

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

**Федеральное государственное бюджетное образовательное
учреждение высшего образования "Пермский
государственный национальный исследовательский
университет"**

Кафедра учета, аудита и экономического анализа

**Авторы-составители: Орлов Дмитрий Валерьевич
Пашенко Татьяна Васильевна
Разуваева Ксения Викторовна**

Рабочая программа дисциплины
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ
Код УМК 48320

Утверждено
Протокол №5
от «23» декабря 2020 г.

Пермь, 2020

1. Наименование дисциплины

Инвестиционный анализ

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

Дисциплина входит в вариативную часть Блока « Б.1 » образовательной программы по направлениям подготовки (специальностям):

Направление: **38.03.02** Менеджмент
направленность Менеджмент организации

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине

В результате освоения дисциплины **Инвестиционный анализ** у обучающегося должны быть сформированы следующие компетенции:

38.03.02 Менеджмент (направленность : Менеджмент организации)

ПК.11 уметь проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании

4. Объем и содержание дисциплины

Направления подготовки	38.03.02 Менеджмент (направленность: Менеджмент организации)
форма обучения	очная
№№ триместров, выделенных для изучения дисциплины	10
Объем дисциплины (з.е.)	3
Объем дисциплины (ак.час.)	108
Контактная работа с преподавателем (ак.час.), в том числе:	42
Проведение лекционных занятий	14
Проведение практических занятий, семинаров	28
Самостоятельная работа (ак.час.)	66
Формы текущего контроля	Входное тестирование (1) Итоговое контрольное мероприятие (1) Письменное контрольное мероприятие (2)
Формы промежуточной аттестации	Экзамен (10 триместр)

5. Аннотированное описание содержания разделов и тем дисциплины

Инвестиционный анализ

Инвестиции. Инвестиционная деятельность. Инвестиционный анализ

Понятие и виды инвестиций. Инвестиционная деятельность предприятия, ее взаимосвязь с производственной и финансовой деятельностью. Инвестиционная программа и инвестиционный проект. Понятие, цели и задачи, объекты и субъекты инвестиционного анализа. Информационная база инвестиционного анализа: источники, методы получения и представления информации.

Прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта

Прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта
Доходный метод анализа эффективности инвестиционных проектов. Виды денежных потоков и правила их учета при построении моделей оценки эффективности инвестиционных проектов. Понятие чистого денежного потока (NCF) и схемы его расчета. Прогнозный и постпрогнозный периоды. Терминальная стоимость проекта: понятие и особенности ее расчета.

Оценка стоимости капитала

Источники финансирования инвестиционных проектов и виды капитала. Достоинства и недостатки финансирования инвестиционных проектов заемными и собственными средствами. Цена заемного капитала. Цена собственного капитала: два метода расчета (Build-up-Method, CAPM Method). Средневзвешенная цена капитала (WACC).

Временная стоимость денег и дисконтирование

Временная теория денег и ее связь с дисконтированием. Дисконтирование из конца и из середины периода. Выбор ставки дисконтирования в зависимости от структуры капитала, за счет которого финансируется инвестиционный проект

Оценка влияния инфляции и рисков

Номинальная и реальная ставки WACC и формула Фишера. Рекомендации по учету инфляции в моделях оценки эффективности инвестиционных проектов. Понятие риска инвестиционного проекта. Риск и его связь с неопределенностью. Методы оценки рисков: факторный анализ, сценарный анализ, стресс-анализ, метод Монте-Карло, метод дерева событий. Графическое представление факторов риска и их влияния на проект: табличный способ, диаграмма Торнадо, воронка рисков, гистограмма. Достоинства и недостатки каждого из методов оценки рисков. Примеры способов снижения инвестиционных рисков.

Критерии оценки эффективности инвестиций

Чистая приведенная стоимость (NPV). Индекс рентабельности инвестиций (PI). Внутренняя норма доходности (IRR). Сроки окупаемости инвестиций: без учета дисконтирования (PP) и с учетом дисконтирования (DPP). Достоинства и недостатки каждого из критериев оценки эффективности инвестиций. Рекомендации по выбору критериев оценки эффективности инвестиций.

