**Правительство Российской Федерации**

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования   
"Национальный исследовательский университет   
"Высшая школа экономики"**

Факультет менеджмента

**Программа дисциплины**

**Бизнес-планирование**

для направления 080200.62 «Менеджмент» подготовки бакалавра

Автор программы: Емельянов А.М., aemelyanov@hse.ru

Одобрена на заседании кафедры финансового менеджмента «\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 2013 г

Зав. кафедрой Шакина Е.А. \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Утверждена Учебно-методическим советом НИУ ВШЭ-Пермь «\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_2013 г.

Председатель Г.Е. Володина \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Пермь, 2013

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.*

# Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и студентов направления подготовки 080200.62 «Менеджмент», изучающих дисциплину «Бизнес-планирование».

Программа разработана в соответствии с:

* Образовательным стандартом ГОБУ ВПО НИУ-ВШЭ по направлению подготовки 080200.62 «Менеджмент» от 02.07.2010 г., № 15;
* Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 080200.62 «Менеджмент», утвержденным в 2013 г.

# Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Инвестиционный анализ» является ознакомление с современной методологической базой проведения анализа эффективности инвестиционных проектов (на базе финансовой модели анализа), анализ как отдельно реализуемых проектов, так и встраиваемых в систему инвестиционного планирования компаний; формирование целостной системы знаний и приобретение практических навыков в области проведения анализа:

1) по оценке отдельных проектов инвестирования в реальные активы в условиях инфляции,

2) портфеля инвестиционных проектов,

3) по ранжированию (сравнительной оценке) проектов в портфеле с учетом различных ограничений,

4) по выбору между взаимоисключающими (альтернативными) проектами сложной структуры (нестандартные денежные потоки, меняющиеся барьерные ставки и т.п.),

5) по оценке влияния финансовых решений на эффективность и устойчивость проектов,

6) рисков проектов и построению интегральной оценки степени риска,

7) отражения управленческой гибкости в оценке проектов.

Целью в области воспитания личности при реализации программы дисциплины является формирование таких черт как организованность, трудолюбие и умение планировать время для выполнения трудоёмких заданий, требующих значительных усилий, предполагающих большой объём выполнения самостоятельной работы; ответственность, способность к саморазвитию, повышению своей квалификации и мастерства, умению работать в команде, формированию лидерских качеств.

# Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения 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, финансовые и нефинансовые ограничения на капитал), знать требования, предъявляемые государственными ведомствами к проведению оценки эффективности инвестиционных проектов;
* уметь проводить оценку коммерческой эффективности и эффективности участия в проекте;
* обладать навыками проведения ранжирования независимых проектов сложной структуры, осуществления выбора между альтернативными проектами, уметь проводить сравнительный анализ проектов, различающихся по инвестициям, сроку жизни, направленности денежных потоков; обладать навыками разработки информационной базы компьютерного моделирования денежных потоков по проекту, оценки устойчивости и эффективности, уметь пользоваться пакетами прикладных программ по анализу инвестиционных предложений (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 опционы).

В результате освоения дисциплины студент осваивает следующие компетенции:

| Компетенция | Код по НИУ | Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата) | Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции |
| --- | --- | --- | --- |
| владеет методами выработки стратегических, тактических и оперативных решений в управлении деятельностью организаций | ПК-16 | Демонстрирует способность к выбору оптимальных методов инвестирования с целью развития фирмы;  Способен составить инвестиционную стратегию развития фирмы | Беседы, дискуссии, анализ учебных кейсов лекциях и семинарских занятиях;  Выполнение домашней проектной работы |
| способен использовать основные методы финансового менеджмента для принятия решений по финансированию, формированию дивидендной политики и структуре капитала, стоимостной оценке активов, управления оборотным капиталом | ПК-22 | Самостоятельно использует формулы для расчетов необходимых финансовых показателей фирмы и делает соответствующие выводы;  На основании выводов принимает решение о финансовой, в частности об инвестиционной политике фирмы | Расчет и обоснование количественных и качественных показателей, выполнение контрольной работы  Самостоятельная подготовка домашнего задания по учебной дисциплине |
| способен оценивать влияние инвестиционных решений и решений по финансированию на рост ценности (стоимости) компании | ПК-23 | Демонстрирует умение обобщать и критически оценивать эффективность инвестиционной политики прошлого периода, на основании которых способен скорректировать текущую политику фирмы | Самостоятельная подготовка проектов решений, связанных с оценкой инвестиционных проектов и их рисков.  Изложение результатов самостоятельной работы на семинарских занятиях. |

# Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина относится к вариативной части профессионального цикла дисциплин (свободный выбор дисциплин общего пула).

