.: Экономическая школа, 1999 г. (часть 2 – Долгосрочные инвестиционные решения).
3. Брейли Р., Майерс С.. Принципы корпоративных финансов. М. ЗАО «Олимп-Бизнес», 2004 – 1008. (1998)

4. Грачева М.В. Риск-анализ инвестиционного проекта: Учебник. – М.: Юнити, 2001
5. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004.
6. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. (Вторая редакция, исправленная и дополненная). Утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477.
7. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов, 1998 (2003).
8. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты, пер. с нем. Под. Ред. Ковалева В.В. – СПб.: Питер, 2001.
9. Норкорт Д. Принятие инвестиционных решений. Пер. с англ. Под ред. А.Н. Шохина – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997.
10. Четыркин Е.М. Финансовый анализ производственных инвестиций. 3-е изд., испр. – М.: Дело, 2002 (1998)
11. Материалы сайта www.cfin.ru

6. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

- компьютеры с доступом в Интернет;
- доступ к поисковым системам

7. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОРГАНИЗАЦИИ ИЗУЧЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

Учебно-методический комплекс по дисциплине "Инвестиционный анализ", составленный в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом и основной образовательной программой института по направлению "Менеджмент", включает в себя пособие (в объеме 144 часов), два вида тестовых заданий (семинары и сборник вопросов, соответственно, 108 и 90 заданий), контрольную, практическую и зачетную работы, которые дают целостную систему знаний, обеспечивая их глубину и прочность. Особое внимание уделено формированию профессиональной компетентности будущих менеджеров, развитию навыков самостоятельного применения знаний. Учебно-методические материалы по данной дисциплине способствуют формированию комплекса знаний и умений, необходимых для выполнения анализа долгосрочных инвестиционных решений.

Изучение материала ведется в форме, доступной пониманию студентов, соблюдается единство терминологии и обозначений.

Получение углубленных знаний по изучаемой дисциплине достигается путем знакомства со специальными источниками и дополнительной научной литературой по проблематике дисциплины, анализа научных концепций ведущих российских и зарубежных ученых. При изучении дисциплины необходимо обращать внимание на ее прикладной характер, на то, где и когда изучаемые теоретические положения могут быть использованы в будущей практической деятельности.

Разработчик:

К.э.н., доцент Арефьев В.А., доцент РИУ

Рецензент:

К.э.н., доцент Романова О.Я. доцент РИУ

Утверждение рабочей программы учебной дисциплины

Уполномоченный орган (должностное лицо)	Дата принятия решения	№ документа
Ученый совет факультета управления	14.01.2011	Протокол № 1

Внесение изменений в рабочую программу учебной дисциплины

Уполномоченный орган (должностное лицо)	Дата принятия решения	№ документа
Ученый совет факультета управления	26.01.2012	Протокол № 1
Ученый совет факультета управления	17.01.2013	Протокол № 1
Ученый совет факультета управления	14.01.2014	Протокол № 1