Особые случаи оценки проектов

Анализ проектов различной продолжительности: метод цепного поворота, метод эквивалентных аннуитетов. Проекты по замене оборудования и особенности их анализа. Проекты по охране окружающей среды и особенности их анализа. Аренда или покупка оборудования: выбор рационального решения.

6. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины

Освоение дисциплины требует систематического изучения всех тем в той последовательности, в какой они указаны в рабочей программе.

Основными видами учебной работы являются аудиторские занятия. Их цель - расширить базовые знания обучающихся по осваиваемой дисциплине и систему теоретических ориентиров для последующего более глубокого освоения программного материала в ходе самостоятельной работы. Обучающемуся важно помнить, что контактная работа с преподавателем эффективно помогает ему овладеть программным материалом благодаря расстановке необходимых акцентов и удержанию внимания интонационными модуляциями голоса, а также подключением аудио-визуального механизма восприятия информации.

Самостоятельная работа преследует следующие цели:

- закрепление и совершенствование теоретических знаний, полученных на лекционных занятиях;
- формирование навыков подготовки текстовой составляющей информации учебного и научного назначения для размещения в различных информационных системах;
- совершенствование навыков поиска научных публикаций и образовательных ресурсов, размещенных в сети Интернет;
- самоконтроль освоения программного материала.

Обучающемуся необходимо помнить, что результаты самостоятельной работы контролируются преподавателем во время проведения мероприятий текущего контроля и учитываются при промежуточной аттестации.

Обучающимся с ОВЗ и инвалидов предоставляется возможность выбора форм проведения мероприятий текущего контроля, альтернативных формам, предусмотренным рабочей программой дисциплины. Предусматривается возможность увеличения в пределах 1 академического часа времени, отводимого на выполнение контрольных мероприятий.

Процедура оценивания результатов обучения инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья по дисциплине предусматривает предоставление информации в формах, адаптированных к ограничениям их здоровья и восприятия информации.

При проведении текущего контроля применяются оценочные средства, обеспечивающие передачу информации, от обучающегося к преподавателю, с учетом психофизиологических особенностей здоровья обучающихся.

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

При самостоятельной работе обучающимся следует использовать:

- конспекты лекций;
- литературу из перечня основной и дополнительной учебной литературы, необходимой для освоения дисциплины (модуля);
- текст лекций на электронных носителях;
- ресурсы информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", необходимые для освоения дисциплины;
- лицензионное и свободно распространяемое программное обеспечение из перечня информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине;
- методические указания для обучающихся по освоению дисциплины.

8. Перечень основной и дополнительной учебной литературы

Основная:

1. Пащенко Т. В. Инвестиционный анализ: учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" и магистров, обучающихся по направлению " Экономика", профиль "Финансовый аналитик"/Т. В. Пащенко.-Пермь,2011, ISBN 978-5-7944-1801-9.-124.-Библиогр.: с. 118-119
2. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 218 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. <https://www.urait.ru/bcode/432922>

Дополнительная:

1. Инвестиционная деятельность: учеб. пособие/под ред. Г. П. Подшиваленко и Н. В. Киселевой.- М.:Кнорус,2005, ISBN 5-85971-032-1.-432.-Библиогр.: с. 415-420
2. Стешин, А. И. Инвестиционный анализ : практическое пособие по эффективному бизнесу / А. И. Стешин. — Саратов : Вузовское образование, 2013. — 327 с. — ISBN 2227-8397. — Текст : электронный // Электронно-библиотечная система IPR BOOKS : [сайт]. <http://www.iprbookshop.ru/16343>
3. Ендовицкий Д. А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: Учеб. пособие для студентов, обучающихся по спец. "Финансы и кредит", "Бухгалтерский учет, анализ и аудит", "Мировая экономика"/Под ред. Л. Т. Гиляровской.-М.:Финансы и статистика,2003, ISBN 5-279-02501-1.-352.

9. Перечень ресурсов сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины

<https://www.investinperm.ru/> Инвестиционный портал Пермского края

10. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине

Образовательный процесс по дисциплине **Инвестиционный анализ** предполагает использование следующего программного обеспечения и информационных справочных систем:

- 1) презентационные материалы (слайды по темам лекционных занятий);
- 2) доступ в режиме on-line в Электронную библиотечную систему (ЭБС);
- 3) доступ в электронную информационно-образовательную среду университета;
- 4) интернет-сервисы и электронные ресурсы.