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

* Экономическая теория и институциональная экономика (Микроэкономика, Макроэкономика);
* Финансовые рынки и финансовые институты;

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

* Знать принципы организации работы финансовых рынков и финансовых институтов;
* Знать особенности структуры кредитной системы;
* Знать микроэкономические и макроэкономические основы деятельности фирмы.

Основные положения дисциплины могут быть использованы в дальнейшем в профессиональной деятельности или при изучении дисциплин магистерских программ:

* Теория финансов
* Управление финансами фирмы
* Оценка стоимости активов
* Инвестиционный анализ
* Бизнес-планирование.

# Тематический план учебной дисциплины

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название раздела (темы) | Всего часов | Аудиторные часы | | Самостоя­тельная работа |
| Лекции | Семинары |
|  | **Экономическая сущность и виды инвестиций** | | | | |
|  | Введение в инвестиционный анализ фирмы | 10 | 2 | 2 | 6 |
|  | Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности | 10 | 2 | 2 | 6 |
|  | **Оценка эффективности инвестиционных проектов: понятие и критерии.** | | | | |
|  | Основы оценки эффективности инвестиционного проекта | 10 | 2 | 2 | 6 |
|  | Выбор параметров инвестиционного проекта | 10 | 2 | 2 | 8 |
|  | **Экономический анализ особых типов инвестиционных проектов** | | | | |
|  | Особые типы инвестиционных проектов | 10 | 2 | 2 | 6 |
|  | Особенности оценки различных типов инвестиционных проектов | 10 | 2 | 2 | 6 |
|  | **Финансирование и оценка риска инвестиционных проектов** | | | | |
|  | Особенности финансирования инвестиционных проектов | 10 | 2 | 2 | 6 |
|  | Учет и оценка рисков инвестиционных проектов | 12 | 2 | 2 | 8 |
|  | Формирование оптимального инвестиционного бюджета | 14 | 4 | 2 | 8 |
|  | Прогнозирование финансовой отчетности | 10 | 2 | 2 | 6 |
| **ИТОГО** | | **108** | **22** | **20** | **66** |

# Формы контроля знаний студентов

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Тип контроля | Форма контроля | модули | | | | Параметры |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| Текущий  (неделя) | Контрольная работа |  |  | 7 |  | Проектная работа 3-6 тыс.слов |
|  |  |  |  |  |  |
| Итоговый | Зачет |  |  | \* |  | Тест и задачи, 90 минут |

## Критерии оценки знаний, навыков

На текущем уровне студент должен продемонстрировать понимание основных методик оценки инвестиционных проектов, взаимосвязи текущего инвестирования и будущего финансового состояния фирмы.

На итоговом контроле студент обязан продемонстрировать умение использовать основные методы инвестиционного анализа, обосновывать инвестиционные проекты с точки зрения оценки риска и эффективности.

Оценки по всем формам текущего контроля и итого контроля выставляются по 10-ти балльной шкале.

Контрольная работа (задание для промежуточного контроля) выложено в LMS, а выполненный студентами проект, сдается в печатном виде или подгружается в LMS.

## Порядок формирования оценок по дисциплине

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских и практических занятиях: миниконтроль, активность в дискуссии, скорость и точность выполнения заданий, умение аргументировать свою точку зрения во время обсуждения. Оценки за работу на семинарских и практических занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость. Накопленная оценка по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских и практических занятиях определяется перед промежуточным или итоговым контролем - *Оаудиторная*.

