

МИНОБРНАУКИ РОССИИ

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

Кафедра учета, аудита и экономического анализа

**Авторы-составители: Разуваева Ксения Викторовна
Пашенко Татьяна Васильевна**

**Рабочая программа дисциплины
ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ
Код УМК 100135**

**Утверждено
Протокол №8
от «19» июня 2024 г.**

Пермь, 2024

1. Наименование дисциплины

Инвестиционный анализ

2. Место дисциплины в структуре образовательной программы

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

Направление подготовки: **38.04.08** Финансы и кредит
направленность Финансовый директор

3. Планируемые результаты обучения по дисциплине

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

38.04.08 Финансы и кредит (направленность : Финансовый директор)

ПК.1 Способен разрабатывать финансовые планы для участников экономических отношений и формировать инвестиционный портфель

Индикаторы

ПК.1.1 Применяет методический инструментарий выявления и оценки качественных и количественных свойств рисков финансовых продуктов, разрабатывает рекомендации по управлению инвестиционным риском

ПК.1.2 Составляет и прогнозирует изменение денежных потоков участников экономических отношений

ПК.1.3 Применяет методический инструментарий формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений

4. Объем и содержание дисциплины

Направление подготовки	38.04.08 Финансы и кредит (направленность: Финансовый директор)
форма обучения	заочная
№№ триместров, выделенных для изучения дисциплины	3,4,5
Объем дисциплины (з.е.)	4
Объем дисциплины (ак.час.)	144
Контактная работа с преподавателем (ак.час.), в том числе:	24
Проведение лекционных занятий	6
Проведение лабораторных работ, занятий по иностранному языку	18
Самостоятельная работа (ак.час.)	120
Формы текущего контроля	Защищаемое контрольное мероприятие (4) Итоговое контрольное мероприятие (2)
Формы промежуточной аттестации	Зачет (4 триместр) Экзамен (5 триместр)

5. Аннотированное описание содержания разделов и тем дисциплины

Инвестиционный анализ

Понятие и значение инвестиционного анализа

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

Оценка и анализ расходов, доходов и 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 и анализ срока реализации инвестиционного проекта

Понятие срока в инвестиционном проекте. Способы определения срока проекта. Факторы, влияющие на срок, и влияние срока на реализацию проекта.

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 стоимости инвестиционного 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).

Анализ рисков по инвестиционному проекту

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.

Оценка 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.

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 аудиторные 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. Румянцева, Е. Е. Инвестиционный анализ : учебное пособие для бакалавриата и магистратуры / Е. Е. Румянцева. — Москва : Издательство Юрайт, 2019. — 281 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-10389-2. — Текст : электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. <https://www.urait.ru/bcode/429889>

2. Асват, Дамодаран Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов / Дамодаран Асват ; перевод В. Ионов. — 11-е изд. — Москва : Альпина Паблишер, 2020. — 1320 с. — ISBN 978-5-9614-6650-8. — Текст : электронный // Цифровой образовательный ресурс IPR SMART : [сайт]. <http://www.iprbookshop.ru/93041>

Дополнительная:

1. Пашенко 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. Пашенко.-Пермь, 2011, ISBN 978-5-7944-1801-9.-124.-Библиогр.: с. 118-119

9. Перечень ресурсов сети Интернет, необходимых для освоения дисциплины

При освоении дисциплины использование ресурсов сети Интернет не предусмотрено.

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»

При освоении материала и выполнения 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 компьютера с 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.
Индикаторы и критерии их оценивания**

ПК.1

Способен разрабатывать финансовые планы для участников экономических отношений и формировать инвестиционный портфель

