

**Программа учебной дисциплины «Инвестиционный и финансовый анализ  
проектов»**

Утверждена

Академическим советом ООП

Протокол №№15-17/18 от 28 мая 2018г

Автор	Аньшин В.М., д.э.н., профессор
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	46
Самостоятельная работа (час.)	144
Курс	4
Формат изучения дисциплины	Без использования онлайн курса

**I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И  
ПРЕРЕКВИЗИТЫ**

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 38.03.04 «Государственное и муниципальное управление», обучающихся по бакалаврской программе «Государственное и муниципальное управление».

Программа разработана в соответствии с:

- Образовательными стандартами НИУ ВШЭ для направлений подготовки бакалавров; Федеральными государственными стандартами направлений подготовки бакалавров.
- Образовательной программой «Государственное и муниципальное управление».
- Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление

**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 – студенты бакалавриата.

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;
- методы финансирования проектов.
- 
- 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;
- разрабатывать схемы финансирования проектов.

*Взаимосвязь данной дисциплины с другими дисциплинами.*

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

*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
- повысить обоснованность принятия финансовых решений

## **II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Тема №1. Методы количественных инвестиционно-финансовых расчетов (4 часа)**

Понятие временной стоимости денег. Простые и сложные проценты. Непрерывная ставка процентов. Эффективная ставка. Конверсия платежей. Ренты и аннуитеты. Современная и наращенная стоимость ренты.

### **Тема №2. Основы анализа финансовой отчетности (4 часа)**

Содержание финансовой отчетности как основы анализа. Баланс. Отчет о прибылях и убытках (финансовых результатах). Отчет о движении денежных средств. Ликвидность. Рентабельность. Финансовая отчетность. Финансовые коэффициенты. Чистый и свободный денежные потоки. Прямой и косвенный метод расчета чистого денежного потока от операционной деятельности.

### **Тема №3. Теоретические основы инвестиционной оценки (2 часа)**

Теория Модельяни-Миллера. Модель оценки капитальных активов. Теория У. Шарпа и Ж. Мосина. Бета-коэффициент. Безрисковый эквивалент Допустимое и эффективное множества.

### **Тема № 4. Инвестиционная оценка проектов**

Принципы инвестиционной оценки. Показатели инвестиционной оценки. Чистая современная стоимость. Срок окупаемости. Внутренняя норма доходности. Финансовый план проекта.

**Тема 5. Разработка бизнес-плана (бизнес-кейса) проекта (2 часа)**

Бизнес-план (бизнес-кейс) и его роль в принятии инвестиционных решений. Разделы бизнес плана. План производства. План маркетинга. План продаж. Финансовый план.

**Тема № 6. Инвестиционная оценка акций и облигаций**

Типология ценных бумаг. Акции. Облигации. Типология облигаций. Доходность облигаций. Бутстреппинг. Производные финансовые инструменты. Фьючерсы. Опционы. Свопы. Оценка опционов. Биноминальная модель оценки опционов. Формула Блэка-Шоулза.

**Тема №7. Оценка бизнеса и проектов**

Теоретические основы оценки бизнес-проектов. Доходный подход. Сравнительный подход. Затратный подход. Опционный подход. Подход Уорена Баффетта.

**Тема 8. Финансирование проектов**

Финансы проекта. Виды финансирования. Заемное финансирование. Кредит. Выпуск долговых бумаг. Проектное финансирование. Акционерное финансирование. IPO.

**III. ОЦЕНИВАНИЕ**

Тип контроля	Форма контроля	год				Параметры
		1	2	3	4	
Текущий	Домашнее задание1			*		
	Домашнее задание2			*		
	Домашнее задание3			*		
Итоговый	экзамен			*		Письменная работа, 80 мин.

**Критерии оценки знаний, навыков**

Оценки по всем формам текущего контроля выставляются по 10-ти балльной шкале. При оценке домашних работ преподаватель руководствуется следующими критериями:

- соответствие содержания работы выбранной теме;
- четкость и логичность изложения материала;
- обоснованность и аргументированность проектных решений
- самостоятельность при выполнении работы
- полнота изучения вопроса и наличия составных элементов работы

- оригинальность объекта и предмета изучения и предлагаемых решений
- наличие расчетов
- соответствие оформления работы предъявляемым требованиям, в т.ч. оформление титульного листа, а также отсутствие орфографических, пунктуационных и стилистических ошибок;
- срок сдачи домашней работы.

Учитывая перечисленные выше основные критерии оценки домашней работы, преподаватель оценивает данный вид работы по 10-балльной системе.

<b>Оценка</b>	<b>Критерии</b>
«Отлично»: 10	Данная оценка может быть выставлена только при условии соответствия домашней работы всем предъявляемым требованиям и высшей оценки по всем критериям.
«Отлично»: 9, 8	Данные оценки могут быть выставлены только при условии соответствия домашней работы всем предъявляемым требованиям и высокой оценки по всем критериям.
«Хорошо»: 7, 6	«7» - данная оценка может быть выставлена только при условии полного соответствия домашней работы предъявляемым критериям и 1 критерий может быть выполнен частично. «6» - данная оценка может быть выставлена только при условии полного соответствия домашней работы предъявляемым критериям; два критерия могут быть выполнены частично
«Удовлетворительно»: 5, 4	«5» - данная оценка может быть выставлена только при условии полного соответствия домашней работы предъявляемым критериям и 3 критерия могут быть выполнены частично. «4» - данная оценка может быть выставлена только при условии полного соответствия домашней работы предъявляемым критериям 4 критерия могут быть выполнены частично
«Неудовлетворительно»: 3, 2, 1	Работа не соответствует большинству предъявляемых критериев
«Работа не принимается»: 0	Работа не представлена или работа является плагиатом. Авторский вклад менее 80% (см. Регламент использования системы «Антиплагиат» для сбора и проверки письменных учебных работ в НИУ ВШЭ (утвержден ученым советом НИУ ВШЭ).