Накопленная оценка за текущий контроль учитывает результаты студента по текущему контролю следующим образом:

О*накопленная*= 2/3\* *Отекущий* + 1/3\* *Оаудиторная*

где*Отекущий* рассчитывается как взвешенная сумма всех форм текущего контроля, предусмотренных в РУП:

*Отекущий* =*·Окр*

Способ округления накопленной оценки текущего контроля: арифметический.

Результирующая оценка за дисциплину рассчитывается следующим образом:

*Орезульт = 0.6\* Онакопл + 0.4\*·Озач*

Способ округления накопленной оценки итогового контроля в форме зачета: арифметический.

Оценка за итоговый контроль **не является** **блокирующей,** при неудовлетворительной оценке, результирующая оценка формируется по сумме накопленного рейтинга в течение изучения всей дисциплины.

# Содержание дисциплины

Раздел 1. Экономическая сущность и виды инвестиций

*Тема 1. Введение в инвестиционный анализ фирмы*

Предмет курса «Бизнес-планирование». 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.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

*Тема 2. Нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности*

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.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

Литература по разделу:

* [Липсиц И. В.](http://znanium.com/catalog.php?item=booksearch&code=%D0%BA%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%BE%D0%B2#none) Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с.
* Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт С. Финансовый менеджмент: Учебник / пер. с англ. Е.А. Дорофеев. - СПб.: ПИТЕР, 2009. - 959 с.
* Липсиц И.В., Косов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. М., 2003. - глава 1 (сущность инвестиций в реальные активы и их экономическое значение).
* Аньшин В.М. Инвестиционный анализ. Учеб.-практ. пособие, 2-е изд. – М.: Дело, 2002. – глава 5 (Содержание и структура инвестиций).
* Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М., 2001. – глава 1 (что такое инвестиционный проект и зачем его оценивать?).
* Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. (Вторая редакция, исправленная и дополненная). Утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477.
* Как принимать решения о запуске инвестиционных проектов. Дмитрий Рябых. Журнал «Генеральный директор», № 2 за 2008 год, http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/decisions.shtml
* Инвестиционный проект: управление мотивацией  
  Журнал "Управление компанией" № 1 за 2004 год, [www.zhuk.net/archive/articlesyk.asp?aid=3807](http://www.zhuk.net/archive/articlesyk.asp?aid=3807)

Применяемые формы обучения и технологии: лекции в формате презентаций, семинары, решение задач, решение кейсов в микрогруппах.

Раздел 2. Оценка эффективности инвестиционных проектов: понятие, критерии, параметры.

*Тема 3. Основы оценки эффективности инвестиционного проекта*

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).

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

*Тема 4. Выбор 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.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

Литература по разделу:

