

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего образования
«Национальный исследовательский Нижегородский государственный
университет им. Н.И. Лобачевского»**

Институт экономики и предпринимательства

УТВЕРЖДЕНО

Решением

Ученого совета ННГУ

Протокол №13 от

«_30_»_11_2022г

Рабочая программа дисциплины

Финансовый анализ инвестиций

Уровень высшего образования
Магистратура

Направление подготовки
38.04.08 Финансы и кредит

Направленность образовательной программы
Финансовая аналитика и консалтинг

Форма обучения
очная, очно-заочная, заочная

Нижний Новгород

2023

1. Место дисциплины в структуре ООП

Дисциплина Б1.В.13 «Финансовый анализ инвестиций» относится к вариативной части ООП магистратуры по направлению подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит».

Место дисциплины в учебном плане образовательной программы	
Блок 1. Дисциплины (модули) Часть, формируемая участниками образовательных отношений	Дисциплина Б1.В.13 «Финансовый анализ инвестиций» относится к части ООП направления подготовки 38.04.08 «Финансы и кредит», формируемой участниками образовательных отношений.

2. Планируемые результаты обучения по дисциплине, соотнесенные с планируемыми результатами освоения образовательной программы (компетенциями и индикаторами достижения компетенций)

Формируемые компетенции	Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), в соответствии с индикатором достижения компетенции		Наименование оценочного средства
	Индикатор достижения компетенции*	Результаты обучения по дисциплине**	
ПК-9. Способен оказывать услуги консалтинга при разработке финансовых планов и управлении инвестиционным портфелем в интересах хозяйствующих субъектов, органов государственной власти и органов местного самоуправления.	ПК-9.1 Владеет технологиями долгосрочного и краткосрочного финансового планирования бизнеса, а также экономики общественного сектора, в интересах реализации долгосрочной стратегии их развития.	<i>Знать</i> основные теоретические закономерности и соотношения, лежащие в основе технологий финансового планирования применительно к оперативному финансовому менеджменту организации <i>Уметь</i> осуществлять поиск необходимых данных для проведения финансово-экономических расчетов показателей в целях краткосрочного планирования и оперативного финансового управления <i>Владеть</i> навыками сбора, подготовки, обработки оперативных данных в интересах реализации долгосрочной стратегии развития бизнеса	<i>Тест, задачи, дискуссии, мини-сочинения</i>
	ПК-9.2 Участствует в планировании и обосновании инвестиционных и финансовых решений, связанных с управлением реальными активами и ценными бумагами	<i>Знать</i> методы и инструменты финансовой поддержки (финансирования) инновационных бизнес-проектов <i>Уметь</i> оценивать эффективность портфельных инвестиций и банковские инструменты краткосрочного финансирования инновационных проектов бизнеса (венчурного финансирования) <i>Владеть</i> навыками выбора и анализа методов и инструментов финансирования развития бизнеса, соответствующих краткосрочным целевым установкам стратегии	<i>Тест, задачи, дискуссии, мини-сочинения</i>

3. Структура и содержание дисциплины

3.1 Трудоемкость дисциплины

	очная форма обучения	очно-заочная форма обучения	заочная форма обучения
Общая трудоемкость	_3_ ЗЕТ	_3_ ЗЕТ	_3_ ЗЕТ
Часов по учебному плану	108	108	108
в том числе			
аудиторные занятия (контактная работа):			
- занятия лекционного типа	6	6	4
- занятия семинарского типа (практические занятия)	30	30	8
самостоятельная работа	71	71	91
КСР	1	1	1
Промежуточная аттестация – зачет			4

3.2. Содержание дисциплины

Наименование и краткое содержание разделов и тем дисциплины (модуля), форма промежуточной аттестации по дисциплине (модулю)	Всего (часы)			В том числе													Самостоятельная работа обучающегося, часы				
				Контактная работа (работа во взаимодействии с преподавателем), часы																	
				из них																	
	Очная	Очно-заочная	Заочная	Очная	Очно-заочная	Заочная	Занятия лекционного типа	Очная	Очно-заочная	Заочная	Занятия семинарского типа	Очная	Очно-заочная	Заочная	Занятия лабораторного типа	Очная	Очно-заочная	Заочная	Консультации	Всего	
Тема 1. Финансовый анализ инвестиций как методический инструмент реализации инвестиционной стратегии	33	33	28	1	1	1	7	7	2							8	8	3	17	17	25
Тема 2. Статические и динамические методы оценки эффективности реальных инвестиций	34	34	28	1	1	1	7	7	2							8	8	3	18	18	25
Тема 3. Сравнительный	38	38	19	2	2	1	8	8	2							10	10	3	18	18	16

анализ инвестиционных потоков																				
Тема 4. Анализ эффективности инвестиционной деятельности на рынке ценных бумаг	38	38	28	2	2	1	8	8	2						10	10	3	18	18	25
Контроль самостоятельной работы (КСР)	1	1	1												1	1	1			
Промежуточная аттестация																				
зачет																				
Итого	108	108	108	6	6	4	30	30	8						37	37	13	71	71	91

В процессе изучения дисциплины «Финансовый анализ инвестиций» используются следующие образовательные технологии.