В случае если домашняя работа не была сдана в установленный срок, за нее снижается оценка по следующей схеме.

При задержке: 1-2 дня – снижение оценки на 1 балл;  
3-4 дня – снижение оценки на 2 балла;  
5-7 дней – снижение оценки на 3 балла;  
Свыше 7 дней – снижение оценки на 5 баллов

*Условия, определяющие итоговую оценку на экзамене (зачете)*

Балл	Основание
------	-----------

10	Исчерпывающее изложение учебного материала + собственные мысли
9	Исчерпывающее изложение учебного материала
8	Почти исчерпывающее изложение учебного материала
7	В изложении материала просматриваются упущения.
6	Упущения в излагаемом материале очевидны.
5	Отношение излагаемого материал к заданному вопросу сомнений не вызывает.
4	Без особого напряжения можно понять, что ответ по существу соответствует вопросу.
3	Вызывает сомнение является ли излагаемый материал ответом на заданный вопрос.
2	Нет сомнения, что излагаемый материал не является ответом на вопрос.
1	На заданный вопрос нет реакции.

Преподаватель оценивает работу студентов на семинарских занятиях, собственный проект студента, эссе, доклады, презентации, и по результатам экзамена.

Накопленная оценка выставляется по результатам работы на семинарах (в том числе в команде), выполнения домашней работы, подготовки эссе, разработки собственного проекта и презентации докладов. На оценку влияют такие факторы как регулярность посещения занятий, активность студента в ходе дискуссий, правильность ответа на поставленные преподавателем вопросы, скорость и правильность решения практических задач, творческий подход к подготовке проектов, докладов, презентаций, сроки выполнения работ. Оценки за работу на семинарских занятиях преподаватель выставляет в рабочую ведомость.

На оценку проекта влияют следующие факторы: оригинальность, соответствие цели проекта предъявляемым требованиям; содержательность, полнота и детальность разработки проекта, а также срок сдачи работы.

На оценку эссе влияют соответствие содержания работы выбранной теме, полнота ее раскрытия, оригинальность изложения и литературно-художественные качества, соответствие оформления работы предъявляемым требованиям, в т.ч. оформление титульного листа, а также отсутствие орфографических, пунктуационных и стилистических ошибок, четкость и логичность изложения материала, срок сдачи, обоснованность и аргументированность положений работы.

Накопленная оценка ( $O_n$ ) по 10-ти балльной шкале за работу на семинарских занятиях и выполнение домашних и иных заданий определяется перед итоговым контролем.

Накопленная (текущая) оценка, полученная студентом в ходе изучения дисциплины, определяется следующим образом:

$$O_n = dz1*0,2 + dz2*0,4 + dz3*0,4$$

$dz1, dz2, dz3$ - оценка за домашние задания 1,2,3 соответственно

Итоговая оценка определяется по следующей формуле:

$$O_{итог} = 0,6 \cdot O_n + 0,4 \cdot O_{экзамен}$$

где  $O_{экзамен}$  – оценка, полученная на экзамене

#### IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

##### *Тематика заданий текущего контроля*

##### **Домашняя работа**

<b>Темы домашней работы</b>	<b>Виды и содержание самостоятельной работы</b>
Анализ инвестиционных затрат, текущих издержек и оборотного капитала проекта	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	Решение задач по принятию инвестиционных решений в условиях неопределенности

##### **Эссе**

Тема эссе для каждого студента утверждается преподавателем в индивидуальном порядке по заявлению студента.

#### V. РЕСУРСЫ

##### *Основная литература*

1. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / Издательство: НИЦ ИНФРА-М, 2013г
2. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. М.: ЮНИТИ, 2003

##### *Дополнительная литература*

1. Финансовый менеджмент: проблемы и решения. Под ред. А.З. Бобылевой. М.: ЮРАЙТ, 2014
2. Волков В.А. Искусство финансирования бизнеса. Выбор оптимальных схем. –М.: Вершина, 2006
3. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. – К.:Ника-Центр, 2006
4. Эванс Ф.Ч., Бишоп Д.М. Оценка компаний при слияниях и поглощениях: создание стоимости в частных компаниях. – М.: Альпина Паблишер, 2004
5. Феррис К., Пешеро Б.П. Оценка стоимости компании: как избежать ошибок при приобретении. М.: Издательский дом «Вильямс», 2003
6. Баффет М., Кларк Д. Баффетология. Мн.: Попурри, 2006
7. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. – Альпина Бизнес Букс, 2004
8. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Д. Стоимость компаний. –М.: Олимп-Бизнес, 2007

## Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 10 Microsoft Windows 8.1 Professional RUS	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

## Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№ п/п	Наименование	Условия доступа
<b><i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i></b>		
1.	ЗНАНИУМ (ZNANIUM)	<i>Из внутренней сети университета (договор) URL: <a href="http://znanium.com/catalog/">http://znanium.com/catalog/</a></i>
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: <a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>
<b><i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i></b>		
1.	Открытое образование	URL: <a href="https://openedu.ru/">https://openedu.ru/</a>

## Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- ПЭВМ с доступом в Интернет (операционная система, офисные программы, антивирусные программы);
- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.