* Аньшин В.М. Инвестиционный анализ. Учеб.-практ. пособие, 2-е изд. – М.: Дело, 2002. – глава 14: п.14.1-14.5 (Содержание и оценка эффективности реальных инвестиций).
* Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт С. Финансовый менеджмент: Учебник / пер. с англ. Е.А. Дорофеев. - СПб.: ПИТЕР, 2009. - 959 с.
* Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М., 2001. - глава 2 (принципы и схема оценки инвестиционных проектов), глава 6 (теоретические основы дисконтирования), глава 7 (другие аспекты фактора времени), глава 8 (интегральные характеристики).
* Внутренняя норма рентабельности: поучительная история. Джон Келлехер   
  Консультант McKinsey, Журнал «[Вестник McKinsey](http://www.vestnikmckinsey.ru)», № 3(8) за 2004 год, <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/return_rate.shtml>
* Выбор реалистичной дисконтной ставки. ДЖЕРАРД А. КЭХИЛЛ  
  адъюнкт-профессор Школы бизнеса Флоридского технологического института (США) <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/realistic_disc.shtml>
* Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – Глава 32 (Увеличение ценности: добавленная экономическая ценность (EVA), денежные потоки на инвестиции (CFROI)).
* Критерии оценки проектов. И.М.Волков, М.В.Грачева, Д.С.Алексанов.   
  Институт экономического развития Всемирного банка, http://www.cfin.ru/finanalysis/cf\_criteria.shtml
* Липсиц И.В., Косов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. М., 2003. - глава 2 (принципы формирования и предварительной подготовки инвестиционных проектов), глава 8 (правила финансово-экономической оценки инвестиционных проектов), глава 9 (основные методы оценки привлекательности инвестиций), глава 13 (влияние инфляционных процессов на оценку инвестиционных проектов).
* [Липсиц И. В.](http://znanium.com/catalog.php?item=booksearch&code=%D0%BA%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%BE%D0%B2#none) Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с.
* Модель «игры во взвешивание» в оценке ожидаемой доходности, глава из книги «Секреты инвестиционного дела». Сборник статей под ред. Джеймса Пикфорда. Изд-во «Олимп-Бизнес», 2006 год, http://www.cfin.ru/investor/profit\_budgeting.shtml
* О «конфликте» критериев IRR и NPV, Валерий Галасюк, <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/npv_vs_irr.shtml>
* Ставка дисконтирования для отрицательных условных денежных потоков. Валерий Галасюк, <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/ccf_discount.shtml>
* Учет влияния инфляции в проектном анализе. И. Волков, М. Грачева, Д. Алексанов Институт экономического развития Всемирного банка. <http://www.cfin.ru/finanalysis/inflation.shtml>
* Эффективность проектов - давайте считать одинаково. Никонова И.А.,   
  Шамгунов Р.Н. http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/cash\_criteria.shtml

Применяемые формы обучения и технологии: лекции в формате презентаций, семинары, решение задач, решение в микрогруппах кейсов«Расчет критериев эффективности инвестиционного проекта», «Построение денежных потоков инвестиционного проекта», «Оценка ставки дисконтирования», «Учет инфляции при проведении инвестиционных расчетов».

Раздел 3. Экономический анализ особых типов инвестиционных проектов

*Тема 5. Особые типы инвестиционных проектов*

Взаимодополняющие, взаимоисключающие и альтернативные проекты.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

*Тема 6. Особенности оценки различных типов инвестиционных проектов*

Оценка эффективности проектов с разными сроками. Оценка затратных проектов: оценка эффективности проектов по замене оборудования. Оптимальное время для инвестирования. Оценка проектов с иностранными инвестициями.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

Литература по разделу:

* [Липсиц И. В.](http://znanium.com/catalog.php?item=booksearch&code=%D0%BA%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%BE%D0%B2#none) Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с.
* Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт С. Финансовый менеджмент: Учебник / пер. с англ. Е.А. Дорофеев. - СПб.: ПИТЕР, 2009. - 959 с.
* Липсиц И.В., Косов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. М., 2003. - глава 10 (стр. 160-170).
* Брейли Р., Майерс С.. Принципы корпоративных финансов (гл. 6.3. Эквивалентные годовые затраты, 6.4. Взаимовлияние проектов, стр. 123-131).
* Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов (гл. 7 – годовые сопоставимые затраты и решение о замене, гл. 12 выбор времени для инвестиций).

Применяемые формы обучения и технологии: лекции в формате презентаций, семинары, решение задач.

Раздел 4. Финансирование и оценка риска инвестиционных проектов

*Тема 7. Особенности финансирования 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).

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

*Тема 8. 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.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часа на изучение литературы, 4 часа на выполнение домашнего задания.

*Тема 9. 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.

Количество часов аудиторной работы: 6 часов.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 8 часов, из них 4 часа на изучение литературы, 4 часа на выполнение домашнего задания.

*Тема 10. Прогнозирование финансовой отчетности*

Цели и принципы прямого и косвенного методов планирования. Построение прогнозной отчетности по методу процентной зависимости от объема продаж. Прогнозирование финансовых потребностей при непостоянстве финансовых показателей компании.

Количество часов аудиторной работы: 4 часа.

Общий объем самостоятельной работы и распределение самостоятельной работы для разных видов подготовки студента: 6 часов, из них 3 часа на изучение литературы, 3 часа на выполнение домашнего задания.

