УО “БЕЛОРУССКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ”

УТВЕРЖДАЮ:

Декан учетно-экономического факультета

\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_В.А.Березовский

25. 06. 2014 г.

Регистрационный №УД- /р

###### ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Учебная программа

для магистрантов ЗФО специальности

1 – 25 81 06 “Бухгалтерский учет, анализ и аудит”

Факультет **учетно-экономический**

Кафедра **бухгалтерского учета, анализа** **и аудита в АПК и транспорте**

Курс — 1-й и 2-й Экзамен — 2 семестр

Семестр — 2-й 1-й курс

Семестр – 1-й 2-й курс

Лекции — 16 часов

Практические и семинарские

занятия — 12 часов

Всего аудиторных часов — 28

Всего часов – 136

# 2014 г.

Учебная программа составлена на основании утвержденной базовой программы дисциплины «Инвестиционный анализ» (регистрационный № УД ---------------/баз).

Рассмотрена и рекомендована к утверждению на заседании кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте

24 июня 2014, Протокол № \_\_\_\_

Зав. кафедрой П.Я.Папковская

Одобрена и рекомендована к утверждению Советом учетно-экономического факультета

Протокол № 6,

25.06. 2014 г.

## Председатель \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ В.А.Березовский

**Пояснительная записка**

* 1. **Цель преподавания дисциплины (предмет изучения и его место в системе подготовки специалиста данного профиля)**

Дисциплина «Инвестиционный анализ» изучается в соответствии с утвержденным учебным планом подготовки магистров экономики по специальности 1 – 25 80 05 «Бухгалтерский учет, статистика».

Основная цель преподавания данной дисциплины– формирование теоретических знаний и практических навыков по организации и проведению инвестиционного анализа, обоснованию и оценки инвестиционных решений, необходимых в практическом менеджменте.

**1.2. Задачи изучения дисциплины** определяются требованиями квалификационной характеристики подготовки магистров экономики по специальности 1 – 25 81 06 “Бухгалтерский учет, анализ и аудит”. Основные из них:

* ознакомиться с сущностью и задачами инвестиционного анализа, его информационной базой;
* изучить методы комплексного системного анализа эффективности инвестиционной деятельности и их практического применения в оценке инвестиционных проектов;
* приобрести навыки самостоятельного анализа инвестиций в реальном и финансовом секторах экономики.

В результате изучения дисциплины магистранты должны:

**ЗНАТЬ:**

* виды инвестиций, содержание и участников инвестиционной деятельности;
* понятие, виды, этапы жизненного цикла инвестиционного проекта;
* критерии экономической эффективности инвестиционных проектов;
* методы оценки эффективности инвестиционных проектов;
* методы учета инфляции и инвестиционных рисков при оценке эффективности инвестиционных проектов;
* методы оценки стоимости различных источников формирования инвестиционных ресурсов.

**УМЕТЬ:**

* грамотно применять инструментарий анализа эффективности инвестиционных проектов к решению конкретных управленческих задач;
* использовать результаты инвестиционного анализа в разработке и экономическом обосновании управленческих решений;
* оценивать чувствительность показателей эффективности инвестиционных проектов к воздействию факторов внутренней и внешней среды;
* оценивать инвестиционную привлекательность субъектов хозяйствования.

Программа составлена с учетом действующей нормативно-правовой и законодательной базы Республики Беларусь по вопросам инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования. Она построена в увязке с другими экономическими дисциплинами: экономической теорией, статистикой, бухгалтерским учетом, аудитом и ревизией, экономикой организации, финансовым менеджментом, маркетингом и др.

**СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

**Тема 1. Инвестиции как объект комплексного анализа хозяйственной деятельности**

Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности субъектов рынка. Роль инвестиций как источника экономического роста. Классификация инвестиций, их краткая характеристика.

Содержание и цели инвестиционного анализа.

Информационное обеспечение инвестиционного анализа.

**Тема 2. Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционных проектов**

Понятие и виды денежных потоков по инвестиционной деятельности. Концепция денежных потоков. Взаимосвязь прибыли и денежных потоков. Определение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности. Принципы управления денежными потоками по инвестиционной деятельности. Планирование денежных потоков по инвестиционной деятельности.

Прогнозирование денежных потоков по инвестиционной деятельности.

**Тема 3. Методический инструментарий инвестиционного анализа**

Концепция и методический инструментарий оценки стоимости денег во времени. Простые и сложные проценты.

Методы компаундирования денежных потоков в инвестиционном анализе.

Методы дисконтирования денежных потоков в инвестиционном анализе.

Расчет будущей и настоящей стоимости денег.

Понятие аннуитета. Методы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.

Концепция и методический инструментарий учета фактора инфляции.

Концепция и методический инструментарий учета факторов риска.

Концепция и методический инструментарий учета фактора ликвидности инвестиционных проектов.