В ходе лекционных занятий используется мультимедийное оборудование, позволяющее иллюстрировать излагаемый материал таблицами, схемами, формулами, графиками и диаграммами, формируемыми в реальном времени, показывать методы расчета показателей инвестиционного анализа, фундаментальных и технических индикаторов, численных алгоритмов формирования портфеля и пр.

На практических занятиях используются электронные таблицы, позволяющие обучающимся моделировать самостоятельно (как в процессе аудиторных, так и домашних занятий) решение ряда важных задач, таких как эконометрическое исследование статистических характеристик доходностей финансовых инструментов (расчет среднего значения доходности и ее дисперсии, корреляционных матриц), моделирование параметров мгновенного спроса и предложения, эконометрическое исследование факторных зависимостей, исследование применимости модели дисконтирования дивидендов для оценки акций, оптимизация портфеля финансовых активов и т.д.

Семинары в интерактивных формах предусматривают разбор актуальных проблем инвестирования средств в финансовые активы с участием специалистов инвестиционных компаний (например, по отбору ценных бумаг для инвестиционного портфеля, использованию индивидуальных инвестиционных счетов, комбинированных инвестиционных продуктов и пр.).

Самостоятельная работа обучающихся связана с применением компьютерных и информационно-коммуникативных технологий; при заочной форме обучения используются Интернет-консультации.

Профессорско-педагогический состав знакомится с психолого-физиологическими особенностями обучающихся инвалидов и лиц с ограниченными возможностями здоровья, индивидуальными программами реабилитации инвалидов (при наличии). При необходимости осуществляется дополнительная поддержка преподавания тьюторами, психологами, социальными работниками, прошедшими подготовку ассистентами.

В соответствии с методическими рекомендациями Минобрнауки РФ (утв. 8 апреля 2014 г. N АК-44/05вн) в курсе предполагается использовать социально-активные и рефлексивные методы обучения, технологии социокультурной реабилитации с целью оказания помощи в установлении полноценных межличностных отношений с другими студентами, создании комфортного психологического климата в студенческой группе. Подбор и разработка учебных материалов производятся с учетом предоставления материала в различных формах: аудиальной, визуальной, с использованием специальных технических средств и информационных систем.

Освоение дисциплины лицами с ОВЗ осуществляется с использованием средств обучения общего и специального назначения (персонального и коллективного

использования). Материально-техническое обеспечение предусматривает приспособление аудиторий к нуждам лиц с ОВЗ.

Форма проведения аттестации для магистрантов-инвалидов устанавливается с учетом индивидуальных психофизических особенностей. Для магистрантов с ОВЗ предусматривается доступная форма предоставления заданий оценочных средств, а именно:

- в печатной или электронной форме (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- в печатной форме или электронной форме с увеличенным шрифтом и контрастностью (для лиц с нарушениями слуха, речи, зрения);
- методом чтения ассистентом задания вслух (для лиц с нарушениями зрения).

Магистрантам с инвалидностью увеличивается время на подготовку ответов на контрольные вопросы. Для таких магистрантов предусматривается доступная форма предоставления ответов на задания, а именно:

- письменно на бумаге или набором ответов на компьютере (для лиц с нарушениями слуха, речи);
- выбором ответа из возможных вариантов с использованием услуг ассистента (для лиц с нарушениями опорно-двигательного аппарата);
- устно (для лиц с нарушениями зрения, опорно-двигательного аппарата).

4. Учебно-методическое обеспечение самостоятельной работы обучающихся

Формами текущего контроля уровня **знаний**, приобретаемых и усваиваемых каждым обучающимся при изучении дисциплины «Финансовый анализ инвестиций» являются следующие:

- тестирование;
- проведение дискуссий.

Для оценивания результатов обучения в виде **умений** и **владений** используются:

- решение ситуационных задач в ходе практических занятий и домашних заданий в виде кейсов.

Для осмысления дискуссионных вопросов, способствующего развитию профессиональных компетенций, обучающимся предлагается участие в дискуссиях. Темы дискуссий предлагаются обучающимся в ходе практического занятия.

Для подготовки к дискуссиям обучающимся необходимо повторить лекционный материал, а также изучить рекомендованную литературу.

5. Фонд оценочных средств для промежуточной аттестации по дисциплине (модулю),

включающий:

5.1. Описание шкал оценивания результатов обучения по дисциплине

Уровень сформированности компетенций (индикатора достижения компетенций)	Шкала оценивания сформированности компетенций						
	плохо	неудовлетворительно	удовлетворительно	хорошо	очень хорошо	отлично	превосходно
	не зачтено		зачтено				