Литература по разделу:

* Анализ рисков инвестиционного проекта. Дубинин Евгений. <http://www.cfin.ru/finanalysis/invrisk/inv_risk.shtml>
* Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов (гл. 13 (стр.321-323), гл. 14, Обзор источников финансирования корпораций, гл.19 – финансирование и оценка стоимости, гл. 25 - Лизинг).
* Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов (гл. 5 п. 4, гл. 11 п. 1-2, глава 12; гл. 9 п.6 - Еще один взгляд на риск и дисконтированный денежный поток, гл. 10 п. 1-2 – Анализ чувствительности и имитационная моель Монте-Карло).
* Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт С. Финансовый менеджмент: Учебник / пер. с англ. Е.А. Дорофеев. - СПб.: ПИТЕР, 2009. - 959 с.
* Бюджетирование капиталовложений. Автор текста Matt H. Evans, CPA, CMA, CFM. Перевод Баязитов Т. М. <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/capbtrans_cfin.shtml>
* Источники финансирования Глава из книги «Оценка эффективности инвестиционных проектов». Волков А.С., Марченко А.А. Издательство «Инфра-М», <http://www.cfin.ru/management/finance/financing_source.shtml>
* Коупленд Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. Москва: Олимп-бизнес. 1999.
* Лизинг как форма долгосрочного финансирования. И.А. Никонова, http://www.cfin.ru/management/finance/capital/lease\_props.shtml
* Липсиц И.В., Косов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. М., 2003. – гл. 14.-17
* [Липсиц И. В.](http://znanium.com/catalog.php?item=booksearch&code=%D0%BA%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%BE%D0%B2#none) Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с.
* Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. (гл. 10, гл. 11 п. 2).
* Методы финансирования инвестиционных проектов. Л.Л. Игонина, <http://www.cfin.ru/investor/finance_meths.shtml>
* Механизм управления возвратным лизингом. Миллер А.Е.,  
  Рудков А.В. Журнал «Контроллинг» №2 за 2008 год, <http://www.cfin.ru/management/finance/capital/leaseback_mech.shtml>.
* Некоторые аспекты применения модели реальных опционов (ROV). Козырь Юрий, <http://www.cfin.ru/finanalysis/value_rov.shtml>
* Оптимальный бюджет капиталовложений. Басовский Л.Е.  
  Басовская Е.Н., глава из книги «Экономическая оценка инвестиций», учеб. пособие. ИД «ИНФРА М», http://www.cfin.ru/management/finance/capital/structure.shtml
* Принципы анализа рисков в проектах. Михайло Колиснык.  
  Киево-Могилянская Бизнес-Школа, Журнал [«&Стратегии»](http://www.strategy.com.ua/), февраль 2005, http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/project\_risk\_assessment.shtml
* Прямые инвестиции как источник финансирования. Игорь Веретенников, Журнал [«Top-Manager»](http://www.top-manager.ru/), <http://www.cfin.ru/investor/direct_investment.shtml>
* Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000.
* Способы привлечения в компанию заемного финансирования. Альбетков Али  
  Журнал «Финансовый директор», № 1 за 2007 год, <http://www.cfin.ru/management/finance/capital/borrowed_reserves.shtml>.
* Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ ВШЭ, 2004.
* Технология отбора проектов бизнес-ангелом. Каширин А.И.  
  Семенов А.С., Глава из книги «В поисках бизнес-ангела. Российский опыт привлечения стартовых инвестиций», Издательство «Вершина», <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/venture_selection.shtml>
* Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997.
* Чтобы выбор не разочаровал. Елена Захарова, консультант направления экономического анализа компании ООО «[Альт-Инвест](http://www.alt-invest.ru/)», <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/project_choice.shtml>

Применяемые формы обучения и технологии: лекции в формате презентаций, семинары, решение задач.

# Образовательные технологии

При проведении семинарских занятий проводится практический разбор технологий принятия решений в области инвестиционного анализа. При этом используются ролевые игры, работа в мини-группах, разбор практических задач и кейсов, мастер-классы.

