

**Программа учебной дисциплины  
«Финансовые модели и инвестиционный менеджмент»**

Утверждена

Академическим руководителем

ООП «Управление исследованиями,  
разработками и инновациями в компании»

И.Р. Агамирзяном

«14» июня 2019 г.

Автор	А.Ю. Морозов, доцент, к.э.н.
Число кредитов	5
Контактная работа (час.)	48
Самостоятельная работа (час.)	142
Курс	2
Формат изучения дисциплины	без использования онлайн курса

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

Целью освоения дисциплины «Финансовые модели и инвестиционный менеджмент» является: формирование у студентов теоретических знаний и практических навыков в сфере применения инструментов финансового анализа и инвестиционного анализа для моделирования инвестиционных проектов и управления инвестиционной деятельностью.

В результате освоения дисциплины студент должен:

**знать:**

- основные методы финансового планирования, базовые и производные концепции финансового менеджмента и анализа инвестиционных проектов;

**уметь:**

- использовать методики оценки экономической эффективности инвестиционных проектов при разработке, отборе и реализации инвестиционных проектов;

**владеть:**

- инструментарием инвестиционного и финансового анализа, основами финансового моделирования в MS Excel, навыками принятия решений в области управления финансами.

Для изучения дисциплины «Финансовые модели и инвестиционный менеджмент» **пререквизиты и постреквизиты отсутствуют.**

Для освоения учебной дисциплины студенты должны владеть знаниями, полученными в рамках бакалаврских программ.

**II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

*Тема 1.* Российские и международные стандарты финансовой отчетности. Формы финансовой отчетности РСБУ, структура и принципы составления. Показатели эффективности деятельности организации. Основы моделирования финансовой отчетности в MS Excel.

*Тема 2.* Финансовое планирование. Бюджетирование. Сущность, структура и виды денежных потоков. Управление денежными потоками инвестиционного проекта. Задачи и этапы анализа денежных потоков. Анализ отчета о движении денежных средств. Методы оптимизации денежных потоков. Дисконтирование денежных потоков.

*Тема 3.* Анализ стоимости капитала. Сущность стоимости капитала. Оценка стоимости акционерного капитала. Анализ стоимости собственных акций компании. Оценка средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Источники пополнения капитала. Целесообразность и эффективность использования заемных средств. Оптимальное сочетание собственного и заемного капитала. Финансовый леверидж.

*Тема 4.* Подходы к оценке ставки дисконтирования. Модель оценки активов с точки зрения уровня риска (CAPM). Подходы к расчету модели CAPM для развивающихся рынков.

*Тема 5.* Методы оценки инвестиционных проектов. Показатели эффективности инвестиционных проектов. Виды инвестиционных проектов с релевантными и нерелевантными денежными потоками. Подходы к оценке денежных потоков инвестиционных проектов. Проверка достоверности входящей информации и допущений, используемых при прогнозировании денежных потоков.

*Тема 6.* Особенности оценки проектов венчурного финансирования. Особенности анализа рынка, конкурентов и спроса со стороны потенциальных клиентов. Due Diligence венчурных инвестиционных проектов. Инструменты поиска стартапов. Структурирование сделок. Особенности формирования портфеля венчурных инвестиций.

*Тема 7.* Слияния и поглощения в современных корпоративных финансах. Типология, мотивация и результаты сделок M&A. Основные этапы сделок M&A. Оценка сделок M&A. Особенности финансового моделирования сделок M&A.

*Тема 8.* Фондовые рынки. Виды инвестиционных вложений, их особенности и преимущества. Факторы, определяющие курсовую стоимость ценных бумаг. Коэффициенты анализа ценных бумаг. Технический и фундаментальный анализ рынка ценных бумаг. Портфельная теория Марковица. Виды стратегий управления портфелем ценных бумаг. Волатильность рынка ценных бумаг. Ликвидность ценных бумаг и портфеля. Диверсификация портфеля ценных бумаг.

*Тема 9.* Финансовое моделирование в MS Excel. Структура финансовой модели инвестиционного проекта. Правила ввода и обработки финансовых данных. Представление аналитических результатов. Расчет финансовых коэффициентов в MS Excel. Анализ чувствительности и интерпретация результатов. Контроль качества и аудит финансовой модели.