Перечень необходимого лицензионного и (или) свободно распространяемого программного обеспечения:

1. Приложения, позволяющее просматривать и воспроизводить медиаконтент PDF-файлов;
2. Офисные пакеты приложений;
3. СПС «Консультант-Плюс»;
4. 1С: Предприятие.

При освоении материала и выполнении заданий по дисциплине рекомендуется использование материалов, размещенных в Личных кабинетах обучающихся ЕТИС ПГНИУ (student.psu.ru).

При организации дистанционной работы и проведении занятий в режиме онлайн могут использоваться:

- система видеоконференцсвязи на основе платформы BigBlueButton (<https://bigbluebutton.org/>).
- система LMS Moodle (<http://e-learn.psu.ru/>), которая поддерживает возможность использования текстовых материалов и презентаций, аудио- и видеоконтент, а так же тесты, проверяемые задания, задания для совместной работы.
- система тестирования Indigo (<https://indigotech.ru/>).

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

Материально-техническая база обеспечивается наличием:

1. Лекционные занятия – аудитория, оснащенная презентационной техникой (проектор, экран, компьютер/ноутбук) с соответствующим программным обеспечением, меловой (и) или маркерной доской.
2. Практические занятия – аудитория, оснащенная презентационной техникой (проектор, экран, компьютер/ноутбук) с соответствующим программным обеспечением, меловой (и) или маркерной доской.
3. Самостоятельная работа – аудитория для самостоятельной работы, оснащенная компьютерной техникой с возможностью подключения к сети «Интернет», обеспеченная доступом в электронную информационно-образовательную среду университета. Помещения Научной библиотеки ПГНИУ.
4. Текущий контроль, групповые и индивидуальные консультации, промежуточная аттестация – аудитория, оснащенная презентационной техникой (проектор, экран, компьютер/ноутбук) с соответствующим программным обеспечением, меловой (и) или маркерной доской

Помещения научной библиотеки ПГНИУ для обеспечения самостоятельной работы обучающихся:

1. Научно-библиографический отдел, корп.1, ауд. 142. Оборудован 3 персональными компьютерами

доступом к локальной и глобальной компьютерным сетям.

2. Читальный зал гуманитарной литературы, корп. 2, ауд. 418. Оборудован 7 персональными компьютерами с доступом к локальной и глобальной компьютерным сетям.

3. Читальный зал естественной литературы, корп.6, ауд. 107а. Оборудован 5 персональными компьютерами с доступом к локальной и глобальной компьютерным сетям.

4. Отдел иностранной литературы, корп.2 ауд. 207. Оборудован 1 персональным компьютером с доступом к локальной и глобальной компьютерным сетям.

5. Библиотека юридического факультета, корп.9, ауд. 4. Оборудована 11 персональными компьютерами с доступом к локальной и глобальной компьютерным сетям.

6. Читальный зал географического факультета, корп.8, ауд. 419. Оборудован 6 персональными компьютерами с доступом к локальной и глобальной компьютерным сетям.

Все компьютеры, установленные в помещениях научной библиотеки, оснащены следующим программным обеспечением:

Операционная система ALT Linux;

Офисный пакет Libreoffice.

Справочно-правовая система «КонсультантПлюс»

**Фонды оценочных средств для аттестации по дисциплине
Инвестиционный анализ**

**Планируемые результаты обучения по дисциплине для формирования компетенции и
критерии их оценивания**

Компетенция	Планируемые результаты обучения	Критерии оценивания результатов обучения			
ПК.11 уметь проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	способность применять методы экономического анализа для разработки решений об инвестировании и финансировании	<p style="text-align: center;">Неудовлетворител</p> не владеет теоретическими знаниями и практическими навыками в области разработки решений об инвестировании и финансировании	<p style="text-align: center;">Удовлетворительн</p> владеет теоретическими знаниями и практическими навыками в области разработки решений об инвестировании и финансировании частично	<p style="text-align: center;">Хорошо</p> владеет теоретическими знаниями и практическими навыками в области разработки решений об инвестировании и финансировании, но допускает частные ошибки	<p style="text-align: center;">Отлично</p> владеет теоретическими знаниями и практическими навыками в области разработки решений об инвестировании и финансировании в полном объеме