## Методические рекомендации преподавателю

Дисциплина «Бизнес-планирование» носит прикладной характер, поэтому рекомендуется ее изучать на практических примерах (кейсах) с применением активных форм обучения: деловых и ролевых игр, дискуссий, приветствуется групповая работа студентов и защита отчетов по результатам работы.

## Методические указания студентам

Для выполнения контрольной работы и подготовки домашнего задания на избранную тему студент должен после прослушивания лекции или участия в семинарских занятиях закрепить свои знания путем самостоятельного изучения материала по конкретному вопросу, используя все доступные и методы повышения уровня знаний, включая информационные технологии.

# Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

## Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Примерный перечень вопрос для подготовки к зачету:

1. Основные типы инвестиций, их классификация.
2. Инвестиционный процесс. Финансовые институты. Финансовые рынки. Участники инвестиционного процесса. Типы инвесторов.
3. Понятие инвестиционного проекта, содержание, классификация.
4. Эффективность инвестиционных проектов. Принципы и схема оценки инвестиционных проектов. Типы эффективности.
5. Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов: NPV, период окупаемости, внутренняя норма доходности (IRR), MIRR.
6. Оценка параметров инвестиционного проекта: выбор временного горизонта, выбор ставки дисконтирования, построение денежных потоков.
7. Прямой подход к построению денежных потоков. Денежные потоки по видам деятельности. Связь денежных потоков и жизненного цикла компании.
8. Система цен при проведении инвестиционных расчетов. Влияние инфляции на эффективность проекта.
9. Взаимодополняющие, взаимоисключающие и альтернативные проекты.
10. Оценка эффективности проектов с разными сроками.
11. Оценка затратных проектов: оценка эффективности проектов по замене оборудования.
12. Оценка проектов с иностранными инвестициями. Иностранные инвестиции. Режим функционирования иностранного капитала в России.
13. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений: объекты и субъекты, права, обязанности и ответственность.
14. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений. Государственные гарантии и защита капитальных вложений.
15. Организация подрядных отношений в строительстве.
16. Финансирование инвестиционных проектов. Собственные и заемные средства. Условия предоставления бюджетного финансирования.
17. Бюджетное финансирование, самофинансирование, акционирование.
18. Методы долгового финансирования. Внешние финансовые рынки. Долгосрочное кредитование.
19. Лизинг, виды и преимущества.
20. Проектное финансирование.
21. Венчурное финансирование.
22. Ипотечное кредитование.
23. Связь финансирования и жизненного цикла компании.
24. Связь инвестиционных и финансовых решений. Скорректированная приведенная стоимость (APV).
25. Модели учета рисков инвестиционных проектов: безрисковые эквиваленты и скорректированная на риск ставка дисконтирования (RADR).
26. Оценка премий за риск.
27. Оценка рисков инвестиционных проектов: анализ безубыточности, анализ чувствительности, анализ сценариев, имитационное моделирование, дерево решений.
28. Особенности оценки венчурных инвестиционных проектов в инновационные проекты (выбор ставки дисконтирования, прогнозирование выхода из проекта).
29. Выбор инвестиционных программ в условиях ограниченности ресурсов: использование показателей IRR и PI. Использование моделей линейного программирования для формирования оптимального инвестиционного бюджета.
30. Бюджетная и социальная эффективность инвестиционных проектов. Понятие total NPV. Подходы при оценке бюджетной и социальной ставки дисконтирования.
31. Использование анализа издержек и выгод (CBA) и анализа издержек и результативности (CEA) для оценки эффективности государственных инв. проектов.
32. Оценка социальной составляющей инвестиционных проектов. Экспертные и аналитические методы.
33. Формирование инвестиционного бюджета региона: использование CEA и методики оценки качества жизни Айвазяна.
34. Инвестиционные качества ценных бумаг. Доходность и риск в оценке эффективности инвестиций в ценные бумаги.
35. Понятие инвестиционного портфеля. Типы портфеля, принципы и этапы формирования. Доход и риск по портфелю.
36. Модели формирования портфеля инвестиций. Оптимальный портфель.
37. Стратегия управления портфелем.