ий)							
<u>Знания</u>	Отсутствие знаний теоретического материала. Невозможность оценить полноту знаний вследствие отказа обучающегося от ответа	Уровень знаний ниже минимальных требований. Имели место грубые ошибки.	Минимально допустимый уровень знаний. Допущено много негрубых ошибок.	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько негрубых ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки. Допущено несколько несущественных ошибок	Уровень знаний в объеме, соответствующем программе подготовки, без ошибок.	Уровень знаний в объеме, превышающем программу подготовки.
<u>Умения</u>	Отсутствие минимальных умений. Невозможность оценить наличие умений вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы основные умения. Имели место грубые ошибки.	Продемонстрированы основные умения. Решены типовые задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания но не в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи с негрубыми ошибками. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме, но некоторые с недочетами.	Продемонстрированы все основные умения, решены все основные задачи с отдельными несущественными недочетами, выполнены все задания в полном объеме.	Продемонстрированы все основные умения,. Решены все основные задачи. Выполнены все задания, в полном объеме без недочетов
<u>Навыки</u>	Отсутствие владения материалом. Невозможность оценить наличие навыков вследствие отказа обучающегося от ответа	При решении стандартных задач не продемонстрированы базовые навыки. Имели место грубые ошибки.	Имеется минимальный набор навыков для решения стандартных задач с некоторыми недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач с некоторыми недочетами	Продемонстрированы базовые навыки при решении стандартных задач без ошибок и недочетов.	Продемонстрированы навыки при решении нестандартных задач без ошибок и недочетов.	Продемонстрирован творческий подход к решению нестандартных задач

Шкала оценки при промежуточной аттестации

Оценка		Уровень подготовки
	превосходно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «превосходно», продемонстрированы знания, умения, владения по соответствующим компетенциям на уровне, выше предусмотренного программой
зачтено	отлично	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «отлично», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «отлично»
	очень хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «очень хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «очень хорошо»
	хорошо	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «хорошо», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «хорошо»
	удовлетворительно	Все компетенции (части компетенций), на формирование которых направлена дисциплина, сформированы на уровне не ниже «удовлетворительно», при этом хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «удовлетворительно»
не зачтено	неудовлетворительно	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «неудовлетворительно», ни одна из компетенций не сформирована на уровне «плохо»
	плохо	Хотя бы одна компетенция сформирована на уровне «плохо»

5.2. Типовые контрольные задания или иные материалы, необходимые для оценки результатов обучения.

5.2.1 Контрольные вопросы

Вопрос	Код компетенции
1. Перечислите основные показатели, используемые для оценки эффективности инвестиций в реальные активы.	ПК-9
2. В чем преимущества и недостатки критериев эффективности инвестиций, не использующих дисконтирование?	ПК-9
3. В чем преимущества и недостатки критериев эффективности инвестиций, основанных на дисконтировании?	ПК-9
4. Какой из критериев эффективности реальных инвестиций позволяет принимать наиболее объективные инвестиционные решения? Почему?	ПК-9

5.	На основе каких показателей можно сделать вывод об уровне риска, характерном для конкретных объектов инвестиций?	ПК-9
6.	На основе каких показателей инвестор может сделать вывод об уровне относительной эффективности нескольких альтернативных инвестиционных проектов?	ПК-9
7.	Каким образом могут сравниваться между собой эффективность инвестиционных возможностей с различным сроком реализации?	ПК-9
8.	Какие альтернативные подходы используются для прогнозирования уровня ожидаемой доходности инвестиционных инструментов на финансовом рынке.	ПК-9
9.	Охарактеризуйте смысл основных зависимостей, предсказываемых моделью CAPM.	ПК-9
10.	Объясните экономический смысл β -коэффициента финансовых активов.	ПК-9
11.	Каким образом по ретроспективным данным выделяют систематический риск проекта и находят β -коэффициент?	ПК-9
12.	Какие альтернативные показатели используются для оценки результатов инвестиций институциональных инвесторов? В чем преимущества данных показателей?	ПК-9
13.	С помощью каких критериев может осуществляться сравнение альтернативных инвестиционных проектов?	ПК-9
14.	В каких целях может осуществляться оптимизация инвестиционной программы предприятия?	ПК-9
15.	В чем заключаются задачи пространственной оптимизации инвестиционной программы?	ПК-9
16.	В чем заключаются задачи пространственной оптимизации инвестиционной программы?	ПК-9
17.	На основе каких критериев может определяться оптимальный срок завершения инвестиционных проектов?	ПК-9
18.	В чем проявляется эффект диверсификации при формировании инвестиционного портфеля на финансовом рынке?	ПК-9
19.	Какие ценные бумаги целесообразно включать в портфель для обеспечения дополнительной диверсификации?	ПК-9
20.	Могут ли быть диверсифицированы систематические факторы риска, влияющие на доходность финансовых активов?	ПК-9

5.2.2. Типовые тестовые задания для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Каким требованиям должны соответствовать показатели оценки экономической эффективности, чтобы инвестиционный проект можно было принять к реализации?