Индикатор	Планируемые результаты обучения	Критерии оценивания результатов обучения
ПК.1.3 Применяет методический инструментарий формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений	разрабатывает методику, планирует и осуществляет анализ инвестиционных проектов организации как часть её информационно-аналитической подсистемы	Неудовлетворител Не демонстрирует планируемый результат либо делает это с существенными ошибками Удовлетворительн В целом демонстрирует планируемый результат, но выполняет его элементы под руководством наставника либо с множеством^ несущественных ошибок Хорошо Демонстрирует планируемый результат, но допускает при этом отдельные несущественные ошибки Отлично Самостоятельно демонстрирует планируемый результат, если допускает при этом ошибки, самостоятельно их находит и исправляет
ПК.1.1 Применяет методический инструментарий выявления и оценки качественных и количественных свойств рисков финансовых продуктов, разрабатывает рекомендации по управлению инвестиционным риском	знает и применяет методы оценки рисков при анализе инвестиционных проектов	Неудовлетворител Не демонстрирует планируемый результат либо делает это с существенными ошибками Удовлетворительн В целом демонстрирует планируемый результат, но выполняет его элементы под руководством наставника либо с множеством^ несущественных ошибок Хорошо Демонстрирует планируемый результат, но допускает при этом отдельные несущественные ошибки Отлично Самостоятельно демонстрирует планируемый результат, если допускает при этом ошибки, самостоятельно их находит и исправляет
ПК.1.2	знает методы и применяет их	Неудовлетворител

Индикатор	Планируемые результаты обучения	Критерии оценивания результатов обучения
Составляет и прогнозирует изменение денежных потоков участников экономических отношений	при оценке денежных потоков проекта или процесса	Неудовлетворител Не демонстрирует планируемый результат либо делает это с существенными ошибками Удовлетворительн В целом демонстрирует планируемый результат, но выполняет его элементы под руководством наставника либо с множеством^ несущественных ошибок Хорошо Демонстрирует планируемый результат, но допускает при этом отдельные несущественные ошибки Отлично Самостоятельно демонстрирует планируемый результат, если допускает при этом ошибки, самостоятельно их находит и исправляет

Оценочные средства текущего контроля и промежуточной аттестации

Схема доставки : Базовая

Вид мероприятия промежуточной аттестации : Не предусмотрено

Компетенция (индикатор)	Мероприятие текущего контроля	Контролируемые элементы результатов обучения
ПК.1.3 Применяет методический инструментарий формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений	Оценка и анализ расходов, доходов и денежных потоков инвестиционного проекта Защищаемое контрольное мероприятие	умение рассчитывать расходы, доходы и денежные потоки по проекту

Спецификация мероприятий текущего контроля

Оценка и анализ расходов, доходов и денежных потоков инвестиционного проекта

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **8 часа**

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

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

Проходной балл: **17**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено студентом самостоятельно и полностью, без ошибок либо ошибки найдены и исправлены студентом	40
Задание выполнено студентом полностью и в целом самостоятельно, но с допущением отдельных несущественных ошибок	30
Выполнено более половины задания и в целом самостоятельно с допущением отдельных несущественных ошибок, либо полностью, но под контролем или руководством преподавателя, который своевременно выявлял и помогал исправлять ошибки, либо полностью, но с допущением множества несущественных ошибок	17
Выполнено менее половины задания либо более половины, но с существенными ошибками	3

Вид мероприятия промежуточной аттестации : Зачет

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 (индикатор)	Мероприятие текущего контроля	Контролируемые элементы результатов обучения
ПК.1.3 Применяет методический инструментарий формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений	Оценка стоимости инвестиционного капитала Защищаемое контрольное мероприятие	умение оценивать сроки реализации проекта, обосновывать разные варианты продолжительности проекта с указанием последствий выбора каждого варианта
ПК.1.3 Применяет методический инструментарий формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений	Оценка стоимости инвестиционного капитала Итоговое контрольное мероприятие	умение оценивать стоимость привлекаемого капитала, разрабатывать и обосновывать варианты финансирования инвестиционного проекта

Спецификация мероприятий текущего контроля

Оценка стоимости инвестиционного капитала

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **8 часа**

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

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

Проходной балл: **13**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено студентом самостоятельно и полностью, без ошибок либо ошибки найдены и исправлены студентом	30
Задание выполнено студентом полностью и в целом самостоятельно, но с допущением отдельных несущественных ошибок	20
Выполнено более половины задания и в целом самостоятельно с допущением отдельных несущественных ошибок, либо полностью, но под контролем или руководством преподавателя, который своевременно выявлял и помогал исправлять ошибки, либо полностью, но с допущением множества несущественных ошибок	13
Выполнено менее половины задания либо более половины, но с существенными ошибками	3