## Примеры заданий промежуточного /итогового контроля

Базовые темы контрольной работы:

1. Расчет критериев эффективности инвестиционных проектов: NPV, период окупаемости, внутренняя норма доходности (IRR), MIRR.
2. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов.
3. Оценка эффективности международных инвестиционных проектов.
4. Построение денежных потоков по инвестиционному проекту.
5. Связь инвестиционных и финансовых решений. Расчет скорректированной приведенной стоимости (APV).

# Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

## Базовый учебник

[Липсиц И. В.](http://znanium.com/catalog.php?item=booksearch&code=%D0%BA%D0%BE%D1%81%D1%81%D0%BE%D0%B2#none) Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ Инфра-М, 2013. - 320 с.

Электронный ресурс: <http://znanium.com/bookread.php?book=390541>

## Основная литература

Бригхэм Ю.Ф., Эрхардт С. Финансовый менеджмент: Учебник / пер. с англ. Е.А. Дорофеев. - СПб.: ПИТЕР, 2009. - 959 с.

## Дополнительная литература

1. Damodaran,A. Applied Corporate Finance. Wiley. 2000.
2. Анализ рисков инвестиционного проекта. Дубинин Евгений. <http://www.cfin.ru/finanalysis/invrisk/inv_risk.shtml>
3. Аньшин В.М. Инвестиционный анализ. Учеб.-практ. пособие, 2-е изд. – М.: Дело, 2002. – глава 5 (Содержание и структура инвестиций).
4. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов (гл. 7 – годовые сопоставимые затраты и решение о замене, гл. 12 выбор времени для инвестиций).
5. Бюджетирование капиталовложений. Автор текста Matt H. Evans, CPA, CMA, CFM. Перевод Баязитов Т. М. <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/capbtrans_cfin.shtml>
6. Ван Хорн Основы финансового менеджмента. – М.: Издательский дом «Вильямс», 2001.
7. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М., 2001. – глава 1 (что такое инвестиционный проект и зачем его оценивать?).
8. Внутренняя норма рентабельности: поучительная история. Джон Келлехер   
   Консультант McKinsey, Журнал «[Вестник McKinsey](http://www.vestnikmckinsey.ru)», № 3(8) за 2004 год, <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/return_rate.shtml>
9. Выбор реалистичной дисконтной ставки. ДЖЕРАРД А. КЭХИЛЛ  
   адъюнкт-профессор Школы бизнеса Флоридского технологического института (США) <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/realistic_disc.shtml>
10. Дамодаран Асват. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2004. – Глава 32 (Увеличение ценности: добавленная экономическая ценность (EVA), денежные потоки на инвестиции (CFROI)).
11. Захарова Е. Чтобы выбор не разочаровал. Электронная версия: <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/project_choice.shtml>
12. Инвестиционный проект: управление мотивацией  
    Журнал "Управление компанией" № 1 за 2004 год, [www.zhuk.net/archive/articlesyk.asp?aid=3807](http://www.zhuk.net/archive/articlesyk.asp?aid=3807)
13. Источники финансирования Глава из книги «Оценка эффективности инвестиционных проектов». Волков А.С., Марченко А.А. Издательство «Инфра-М», <http://www.cfin.ru/management/finance/financing_source.shtml>
14. Как принимать решения о запуске инвестиционных проектов. Дмитрий Рябых. Журнал «Генеральный директор», № 2 за 2008 год, http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/decisions.shtml
15. Коупленд Т., Муррин Дж. Стоимость компании: оценка и управление. Москва: Олимп-бизнес. 1999.
16. Критерии оценки проектов. И.М.Волков, М.В.Грачева, Д.С.Алексанов.   
    Институт экономического развития Всемирного банка, http://www.cfin.ru/finanalysis/cf\_criteria.shtml
17. Лизинг как форма долгосрочного финансирования. И.А. Никонова, http://www.cfin.ru/management/finance/capital/lease\_props.shtml
18. Липсиц И.В., Косов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. М., 2003 (гл. 15).
19. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. (Вторая редакция, исправленная и дополненная). Утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477.