**Тема 4. Методы оценки финансовой эффективности реальных инвестиций**

Принципы оценки эффективности реальных инвестиций. Система показателей оценки эффективности реальных инвестиций. Краткая характеристика их сущности и назначения.

Методика расчета и оценки простого и дисконтированного срока окупаемости инвестиций.

Методика расчета и оценки простого и дисконтированного индекса рентабельности инвестиций.

Методика расчета и оценки чистого приведенного эффекта по инвестиционным проектам.

Методика расчета и оценки внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.

Методика определения средневзвешенной скорости генерирования доходов инвестиционным проектом.

Альтернативные подходы к оценке инвестиционных проектов. Модифицированная внутренняя норма доходности. Метод скорректированного приведенного эффекта.

Понятие о конкурирующих инвестициях. Условия сопоставимости инвестиционных проектов. Взаимоисключающие инвестиции.

Оценка альтернативных инвестиций. Сравнительный анализ инвестиций разной продолжительности. Метод затратной эффективности. Обоснование решения о замене или ремонте оборудования.

**Тема 5. Анализ финансовых инвестиций**

Понятие портфеля финансовых инвестиций и классификация его видов. Виды ценных бумаг, их краткая характеристика.

Роль финансовых инвестиций для развития предприятия.

Основные показатели, используемые для оценки эффективности финансовых инвестиций.

Методика оценки текущей стоимости и доходности облигаций. Факторы, определяющие их уровень. Методика оценки их чувствительности.

Методика оценки текущей стоимости и доходности акций. Факторы, определяющие их уровень. Методика оценки их чувствительности.

Методика оценки доходности инвестиций, выраженной в разных валютах.

Методы оптимизации портфеля финансовых инвестиций.

**Тема 6. Методика оценки инвестиционных рисков при обосновании долгосрочных инвестиций**

Экономическая природа рисков и их влияние на показатели эффективности долгосрочного инвестирования.

Классификация инвестиционных рисков. Способы анализа и оценки рисков. Метод сценариев и имитационное моделирование Монте-Карло как основные инструменты оценки и прогнозирования инвестиционных рисков.

Способы хеджирования инвестиционных рисков.

Анализ безубыточности инвестиционных проектов. Факторы, определяющие уровень данного показателя.

Оценка чувствительности показателей эффективности инвестиционных проектов к факторам внешней и внутренней среды.

**Тема 7. Анализ источников формирования инвестиционных ресурсов**

Виды и классификация источников инвестиционных ресурсов. Источники формирования собственных и заемных инвестиционных ресурсов. Понятие и сущность валовых и чистых инвестиций.

Оценка стоимости инвестиционных ресурсов. Взвешенная и предельная цена инвестиционных ресурсов. Факторы, определяющие ее уровень.

Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредитования инвестиционных проектов. Методика расчета лизинговых платежей.

Механизм оптимизации структуры формируемых инвестиционных ресурсов.

**Тема 8. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия**

Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования.

Субъекты, объекты и задачи анализа инвестиционной привлекательности бизнеса.

Информационная база для оценки привлекательности бизнеса.

Система аналитических показателей инвестиционной привлекательности бизнеса.

Рыночная капитализация как индикатор инвестиционной привлекательности компании.

Оценка стоимости компании как инструмент инвестиционного развития.

Раскрытие информации об инвестиционной привлекательности в публичной отчетности компании.

**Литература**

1. Анализ хозяйственной деятельности: учебник /Под общ.ред. В.И.Стражева. –Минск: Выш. Шк.,2008.
2. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента.: в 2 томах.–3 изд. стер. –М.: Изд-во «Омега-Л», 2008.
3. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов /Пер. с англ. Под ред. Л.П.Белых. –М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 1997.
4. Блохина В.Г. Инвестиционный анализ. –Ростов н/Д: Феникс, 2004.
5. Богатин Ю.В., Швандар В.А. Инвестиционный анализ. –М.: ЮНИТИ, 2000.
6. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. – М.: Олимп-Бизнес, 1997.
7. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика. –М.: Финансы и статистика, 2001.
8. Ендовицкий Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации. –М.: Кнорус, 2010.
9. Грачева Н.А. Инвестиционный анализ. Курск, 2005.
10. Липсиц И.В., Коссов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций. –М.: Экономистъ, 2004.
11. Лимитовский М.А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. –М.: ДеКА, 1998.
12. Казакова Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании. –М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2009.
13. Киселева О.В. Инвестиционный анализ. 2010.
14. Ковалев В.В. Инвестиционный анализ. – М.: Финансы и статистика, 2013.
15. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ, 2010.
16. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник. –14-е изд. перераб. и доп. –М.: ИНФРА-М, 2011.
17. Тарасевич Е.И. Анализ инвестиций в недвижимость. –СПб: МКС, 2000.
18. Чернов В.А. Инвестиционный анализ. 2009.
19. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции. Пер. с англ. –М.: ИНФРА-М, 1998.