- а) $NPV > 1$; $PI > 0$; $IRR > CC$; $PP \rightarrow \min$
- б) $NPV > 0$; $PI > 0$; $IRR > CC$; $PP \rightarrow \min$
- в) $NPV > 0$; $PI > 1$; $IRR > CC$; $PP \rightarrow \min$

2. Если внутренняя ставка доходности составляет 25%, то какая схема финансирования проекта будет оптимальной, если WACC

- а) 28%
- б) 25%
- в) 22%

3. Основные параметры, определяющие величину чистой текущей стоимости проекта:

- а) срок окупаемости
- б) доходность проекта
- в) чистый денежный поток
- г) стоимость заемных источников финансирования

4. Если $PI < 1$, то

- а) $NPV > 0$
- б) $NPV = 0$
- в) $NPV < 0$
- г) $NPV = 1$
- д) $NPV < 1$
- е) $NPV > 1$

5. Величина Cash Flow включает

- а) первоначальные инвестиционные затраты
- б) выручку или прибыль от реализации
- в) оплату стоимости кредита
- г) ставку дисконтирования

6. Показатель простой нормы прибыли обеспечивает сравнение

- а) доходности проекта и вложений капитала
- б) текущей и будущей стоимости капитальных вложений
- в) доходности различных этапов инвестиционного проекта
- г) прибыли от реализации и отчислений в различные фонды

7. Основной фактор, определяющий NPV

- а) размер чистого денежного потока
- б) точка безубыточности проекта
- в) уровень безработицы
- г) уровень инфляции

8. Внутренняя норма доходности инвестиционного проекта

- а) зависит от ставки дисконтирования
- б) не зависит от ставки дисконтирования
- в) определяет ставку дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость равна 0

9. Простая норма прибыли – это

- а) отношение чистой прибыли за один период времени к общему числу инвестиционных затрат
- б) поток реальных денег от инвестиционной деятельности
- в) отношение себестоимости выпускаемой продукции к общему числу инвестиционных затрат
- г) поток реальных денег от финансовой деятельности

10. Период окупаемости определяется

- а) при соотношении полученного дохода к сумме инвестиционных затрат
- б) при равенстве полученного дохода инвестиционным затратам
- в) независимо от величины дохода и затрат

11. Проект, который предусматривает ежегодные поступления в размере \$200 в течение 7 лет, сегодня требует затрат в сумме \$1000. Хорош ли проект, если желаемая доходность равна 10%?

- а) да
- б) нет

12. Предприятию предложено инвестировать 200 млн. руб. на срок четыре года в инвестиционный проект. По истечении этого времени оно получит дополнительные средства в размере 80 млн. руб. Примет ли предприятие такое предложение, если альтернативой ему является депонирование денег в банк из расчета 14% годовых?

- а) не примет предложение
- б) примет предложение

13. Для определения IRR проекта используется метод

- а) критического пути
- б) цепных подстановок
- в) наименьших квадратов
- г) последовательных итераций

14. Если ставка дисконтирования ниже нормы внутренней доходности, то инвестиционный проект нужно считать

- а) прибыльным
- б) нейтральным
- в) убыточным

15. Дисконтирование - это

- а) процесс расчета будущей стоимости средств, инвестируемых сегодня
- б) определение того, сколько надо было бы инвестировать сегодня, чтобы получить некоторую сумму в будущем
- в) финансовая операция, предполагающая ежегодный взнос денежных средств ради накопления определенной суммы в будущем

16. Оценка эффективности инвестиционного проекта имеет совпадающие значения обычного и дисконтированного срока окупаемости, равные 2 годам и 6 месяцам, значит

- а) оценка содержит ошибку
- б) проект необходимо принять
- в) проект необходимо доработать
- г) следует учесть социальную значимость проекта

17. В бизнес-плане инвестиционного проекта оценка чистого дисконтированного дохода, равна 50 млн. руб., а индекса рентабельности 0,897, из этого следует, что

- а) ИП должен быть принят
- б) ИП должен быть отклонён
- в) оценка содержит ошибку
- г) проект может быть принят после корректировки

18. Инвестиционный проект, обеспечивающий рост доходов по одному или нескольким другим проектам, называется

- а) замещающим
- б) альтернативным
- в) независимым
- г) комплементарным

19. Основным критерием отличия прямых и портфельных инвестиций является:

- а) возможность контроля объекта инвестирования;

- б) уровень доходов от инвестиций
- в) цель вложения
- г) срок вложения
- д) верно а) и в)

20. К портфельным инвестициям относятся:

- а) облигации
- б) наличная валюта
- в) торговые кредиты
- г) контрольный пакет акций
- д) взносы в международные организации

5.2.3. Вопросы для проведения дискуссий для оценки сформированности компетенции ПК-9