### **III. ОЦЕНИВАНИЕ**

Текущий контроль знаний и навыков студентов осуществляется преподавателем в ходе проверки домашних заданий. Все работы оцениваются на полноту выполнения (число

использованных критериев для анализа), на глубину (насколько была проработана проблема, сколько внешних источников было привлечено и рассмотрено), на аргументированность.

Итоговый контроль знаний и навыков студентов осуществляется в ходе экзамена, который проводится в виде защиты самостоятельно созданного и оформленного инвестиционного проекта.

Все оценки формируются по 10-балльной шкале. Способ округления оценок – арифметический, т.е. используются стандартные правила округления (до 0,5 баллов оценка округляется в меньшую сторону, после 0,5 включительно – в большую).

Итоговая оценка по дисциплине формируется следующим образом:

$$O_{\text{итоговая}}=0,7*O_{\text{проекта}}+0,3*O_{\text{экзамен}}$$

Оценка за экзамен и результирующая оценка по учебной дисциплине выставляются преподавателем в рабочую и экзаменационную ведомости.

В диплом ставится результирующая оценка по учебной дисциплине.

#### **IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ**

##### Оценочные средства для текущего контроля студента

Домашнее задание:

Условие домашнего задания: Обучаемый самостоятельно выбирает тематику инвестиционного проекта (реальные инвестиции, формирование портфеля ценных бумаг, венчурный инвестиционный проект или портфель проектов, сделка M&A). В процессе обучения студент формирует информационную базу по проекту: изучает особенности рынка, составляет маркетинговое обоснование целесообразности проекта, разрабатывает план производства и продаж, создает прозрачную финансовую модель проекта, подготавливает отчетные и презентационные материалы согласно передовой практике.

#### **V. Особенности организации обучения для лиц с ОВЗ и инвалидов.**

Для лиц с ограниченными возможностями здоровья, и для инвалидов, в соответствии с индивидуальной программой реабилитации инвалида, предусмотрены варианты восприятия учебной информации с учетом их индивидуальных психофизических особенностей, в том числе с применением электронного обучения и дистанционных технологий.

- для лиц с нарушениями зрения: в печатной форме увеличенным шрифтом; в форме электронного документа; индивидуальные консультации с привлечением тифлосурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

- для лиц с нарушениями слуха: в печатной форме; в форме электронного документа; видеоматериалы с субтитрами; индивидуальные консультации с привлечением сурдопереводчика; индивидуальные задания и консультации.

- для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата: в печатной форме; в форме электронного документа; в форме аудиофайла; индивидуальные задания и консультации.

## VI. РЕСУРСЫ

### Основная литература

1. Абдукаримов И.Т., Беспалов М.В. Финансово - экономический анализ хозяйственной деятельности коммерческих организаций (анализ деловой активности): Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2015. - 320 с.
2. Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс / Ю.Ф. Бригхэм. - СПб.: Питер, 2013. - 592 с.
3. Ефимова О.В. Анализ финансовой отчетности: учеб. Пособие / О.В. Ефимова [и др.] – М. : Издательство «Омега-Л», 2013.-388 с.
4. Ковалев, В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика / В.В. Ковалев. - М.: Проспект, 2013. - 1104 с.
5. Беннинга, Ш. Финансовое моделирование с использованием Excel. Перевод Бродовой В. Л. Издательство Вильямс, 2017 – 592 с.

### Дополнительная литература

1. Актуальные проблемы развития бизнес-анализа в условиях ориентации на инновационный путь развития: монография / под ред. В.И. Бариленко. - М.: Финансовый университет, 2012.
2. Депамфилис Д. Слияния, поглощения и другие способы реструктуризации компаний. Перевод Пестеревой Е., М: Издательство Олимп-бизнес, 2007 – 960 с.

### Программное обеспечение

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS 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
<i>Профессиональные базы данных, информационно-справочные системы</i>		
1.	Консультант Плюс	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Электронно-библиотечная система Юрайт	URL: <a href="https://biblio-online.ru/">https://biblio-online.ru/</a>
<i>Интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)</i>		
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.

Учебные аудитории для лабораторных и самостоятельных занятий по дисциплине оснащены с возможностью подключения к сети Интернет и доступом к электронной информационно-образовательной среде НИУ ВШЭ.