Оценочные средства текущего контроля и промежуточной аттестации

Схема доставки : СУОС

Вид мероприятия промежуточной аттестации : Экзамен

Способ проведения мероприятия промежуточной аттестации : Оценка по дисциплине в рамках промежуточной аттестации определяется на основе баллов, набранных обучающимся на контрольных мероприятиях, проводимых в течение учебного периода.

Максимальное количество баллов : 100

Конвертация баллов в отметки

«отлично» - от 81 до 100

«хорошо» - от 61 до 80

«удовлетворительно» - от 43 до 60

«неудовлетворительно» / «незачтено» менее 43 балла

Компетенция	Мероприятие текущего контроля	Контролируемые элементы результатов обучения
Входной контроль	Инвестиции. Инвестиционная деятельность. Инвестиционный анализ Входное тестирование	Знание понятийного аппарата по вопросам инвестиций, затрат
ПК.11 уметь проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	Оценка стоимости капитала Письменное контрольное мероприятие	Знает и может рассчитать оценку стоимости капитала (практическое задание по оценке стоимости капитала)
ПК.11 уметь проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	Критерии оценки эффективности инвестиций Письменное контрольное мероприятие	Знает и может рассчитать критерии оценки эффективности инвестиций (практическое задание по критериям оценки эффективности инвестиций)

Компетенция	Мероприятие текущего контроля	Контролируемые элементы результатов обучения
ПК.11 уметь проводить анализ рыночных и специфических рисков для принятия управленческих решений, в том числе при принятии решений об инвестировании и финансировании	Особые случаи оценки проектов Итоговое контрольное мероприятие	Практическое задание по разработке защите инвестиционного проекта

Спецификация мероприятий текущего контроля

Инвестиции. Инвестиционная деятельность. Инвестиционный анализ

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **.5 часа**

Условия проведения мероприятия: **в часы аудиторной работы**

Максимальный балл, выставляемый за мероприятие промежуточной аттестации: **0**

Проходной балл: **0**

Показатели оценивания	Баллы
Даны все ответы	5
Ответы даны не все, но более половины верны	3.5
Ответы даны на половину вопросов	2.5
Ответы даны менее, чем на половину вопросов	1

Оценка стоимости капитала

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **1 часа**

Условия проведения мероприятия: **в часы аудиторной работы**

Максимальный балл, выставляемый за мероприятие промежуточной аттестации: **30**

Проходной балл: **13**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено в полном объеме без ошибок – максимальный балл	30
Задание выполнено в полном объеме, но с некоторыми ошибками	20
Задание выполнено не в полном объеме (но более, чем на половину) или с ошибками – проходной балл	13
Задание выполнено менее чем на половину или не выполнено – 3 балла	3

Критерии оценки эффективности инвестиций

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **1 часа**

Условия проведения мероприятия: **в часы аудиторной работы**

Максимальный балл, выставляемый за мероприятие промежуточной аттестации: **30**

Проходной балл: **13**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено в полном объеме без ошибок – максимальный балл	

	30
Задание выполнено в полном объеме, но с некоторыми ошибками	20
Задание выполнено не в полном объеме (но более, чем на половину) или с ошибками – проходной балл	13
Дополнительный балл за активную работу (не более)	7
Задание выполнено менее чем на половину или не выполнено – 3 балла	3

Особые случаи оценки проектов

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **1 часа**

Условия проведения мероприятия: **в часы аудиторной работы**

Максимальный балл, выставляемый за мероприятие промежуточной аттестации: **40**

Проходной балл: **17**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено в полном объеме без ошибок – максимальный балл	40
Задание выполнено в полном объеме, но с некоторыми ошибками	30
Задание выполнено не в полном объеме (но более, чем на половину) или с ошибками – проходной балл	17
Дополнительный балл за активную работу (не более)	10
Задание выполнено менее чем на половину или не выполнено – 3 балла	3