1. Почему вторичные рынки ценных бумаг не создают капитала для эмитентов бумаг, обращающихся на этих рынках?
2. Согласно статистике, ценные бумаги с более высокими доходностями в большей степени подвержены риску. Почему?
3. Какие показатели результативности институциональных инвесторов характеризуют риск для их вкладчиков?
4. Что означает заявление, что инвестор, избегающий риска демонстрирует уменьшение предельной полезности дохода?
5. Какие показатели характеризуют предпочтения инвесторов, касающиеся риска и ожидаемой доходности?
6. Почему инвесторы в теории Марковица избегают риска?
7. Почему большинство инвесторов предпочитают иметь диверсифицированные портфели, вместо того, чтобы вкладывать все свои средства в один финансовый актив?
8. Каким образом представление об опционах позволяет имитировать риски инвестиционных проектов?
9. Рыночные «аномалии» на развивающихся финансовых рынках.
10. Какие признаки позволяют судить о спекулятивном характере фондового рынка?
11. Как влияет изменение цен различных финансовых активов друг на друга? С помощью каких показателей и технических средств можно оценить тесноту этих взаимосвязей?
12. Почему понятия ковариация и диверсификация тесно связаны между собой?
13. Каков смысл основных зависимостей, предсказываемых теорией оценивания?
14. Почему доходности большинства акций положительно коррелированы между собой?
15. Почему ценные бумаги с коэффициентом $\beta > 1$ называют агрессивными, а с коэффициентом $\beta < 1$ называют оборонительными?
16. Взаимосвязь двухпараметрического мира и целевых установок инвестиционного менеджмента.
17. Как изменится эффективное множество при введении в модель Г. Марковица возможности получения и предоставления безрисковых активов?
18. Почему при построении теории оценивания обычно используют факторные модели? Какой фактор принимают в качестве доминирующего в рамках портфельного приближения?
19. В чем различие технического и фундаментального подходов к прогнозированию?

20. Инвестор управляет портфелем, в котором все ценные бумаги имеют положительную ожидаемую доходность. При каких условиях инвестор захочет приобрести ценную бумагу с отрицательной ожидаемой доходностью?
21. Чем отличается риск инвестирования от риска процентной ставки?
22. Что такое «внутренняя стоимость» ценной бумаги? Как ее определяют в фундаментальном анализе?
23. Почему доходности большинства акций положительно коррелированы между собой?

5.2. 4. Решение ситуационных задач в ходе практических занятий и домашних упражнений

Для выполнения текущего контроля умений и навыков обучающийся в течение семестра предусматривается решение задач и выполнение упражнений.

Примерные типы ситуационных задач, решаемых в ходе практических занятий

Задача 1.

Рассматривается инвестиционный проект, связанный с расширением производства. Имеется прогноз ежегодных денежных потоков, ожидаемых от проекта в таблице (отрицательные значения денежных потоков – необходимые инвестиции, положительные значения – прогнозируемые денежные поступления).

Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта

t	0	1	2	3	4	5
CF _t (I _t) (тыс. у.е.)	-10000	-1200	4000	4700	5500	6500

Требуемая инвестором доходность подобных проектов составляет 16% годовых. Оценить эффективность проекта на основе показателей чистой текущей стоимости, индекса доходности и внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.

Задача 2.

Рассматривается инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций в оборудование и другие внеоборотные активы в сумме 10 млн. у.е. Проект имеет срок реализации 4 года, предполагается, что приобретенные активы будут равномерно амортизироваться в течение этого срока. Имеется прогноз чистой прибыли, ожидаемой в течение срока реализации от проекта данные в таблице. Оценить значения показателей простого срока окупаемости и рентабельности инвестиций для данного проекта.

Прогноз чистой прибыли от инвестиционного проекта

t	1	2	3	4
ЧПр (млн. у.е.)	1,8	2	2,3	2,5

Задача 3.

Рассматривается инвестиционный проект, требующий первоначальных инвестиций в сумме 2000 у.е., и предполагающий получение в течение срока реализации ежегодных денежных поступлений, представленных в таблице. Требуемая инвестором доходность подобных проектов составляет 12% годовых. Рассчитать продолжительность простого и дисконтированного периода окупаемости проекта.

Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта

t	1	2	3	4
---	---	---	---	---

CF _t (y.e.)	600	700	800	900
------------------------	-----	-----	-----	-----

Задача 4.

Компания рассматривает целесообразность реализации инвестиционного проекта. Проект требует первоначальных инвестиций в сумме 1000 тыс. у.е., предполагается, что инвестор будет ежегодно получать от проекта денежные потоки в сумме 450 тыс. у.е. в течение 4-х лет. Требуемая доходность подобных проектов составляет 20% годовых. В текущий момент баланс компании в рыночной оценке имеет следующую структуру данные в таблице. Сделать вывод о целесообразности реализации данного проекта и оценить изменения в балансе компании в результате его реализации.

Баланс компании в рыночной оценке

Активы		Пассивы	
Внеоборотные активы	9000 тыс. у.е.	Акционерный капитал	10000 тыс. у.е.
Денежные средства	1000 тыс. у.е.		
Итого	10000 тыс. у.е.	Итого	10000 тыс. у.е.

Задача 5.

Рассматривается инвестиционный проект. Имеется прогноз ежегодных денежных потоков, ожидаемых от проекта представлены в таблице, (отрицательные значения денежных потоков – необходимые инвестиции, положительное значение – прогнозируемые денежные поступления). Доходность альтернативных инвестиций с аналогичным уровнем риска составляет 16% годовых. Оценить эффективность данного проекта на основе модифицированной внутренней нормы доходности.