**Нормативные материалы**

**Кодекс Республики Беларусь**  
Палаты представителей Национального собрания Республики Беларусь от 22.06.2001 № 37-З  
**Инвестиционный кодекс Республики Беларусь**  
  
**Закон Республики Беларусь**  
Палаты представителей Национального собрания Республики Беларусь от 18.07.2006 № 159-З  
**О внесении изменений в Инвестиционный кодекс Республики Беларусь**

**Аналитический материал** от 15.10.2009  
**Схемы и расчеты: Оценка рисков при реализации инвестиционных проектов. Риск-анализ инвестиционного проекта (часть 1).**

**Учебно-методическая карта дисциплины «Инвестиционный анализ»**

для магистрантов ЗФО специальности 1 – 25 81 06 “Бухгалтерский учет, анализ и аудит”

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Название темы | Количество часов | | Всего |
| лекции | семинарские и практические  занятия |
| А | 1 | 2 | 3 |
| Тема 1. Инвестиции как объект комплексного анализа хозяйственной деятельности  Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности субъектов рынка.  Роль и классификация инвестиций.  Содержание и цели инвестиционного анализа.  Информационное обеспечение инвестиционного анализа. | - | - | - |
| Тема 2. Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционных проектов  Понятие и виды денежных потоков. Концепция денежных потоков. Взаимосвязь прибыли и денежных потоков. Определение чистого денежного потока по инвестиционной деятельности. Принципы управления денежными потоками по инвестиционной деятельности. Планирование и прогнозирование денежных потоков по инвестиционной деятельности. | 2 | 2 | 4 |
| Тема 3. Методический инструментарий инвестиционного анализа  Концепция и методический инструментарий оценки стоимости денег во времени. Простые и сложные проценты.  Методы компаундирования денежных потоков в инвестиционном анализе.  Методы дисконтирования денежных потоков в инвестиционном анализе.  Понятие аннуитета. Методы расчета текущей и будущей стоимости аннуитета.  Концепция и методический инструментарий учета фактора инфляции. | 2 | - | 2 |
| А | 1 | 2 | 3 |
| Тема 4. Методы оценки эффективности реальных инвестиций  Принципы оценки эффективности реальных инвестиций. Система показателей оценки эффективности реальных инвестиций, их краткая характеристика.  Методика расчета и оценки срока окупаемости инвестиций.  Методика расчета и оценки индекса рентабельности инвестиций.  Методика расчета и оценки чистого приведенного эффекта по инвестиционным проектам.  Методика расчета и оценки внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.  Методика определения средневзвешенной скорости генерирования доходов по инвестиционным проектам.  Альтернативные подходы к оценке инвестиционных проектов. Модифицированная внутренняя норма доходности. Метод скорректированного приведенного эффекта.  Методика сравнительного анализа эффективности конкурирующих инвестиций | 2 | 2 | 4 |
| Тема 5. Анализ финансовых инвестиций  Понятие портфеля финансовых инвестиций и классификация его видов. Виды ценных бумаг, их краткая характеристика.  Роль финансовых инвестиций для развития предприятия.  Основные показатели, используемые для оценки эффективности финансовых инвестиций.  Методика оценки текущей стоимости и доходности облигаций. Факторы, определяющие их уровень. Методика оценки их чувствительности.  Методика оценки текущей стоимости и доходности акций. Факторы, определяющие их уровень. Методика оценки их чувствительности.  Методика оценки доходности инвестиций, выраженной в разных валютах. | 2 | 2 | 4 |
| Тема 6. Анализ источников формирования инвестиционных ресурсов  Виды и классификация источников инвестиционных ресурсов. Оценка стоимости инвестиционных ресурсов. Взвешенная и предельная цена инвестиционных ресурсов. Факторы, определяющие ее уровень.  Анализ эффективности лизинговых операций. Методика расчета лизинговых платежей. Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредитования инвестиционных проектов. | 2 | 2 | 2 |
| Тема 7. Методика оценки инвестиционных рисков при обосновании долгосрочных инвестиций  Экономическая природа рисков и их влияние на показатели эффективности долгосрочного инвестирования.  Классификация инвестиционных рисков.  Способы анализа и оценки рисков.  Способы хеджирования инвестиционных рисков.  Анализ безубыточности инвестиционных проектов.  Оценка чувствительности показателей эффективности инвестиционных проектов к факторам внешней и внутренней среды. | 2 | - | 2 |
| Тема 8. Оценка инвестиционной привлекательности организации  Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования. Субъекты, объекты и задачи анализа инвестиционной привлекательности бизнеса. Информационная база для оценки привлекательности бизнеса.  Система аналитических показателей инвестиционной привлекательности бизнеса.  Рыночная капитализация как индикатор инвестиционной привлекательности компании.  Оценка стоимости компании как инструмент инвестиционного развития.  Раскрытие информации об инвестиционной привлекательности в публичной отчетности компании | 4 | 4 | 4 |
| Итого | 16 | 12 | 28 |