

**Государственное образовательное бюджетное учреждение высшего
профессионального образования
«ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ -
ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ»**

Высшая школа управления проектами

УТВЕРЖДЕНА
Директор Высшей школы
управления проектами

_____ В.М.Аньшин

«__»_____ 2013 г.

Программа учебной дисциплины

«Инвестиционный анализ»

**для слушателей дополнительной профессиональной образовательной
программы «Мастер делового администрирования –
Master of Business Administration (MBA)»**

Автор: д.э.н., профессор Аньшин Валерий Михайлович val_an@mail.ru

1. Пояснительная записка

1.1. Краткая характеристика учебной дисциплины (курса).

Активизация инвестиционной деятельности требует повышения качества обоснования проектов на основе проведения расчетов их эффективности. Курс носит теоретико-методический и инструментальный характер и направлен на создание теоретических и практических знаний в области оценки инвестиций.

Особенностью данной дисциплины является углубленное изучение теории и методики инвестиционного анализа, использования информационных технологий в инвестиционных расчетах.

Цель курса - сформировать у слушателей необходимый объем фундаментальных и прикладных знаний, практических навыков, необходимых для проведения работ по анализу направлений инвестирования на предприятиях, в банках, инвестиционных компаниях и фондах.

Целевая аудитория данной дисциплины – слушатели системы бизнес-образования, имеющие опыт практической работы и обучающиеся по дополнительной профессиональной образовательной программе «Мастер делового администрирования – Master of Business Administration (МВА)».

Особенностью данной дисциплины является углубленное изучение теории и методики инвестиционного анализа, использования информационных технологий в инвестиционных расчетах.

После изучения курса слушатели будут **знать**:

- содержание инвестиционного процесса, типологию инвестиций;
- методологию долгосрочных финансово-инвестиционных расчетов;
- основные понятия и принципы инвестиционного анализа;
- показатели и методы оценки инвестиций;
- методы оценки риска инвестиций.

Слушатели будут **уметь**:

- производить оценку эффективности инвестиций;
- оценивать инвестиционные риски;
- проводить инвестиционные расчеты на компьютере и строить финансовые модели инвестиционных проектов;
- принимать адекватные решения по результатам анализа инвестиционных проектов.

1.2. Взаимосвязь данной дисциплины с другими дисциплинами.

Освоению данной дисциплины должно предшествовать изучение курсов «Основы бухгалтерского учета», «Управленческий учёт», «Финансовый анализ».

1.3. Возможность использования полученных знаний в решении конкретных проблем, возникающих в практической деятельности

Слушатели получают навыки оценки инвестиционных проектов, позволяющие:

- Повысить качество оценки инвестиционных проектов
- Расширить инвестиционные возможности компании
- Более обоснованно формировать инвестиционный бюджет компании

2. Тематический план программы учебной дисциплины (курса) с указанием видов занятий и объема часов по каждой теме

№	Наименование темы	Аудиторные часы			Самостоятельная работа	Всего часов
		лекции	семинары	всего		
1.	Введение в анализ инвестиционных процессов	2	1	3	6	9
2.	Методы количественного анализа инвестиционных процессов	2	1	3	6	9
3.	Инвестиционный анализ финансовых инве-	3	2	5	6	11

	стиций					
4.	Анализ реальных инвестиций	3	2	5	6	11
5.	Обоснование ставки дисконтирования проекта	4	2	6	6	12
6.	Оценка риска реальных инвестиций	4	2	6	6	12
ИТОГО		18	10	28	36	64

3. Тематическое содержание программы учебной дисциплины (курса)

Тема 1. Введение в анализ инвестиционных процессов.

Понятия инвестиций и финансов. Инвестиционные возможности. Содержание инвестиционного процесса. Цель инвестирования. Доходность и риск. Портфель инвестиций. Типология инвестиций.

Основная литература:

1. Боди З, Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. Пер. с англ. – М.:Издательский дом «Вильямс», 2002.

Дополнительная литература:

1. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Д.В. Инвестиции. М.:ИНФРА-М, 1997.

Тема 2. Методы количественного анализа инвестиционных процессов.

Типы процентных ставок. Простые и сложные проценты. Дисконтирование. Будущая и современная стоимости. Анализ постоянных и переменных денежных потоков. Аннуитеты. Современная стоимость и наращенная сумма аннуитета.

Основная литература:

1. Четыркин Е.М. Финансовая математика. М.: Дело, 2009.

Дополнительная литература:

1. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ. М. Дело, 2004.

Тема 3. Инвестиционный анализ финансовых инвестиций.

Источники финансирования инвестиционных проектов. Эмиссия акций. Займы. Производные финансовые инструменты. Опционы. Анализ облигаций. Анализ доходности акций. Анализ опционов.

Основная литература:

1. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Д.В. Инвестиции. М.: ИНФРА-М, 1997;
2. Фабоцци Ф. Управление инвестициями: Пер. с англ. – ИНФРА-М, 2000.

Тема № 4. Анализ реальных инвестиций.