Прогноз денежных потоков инвестиционного проекта

t	0	1	2	3	4	5	6
CF _t (I _t) (тыс. у.е.)	-5 000	-3 000	-2 500	4 300	5 300	5 600	6 700

Выборочные задания (кейсы) для домашних упражнений

При выполнении этих заданий обучающимся следует при необходимости обращаться к монографической и учебной литературе из приводимого ниже списка, а также пользоваться материалами источников в сети Интернет (см., например, www.moex.ru/, www.invesfunds.ru/).

Задание 1*.

Компания планирует реализовать инвестиционный проект по организации нового производства. В первоначальный момент времени планируется осуществление капитальных вложений по проекту в сумме 120 000 у.е. Проект имеет предполагаемый срок реализации 4 года, в результате реализации проекта предполагается получать в виде выручки от продаж по 200 000 у.е. ежегодно. Планируемые переменные издержки на производство продукции составляют 124 000 у.е. в год, планируемые постоянные издержки по проекту 12 000 у.е. в год. Основные средства, приобретаемые в рамках проекта, имеют срок полезного использования 5 лет, их амортизация начисляется в течение этого срока линейно. В конце проекта предполагается реализовать приобретенные основные средства, получив 39 000 у.е. Проект требует в первоначальный момент приобретения товарно-материальных запасов на сумму 25 000 у.е., кроме того требуется увеличение дебиторской задолженности компании на 15 000 у.е. и кредиторской задолженности на 20 000 у.е. Компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Спрогнозировать денежные потоки проекта и оценить его эффективность при требуемой доходности 20% годовых.

Указание. Данные для исследования необходимо получить на информационном рыночном портале www.invesfunds.ru/. Режим доступа: www.invesfunds.ru/. Исследование рекомендуется проводить с использованием электронных таблиц Microsoft Excel.

Задание 2*.

Компания планирует инвестиционный проект по увеличению производственных мощностей. Проект имеет срок реализации 4 года и предполагает первоначальные инвестиции в приобретение основных средств в сумме 20 млн. у.е. Имущество, приобретаемое в рамках проекта, имеет срок полезного использования 4 года, предполагается, что для целей определения налогооблагаемой прибыли, возможно использование двух методов начисления его амортизации:

- 1) линейный метод;
- 2) нелинейный метод, предполагающий следующие нормы амортизации имущества по годам: 1 – 0,4; 2 – 0,3; 3 – 0,2; 4 – 0,1.

Увеличение выручки компании в результате реализации проекта прогнозируется на уровне 25 млн. у.е. ежегодно, увеличение переменных и постоянных затрат планируется на уровне 17 млн. у.е. ежегодно, компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Ликвидационная стоимость и изменение чистого оборотного капитала по проекту отсутствуют.

Требуемая компанией доходность подобных инвестиций составляет 15% годовых. Спрогнозировать результаты и оценить эффективность проекта при использовании двух вариантов начисления амортизации.

Указание. Данные для исследования необходимо получить на информационном рыночном портале www.invesfunds.ru/. Режим доступа: www.invesfunds.ru/. Исследование рекомендуется проводить с использованием электронных таблиц Microsoft Excel.

Задание 3*.

Компания планирует инвестиционный проект по увеличению производственных мощностей. Проект имеет срок реализации 3 года и предполагает первоначальные инвестиции в приобретение основных средств в сумме 15 млн. у.е. Имущество, приобретаемое в рамках проекта, имеет срок полезного использования 3 года и предполагает использование линейного метода начисления амортизации. Увеличение выручки компании в результате реализации проекта прогнозируется на уровне 14 млн. у.е. ежегодно, увеличение переменных и постоянных затрат планируется на уровне 7,5 млн. у.е. ежегодно, компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Предполагается, что по завершении проекта ликвидационная стоимость приобретенных основных средств составит 2,5 млн. у.е. Проект требует в первоначальный момент расходов на увеличение чистого оборотного капитала в сумме 1,9 млн. у.е., предполагается, что данные затраты будут полностью компенсированы по завершении проекта.

Указание: Для выполнения вычислений воспользуйтесь электронными таблицами Microsoft Excel.

Задание 4*.

Компания анализирует инвестиционный проект, имеющий срок реализации 6 лет. Внеоборотные активы, создаваемые в результате реализации проекта, предполагают

начисление амортизации в сумме 18 тыс.у.е в год. Прогноз операционной прибыли от реализации проекта по годам представлен в таблице, компания выплачивает налог на прибыль по ставке 20%. Составить прогноз операционных денежных потоков, ожидаемых от реализации проекта.

Прогноз операционной прибыли от инвестиционного проекта

t	1	2	3	4	5	6
Операционная прибыль, у.е.	44 000	49 000	47 000	51 000	40 000	35 000

Указание: для проведения регрессионного анализа используйте встроенную функцию «Анализ данных» электронных таблиц Microsoft Excel.

Задание 5*.

Компания планирует приобрести линию автоматической упаковки продукции стоимостью 12 млн. у.е. Использование линии позволит сократить сумму переменных производственных затрат компании на 3,9 млн. у.е. ежегодно. Ставка налога на прибыль для компании 20%. Предполагаемый срок использования оборудования 5 лет, амортизация начисляется линейно в течение этого срока, ликвидационная стоимость у приобретенного оборудования отсутствует. Использование оборудования в первоначальный момент позволит сократить потребность в чистом оборотном капитале на 0,8 млн. у.е., по завершении срока использования активов данная потребность восстановится.