20. Методы финансирования инвестиционных проектов. Л.Л. Игонина, <http://www.cfin.ru/investor/finance_meths.shtml>
21. Механизм управления возвратным лизингом. Миллер А.Е.,  
    Рудков А.В. Журнал «Контроллинг» №2 за 2008 год, <http://www.cfin.ru/management/finance/capital/leaseback_mech.shtml>.
22. Модель «игры во взвешивание» в оценке ожидаемой доходности, глава из книги «Секреты инвестиционного дела». Сборник статей под ред. Джеймса Пикфорда. Изд-во «Олимп-Бизнес», 2006 год, http://www.cfin.ru/investor/profit\_budgeting.shtml
23. Некоторые аспекты применения модели реальных опционов (ROV). Козырь Юрий, <http://www.cfin.ru/finanalysis/value_rov.shtml>
24. Никонова И.А., Шамгунов Р.Н. Эффективность проектов - давайте считать одинаково. Электронная версия: http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/cash\_criteria.shtml
25. О «конфликте» критериев IRR и NPV, Валерий Галасюк, <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/npv_vs_irr.shtml>
26. Оптимальный бюджет капиталовложений. Басовский Л.Е.  
    Басовская Е.Н., глава из книги «Экономическая оценка инвестиций», учеб. пособие. ИД «ИНФРА М», http://www.cfin.ru/management/finance/capital/structure.shtml
27. Принципы анализа рисков в проектах. Михайло Колиснык.  
    Киево-Могилянская Бизнес-Школа, Журнал [«&Стратегии»](http://www.strategy.com.ua/), февраль 2005, http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/project\_risk\_assessment.shtml
28. Прямые инвестиции как источник финансирования. Игорь Веретенников, Журнал [«Top-Manager»](http://www.top-manager.ru/), <http://www.cfin.ru/investor/direct_investment.shtml>
29. Росс С. и др. Основы корпоративных финансов. - М.: Лаборатория Базовых Знаний, 2000.
30. Способы привлечения в компанию заемного финансирования. Альбетков Али  
    Журнал «Финансовый директор», № 1 за 2007 год, <http://www.cfin.ru/management/finance/capital/borrowed_reserves.shtml>.
31. Ставка дисконтирования для отрицательных условных денежных потоков. Валерий Галасюк, <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/ccf_discount.shtml>
32. Теплова Т. В. Планирование в финансовом менеджменте. Москва: ГУ ВШЭ, 1998. (электронная версия: <http://www.ecsocman.edu.ru/text/19159860/>)
33. Теплова Т.В. Финансовый менеджмент: управление капиталом и инвестициями. – М.: ГУ ВШЭ, 2004.
34. Технология отбора проектов бизнес-ангелом. Каширин А.И. Семенов А.С., Глава из книги «В поисках бизнес-ангела. Российский опыт привлечения стартовых инвестиций», Издательство «Вершина», <http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/venture_selection.shtml>
35. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли. Инвестиции. - М.: «ИНФРА-М», 1997.
36. Учет влияния инфляции в проектном анализе. И. Волков, М. Грачева, Д. Алексанов Институт экономического развития Всемирного банка. <http://www.cfin.ru/finanalysis/inflation.shtml>

## Программные средства

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие программные средства:

* MsWord
* MsExcel
* Project Expert
* Альт-Инвест

## Дистанционная поддержка дисциплины

Информационная поддержка дисциплины осуществляется через систему LMS. Все занятия требуют предварительной подготовки, для чего в системе LMS выкладываются все материалы (статьи, кейсы, видеоролики, презентации, данных для расчетов и др.) В соответствующих разделах размещаются тесты и контрольные задания. Методические рекомендации по выполнению проектной работы также доступны студентам в системе LMS.

# Материально-техническое обеспечение дисциплины

Для проведения занятий используется мультимедийное оборудование и проекционное оборудование при проведении лекций и семинарских занятии, для практической работы используются компьютеры, оборудованные необходимым программным обеспечением, и имеющим доступ в Интернет.