Принципы оценки инвестиционных проектов. Показатели эффективности. Чистая современная стоимость. Срок окупаемости. Рентабельность. Внутренняя норма доходности. Множественность IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности. Противоречивость показателей оценки инвестиций. Инвестиционные издержки. Расчет инвестиций в оборотный капитал. Текущие издержки. Денежные потоки проекта, потоки для акционеров, потоки по заемным средствам.

Основная литература:

1. Липсиц И.В., Коссов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций.- М.: Магистр, 2007;
2. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М.: Дело, 2008;
3. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. М.: ЮНИТИ, 2003.

Дополнительная литература:

1. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по подготовке технико-экономических исследований. М.:Интерэксперт, 1995;
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Вторая редакция. Официальное издание. –М.: Экономика, 2000.

Тема №5. Обоснование ставки дисконтирования проекта.

Понятие альтернативной стоимости. Кривая безразличия инвестора. Премия за риск. Модель оценки капитальных активов. Метод кумулятивного построения. Средневзвешенная стоимость капитала.

Основная литература:

1. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Гл. 6. М.: Дело, 2008;
2. Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях. Пер. с англ. – Альпина Паблишер, 2004.

Тема № 6. Оценка риска реальных инвестиций.

Классификация рисков реальных инвестиций. Распределение вероятностей. Дерево вероятностей. Расчет ожидаемых дохода и чистой современной стоимости. Расчет отклонений от ожидаемых показателей. Двухпериодная модель. Многопериодная модель. Анализ чувствительности. Реальные опционы.

Основная литература:

1. Риск-менеджмент инвестиционного проекта. Под ред. М.В. Грачевой и А.Б. Секерина. – М.: ЮНИТИ, 2009.

Дополнительная литература:

1. Шоломицкий А.Г. Теория риска. Выбор при неопределенности и моделирование риска. – М.: Изд. Дом ГУ-ВШЭ, 2005.

4. Формы контроля знаний, система оценки обучающихся и структура итоговой оценки

Итоговый контроль – экзамен. Итоговая оценка по учебной дисциплине складывается из следующих элементов:

- Письменная домашняя работа по инвестиционному анализу проектов - 30% оценки по 5 и 10 балльной шкалам;
- Бизнес-кейс (работа в команде) - 20% оценки по 5 и 10 балльной шкалам;
Письменный экзамен (120 мин.) - 50% оценки по 5 и 10 балльной шкалам

5. Перечень вопросов экзамена

1. Содержание инвестиционного процесса. Доходность и риск.
2. Типология инвестиций.
3. Типы процентных ставок. Простые и сложные проценты.
4. Дисконтирование. Будущая и современная стоимости.
5. Анализ постоянных и переменных денежных потоков. Аннуитеты. Современная стоимость и наращенная сумма аннуитета.
6. Источники финансирования инвестиционных проектов. Эмиссия акций. Займы.
7. Производные финансовые инструменты.
8. Анализ облигаций.
9. Анализ доходности акций.
10. Анализ опционов.
11. Принципы оценки инвестиционных проектов.
12. Показатели эффективности инвестиций.
13. Чистая современная стоимость.
14. Срок окупаемости.
15. Рентабельность.
16. Внутренняя норма доходности.
17. Множественность IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности.
18. Инвестиционные издержки.

19. Текущие издержки.
20. Расчет инвестиций в оборотный капитал.
21. Денежные потоки проекта, потоки для акционеров, потоки по заемным средствам.
22. Понятие альтернативной стоимости.
23. Кривая безразличия инвестора. Премия за риск.
24. Модель оценки капитальных активов.
25. Метод кумулятивного построения.
26. Средневзвешенная стоимость капитала.
27. Классификация рисков реальных инвестиций.
28. Дерево вероятностей и дерево решений.
29. Расчет ожидаемых дохода и чистой современной стоимости.
30. Расчет отклонений от ожидаемых показателей.
31. Анализ чувствительности.
32. Реальные опционы.

6. Самостоятельная (внеаудиторная) работа

Разделы и темы для самостоятельного изучения	Виды и содержание самостоятельной работы
Введение в анализ инвестиционных процессов	Работа с литературой по теме
Методы количественного анализа инвестиционных процессов	Решение задач (домашнее задание)
Инвестиционный анализ финансовых инвестиций	Решение задач (домашнее задание)
Анализ реальных инвестиций	Расчет показателей инвестиционного проекта
Обоснование ставки дисконтирования проекта	Расчет ставки дисконтирования по заданной компании
Оценка риска реальных инвестиций	Кейс по принятию инвестиционных решений в условиях неопределенности

7. Базовая литература

1. Липсиц И.В., Коссов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций.- М.: Магистр, 2007;
2. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М.: Дело, 2008;
3. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. М.: ЮНИТИ, 2003.

8. Материально-техническое и информационное обеспечение дисциплины (курса)

-компьютерное и LCD проектор — лекции и дискуссии в аудитории

Автор программы: _____ / В.М.Аньшин/