Требуемая компанией доходность подобных инвестиций составляет 12% годовых. Составить прогноз денежных потоков, сделать вывод об его эффективности.

Указание: все расчеты и построение графиков провести с использованием электронных таблиц Microsoft Excel.

5.2.5. Перечень вопросов для самопроверки

1. Опишите основные цели и задачи управления инвестициями в рамках корпорации.
2. Охарактеризуйте значение корпоративных инвестиций для расширенного воспроизводства экономики.
3. Опишите роль инвестиционного менеджмента в управлении коммерческой компанией и взаимосвязь инвестиций с другими сферами корпоративного управления.
4. Охарактеризуйте основные задачи управления инвестициями в стратегическом, тактическом и оперативном аспекте деятельности предприятия.
5. Обоснуйте необходимость стратегического планирования инвестиций в рамках предприятия.
6. Перечислите основные принципы стратегического управления бизнесом.
7. В чем заключается принципиальное различие стратегических целей реального и финансового инвестирования?
8. Какие участники, как правило, задействованы в разработке инвестиционных решений компании?
9. Опишите стадии жизненного цикла инвестиционного проекта и их содержание.
10. Охарактеризуйте основные методы противодействия инвестиционным рискам.
11. Перечислите причины возникновения внутренних и внешних ограничений инвестиционных ресурсов.
12. Перечислите основные этапы управления инвестиционным портфелем на финансовом рынке.
13. Какие инструменты доверительного управления инвестициями существуют на российском финансовом рынке?

14. Какие преимущества предоставляет осуществление инвестиций при посредничестве институциональных инвесторов?

6. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

а) основная литература:

1. Борисова Ольга Викторовна. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : Учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / Борисова О. В., Малых Н. И., Овешникова Л. В. - Москва : Юрайт, 2019. - 218 с. - (Бакалавр и магистр. Академический курс). - ISBN 978-5-534-01718-2 : 559.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
2. Борисова О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ : учебник и практикум / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. - Москва : Юрайт, 2022. - 218 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/489299> (дата обращения: 14.08.2022). - ISBN 978-5-534-01718-2 : 919.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт".
3. Воронцовский А. В. Управление инвестициями: инвестиции и инвестиционные риски в реальном секторе экономики / Воронцовский А. В. - Москва : Юрайт, 2022. - 391 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/496231> (дата обращения: 05.01.2022). - ISBN 978-5-534-12441-5 : 1199.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
4. Вяткин В. Н. Риск-менеджмент : учебник / В. Н. Вяткин, В. А. Гамза, Ф. В. Маевский. - 2-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 365 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-9916-3502-8. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=843584&idb=0>
5. Данилов Анатолий Иванович. Инвестиционный менеджмент : Учебное пособие / Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации. - 3-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация "Дашков и К", 2021. - 140 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-394-04103-7
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=741636&idb=0>
6. Ершова Наталья Анатольевна. Финансово-инвестиционная стратегия : Учебное пособие / Российский государственный университет правосудия. - Москва : Российский государственный университет правосудия, 2021. - 196 с. - ВО - Магистратура. - ISBN 978-5-93916-897-7
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=833238&idb=0>
7. Касьяненко Татьяна Геннадьевна. Экономическая оценка инвестиций : Учебник и практикум / Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А. - Москва : Юрайт, 2019. - 559 с. - (Бакалавр и магистр. Академический курс). - ISBN 978-5-9916-3089-4 : 1019.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=565643&idb=0>
8. Кузнецов Б. Т. Инвестиционный анализ : учебник и практикум / Б. Т. Кузнецов. - 2-е изд. ; испр. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 363 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-02215-5. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт".
9. Латышева Л.А. Финансовый риск-менеджмент : учебник / Латышева Л.А.; Скларова Ю.М.; Скларов И.Ю. - Москва : Ставропольский ГАУ, 2021. - 376 с. - ISBN 976-5-9908446-1-2
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=809354&idb=0>
10. Липсиц Игорь Владимирович. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : Учебник / Национальный исследовательский университет "Высшая школа экономики". - 1. - Москва : ООО "Научно-издательский центр ИНФРА-М", 2022. - 320 с. - ВО - Бакалавриат. - ISBN 978-5-16-004656-3. - ISBN 978-5-16-101057-0
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=834881&idb=0>