Оценка стоимости инвестиционного 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 студентом самостоятельно и полностью, без ошибок либо ошибки найдены и исправлены студентом	30
Задание выполнено студентом полностью и в целом самостоятельно, но с допущением отдельных несущественных ошибок	20
Выполнено более половины задания и в целом самостоятельно с допущением отдельных несущественных ошибок, либо полностью, но под контролем или руководством преподавателя, который своевременно выявлял и помогал исправлять ошибки, либо полностью, но с допущением множества несущественных ошибок	13
Выполнено менее половины задания либо более половины, но с существенными ошибками	3

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 (индикатор)	Мероприятие текущего контроля	Контролируемые элементы результатов обучения
ПК.1.3 Применяет методический инструментальный формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений	Анализ рисков по инвестиционному проекту Защищаемое контрольное мероприятие	умение оценивать риски по инвестиционному проекту, предлагать варианты их снижения
ПК.1.3 Применяет методический инструментальный формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений	Оценка эффективности инвестиций Защищаемое контрольное мероприятие	умение рассчитывать показатели эффективности инвестиций, давать их интерпретацию

Компетенция (индикатор)	Мероприятие текущего контроля	Контролируемые элементы результатов обучения
ПК.1.1 Применяет методический инструментарий выявления и оценки качественных и количественных свойств рисков финансовых продуктов, разрабатывает рекомендации по управлению инвестиционным риском ПК.1.3 Применяет методический инструментарий формирования и управления инвестиционным портфелем в соответствии с финансовыми целями участников экономических отношений ПК.1.2 Составляет и прогнозирует изменение денежных потоков участников экономических отношений	Оценка эффективности инвестиций Итоговое контрольное мероприятие	умение формировать и представлять отчет по итогам комплексного инвестиционного анализа

Спецификация мероприятий текущего контроля

Анализ рисков по инвестиционному проекту

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **6 часа**

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

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

Проходной балл: **13**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено студентом самостоятельно и полностью, без ошибок либо ошибки найдены и исправлены студентом	30
Задание выполнено студентом полностью и в целом самостоятельно, но с допущением отдельных несущественных ошибок	20
Выполнено более половины задания и в целом самостоятельно с допущением отдельных несущественных ошибок, либо полностью, но под контролем или руководством преподавателя, который своевременно выявлял и помогал исправлять ошибки, либо полностью, но с допущением множества несущественных ошибок	13
Выполнено менее половины задания либо более половины, но с существенными ошибками	3

Оценка эффективности инвестиций

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **12 часа**

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

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

Проходной балл: **13**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено студентом самостоятельно и полностью, без ошибок либо ошибки найдены и исправлены студентом	30
Задание выполнено студентом полностью и в целом самостоятельно, но с допущением отдельных несущественных ошибок	20
Выполнено более половины задания и в целом самостоятельно с допущением отдельных несущественных ошибок, либо полностью, но под контролем или руководством преподавателя, который своевременно выявлял и помогал исправлять ошибки, либо полностью, но с допущением множества несущественных ошибок	13
Выполнено менее половины задания либо более половины, но с существенными ошибками	3

Оценка эффективности инвестиций

Продолжительность проведения мероприятия промежуточной аттестации: **2 часа**

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

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

Проходной балл: **17**

Показатели оценивания	Баллы
Задание выполнено студентом самостоятельно и полностью, без ошибок либо ошибки найдены и исправлены студентом	40
Задание выполнено студентом полностью и в целом самостоятельно, но с допущением отдельных несущественных ошибок	30
Выполнено более половины задания и в целом самостоятельно с допущением отдельных несущественных ошибок, либо полностью, но под контролем или руководством преподавателя, который своевременно выявлял и помогал исправлять ошибки, либо полностью, но с допущением множества несущественных ошибок	17
Выполнено менее половины задания либо более половины, но с существенными ошибками	3