11. Мухачёва А. В. Инвестиционный анализ : учебное пособие / Мухачёва А. В., Акулов А. О. - Кемерово : КемГУ, 2022. - 186 с. - Книга из коллекции КемГУ - Экономика и менеджмент. - ISBN 978-5-8353-2949-6
12. Погодина Татьяна Витальевна. Инвестиционный менеджмент : Учебник и практикум для вузов / Погодина Т. В. - Москва : Юрайт, 2021. - 311 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-00485-4. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=763471&idb=0>
13. Румянцева Елена Евгеньевна. Инвестиционный анализ : Учебное пособие для вузов / Румянцева Е. Е. - Москва : Юрайт, 2021. - 281 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-10389-2. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
14. Чалдаева Л. А. Рынок ценных бумаг : учебник / Л. А. Чалдаева, А. А. Килячков. - 7-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 381 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-08142-8. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=844625&idb=0>
15. Шифрин М. Б. Стратегический менеджмент : учебник / М. Б. Шифрин. - 3-е изд. ; испр. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 321 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-03440-0. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=839664&idb=0>
16. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бейли Дж. Инвестиции: Пер. с англ. – М: ИНФРА-М, 2014. – XII, 1024 с. [<http://znanium.com/catalog.php?bookinfo=445581>]

б) Дополнительная литература

17. Белов П. Г. Системный анализ и программно-целевой менеджмент рисков : учебник и практикум / П. Г. Белов. - Москва : Юрайт, 2022. - 289 с. - (Высшее образование). - URL: <https://urait.ru/bcode/493057> (дата обращения: 14.08.2022). - ISBN 978-5-534-04690-8 : 939.00. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=817626&idb=0>
18. Борисова Ольга Викторовна. Инвестиции в 2 т. Т. 2. Инвестиционный менеджмент : Учебник и практикум Для бакалавриата и магистратуры / Борисова О. В., Малых Н. И., Овешникова Л. В. - Москва : Юрайт, 2019. - 309 с. - (Бакалавр и магистр. Академический курс). - ISBN 978-5-534-01798-4. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт".
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=767760&idb=0>
19. Жулева О. И. Финансовый менеджмент и управление финансовыми рисками : учебное пособие / Жулева О. И. - Санкт-Петербург : СПбГУП, 2020. - 99 с. - Книга из коллекции СПбГУП - Экономика и менеджмент. - ISBN 978-5-7621-1094-5
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=800782&idb=0>
20. Криничанский Константин Владимирович. Рынок ценных бумаг : учебник для магистратуры : Учебник. - Москва : Прометей, 2021. - 412 с. - ВО - Магистратура. - ISBN 978-5-00172-156-7
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=791932&idb=0>
21. Спицына, Т. А. Работа с инвестиционными проектами. Практикум : учебное пособие / Т. А. Спицына. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2022. - 77 с. - ISBN 978-5-394-05258-3. - Текст : электронный. - URL:
<https://znanium.com/catalog/product/1996277>
22. Финансовый менеджмент: проблемы и решения в 2 ч. Часть 2 : учебник / А. З. Бобылева [и др.] ; под редакцией А. З. Бобылевой. - 4-е изд. ; пер. и доп. - Москва : Юрайт, 2023. - 291 с. - (Высшее образование). - ISBN 978-5-534-14718-6. - Текст : электронный // ЭБС "Юрайт"
<https://e-lib.unn.ru/MegaPro/UserEntry?Action=FindDocs&ids=843292&idb=0>

в) Программное обеспечение и Интернет-ресурсы

1. Investfunds (группа Cbonds) [Электронный ресурс]; база содержит материалы о российском и мировых финансовых рынках, инструментах коллективного инвестирования. – Режим доступа: www.investfunds.ru
2. Project. Разработка бизнес-плана [Электронный ресурс]; база содержит материалы по бизнес-планированию и примеры готовых бизнес-планов. – Режим доступа: www.teo.ru
3. RusBonds (группа Interfax) [Электронный ресурс]; база содержит данные по облигациям в Российской Федерации. – Режим доступа: www.rusbonds.ru
4. Банк России [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту в Российской Федерации. – Режим доступа: www.cbr.ru
5. Бизнес-планы [Электронный ресурс]; база содержит материалы по бизнес-планированию и примеры готовых бизнес-планов. – Режим доступа: www.bizplan.ru
6. Инвестор [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.investor100.ru
7. Корпоративный менеджмент [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.cfin.ru
8. Московская биржа [Электронный ресурс]; Информационно-справочный портал Московской биржи; база содержит данные по ценным бумагам российских эмитентов. – Режим доступа: www.moex.com
9. РБК QUOTE [Электронный ресурс]; информационная система агентства «Росбизнесконсалтинг», база содержит материалы экономике Российской Федерации. – Режим доступа: www.quote.rbc.ru
10. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]; база содержит материалы по государственной статистике в Российской Федерации. – Режим доступа: www.gks.ru
11. Финансист [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.funansust.ru
12. Финансовая группа «Доходь» менеджмент [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.dohod.ru
13. Финмаркет [Электронный ресурс]; база содержит материалы по финансам и кредиту. – Режим доступа: www.finmarket.ru

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины (модуля) включает в себя: специально оборудованные кабинеты и аудитории: компьютерные классы, аудитории, оборудованные мультимедийными средствами обучения.

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО ННГУ по направлению 38.04.08 «Финансы и кредит», программа магистратуры «Финансовая аналитика и консалтинг».

Авторы: к.э.н., доцент кафедры финансов и кредита Роганова Светлана Юрьевна

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор

Яшина Надежда Игоревна

Программа одобрена на заседании методической комиссии ИЭП ННГУ 04.11.2022г
протокол № 6.