

Учреждение образования “Белорусский государственный  
экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор учреждения образования  
“Белорусский государственный  
экономический университет”

 В.Ю.Шутилип

“27” 12 2019 г.

Регистрационный № УД/4250-19/уч.

## ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине  
для специальности 1 25 80 05 “Бухгалтерский учет, анализ и аудит”

2019

## **СОСТАВИТЕЛИ:**

*Савицкая Г.В.*, профессор кафедры бухгалтерского учета анализа и аудита в АПК и транспорте учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”, кандидат экономических наук, профессор.

## **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

Ефименко А.Г., доктор экономических наук, заведующий кафедрой экономики и организации производства учреждения образования “Могилевский государственный университет продовольствия»

Дорошкевич Н.М., доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в отраслях народного хозяйства учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”, кандидат экономических наук, доцент

## **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК и транспорте учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”  
Протокол № 4 от 14.11.2019г.

Научно-методическим Советом учреждения образования “Белорусский государственный экономический университет”  
Протокол № 3 от 20.12. 2019 г.

## Пояснительная записка

Анализ эффективности инвестиционной деятельности является неотъемлемой частью инвестиционного менеджмента. Он позволяет оценить и определить наиболее эффективные варианты вложения капитала. Значение анализа инвестиционной деятельности настолько велико, а аспекты его настолько многообразны, что возникает необходимость углубленного изучения этих вопросов в рамках отдельной дисциплины.

Учебная дисциплина «Инвестиционный анализ» изучается в соответствии с утвержденным учебным планом подготовки магистров экономики по специальности 1 - 25 80 05 «Бухгалтерский учет, анализ и аудит».

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

**Задачи изучения учебной дисциплины** определяются требованиями квалификационной характеристики подготовки магистров экономики по специальности 1 - 25 80 05 «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 учебной 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.

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.

СК-11. Владеть инструментарием анализа эффективности инвестиционных проектов и уметь применять результаты анализа в разработке и экономическом обосновании управленческих решений.

Основными формами изучения дисциплины «Инвестиционный анализ» являются лекции, семинарские и практические занятия, написание рефератов и научных докладов по проблемным вопросам курса.

Всего часов по учебной дисциплине 108, из них всего часов аудиторных - 48, в том числе 18 часов – лекции, 30 часов – практические занятия.

Форма текущей аттестации – экзамен.

## СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА

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

Экономическая сущность инвестиций и инвестиционной деятельности субъектов рынка. Роль инвестиций как источника экономического роста. Эффект мультипликатора. Факторы, определяющие инвестиционную активность предприятия.

Классификация инвестиций, их краткая характеристика.

Содержание и цели инвестиционного анализа.

Информационное обеспечение инвестиционного анализа.

Программные продукты для инвестиционного анализа.

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

Понятие и виды денежных потоков по инвестиционной деятельности. Механизм формирования инвестиционной прибыли и инвестиционного чистого потока. 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.

### **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.

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

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

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 определения средневзвешенной скорости генерирования доходов инвестиционным проектом.

Методика расчета и оценки внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.

Методика расчета модифицированной внутренней нормы доходности.

Методика расчета модифицированного чистого 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.

Оценка влияния инфляции на принятие инвестиционных решений.

#### **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.

## **Тема 6. 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.

Понятие и виды лизинга, его роль и значение. Методика расчета лизинговых платежей. Сравнительный анализ эффективности лизинга и банковского кредитования инвестиционных проектов.

Механизм оптимизации структуры формируемых инвестиционных ресурсов.

## **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. 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 8. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия**

Субъекты, объекты и задачи анализа инвестиционной привлекательности бизнеса.

Информационная база для оценки привлекательности бизнеса.

Система аналитических показателей инвестиционной привлекательности бизнеса. Методика их расчета и анализа.

Рыночная капитализация как индикатор инвестиционной привлекательности компании.

Оценка стоимости компании как инструмент инвестиционного развития.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ  
«ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ»  
ДЛЯ ДНЕВНОЙ ФОРМЫ ВТОРОЙ СТУПЕНИ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Номер темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР			
						Ле- к- ци и	ПЗ (С З)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Инвестиции как объект комплексного анализа хозяйственной деятельности	2	2					[1,2,3]	
2	Анализ и прогнозирование денежных потоков инвестиционных проектов	2	2					[1,2,3]	
3	Методический инструментарий инвестиционного анализа	2	2					[1,2,3]	
4	Методы оценки эффективности реальных инвестиций	4	8					[2,3]	контрольная работа
5	Анализ финансовых инвестиций	2	4					[3,5]	контрольная работа
6	Анализ источников формирования инвестиционных ресурсов	2	2					[4,6]	
7	Методика оценки инвестиционных рисков при обосновании долгосрочных инвестиций	2	6					[5,8,9]	
8	Оценка инвестиционной привлекательности организации	2	4					[8,10]	
	<b>Всего часов</b>	<b>18</b>	<b>30</b>						<b>экзамен</b>



**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ  
«ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ»  
ДЛЯ ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ВТОРОЙ СТУПЕНИ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

Номер темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР			
						Ле к- ци и	ПЗ (С З)		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Инвестиции как объект комплексного анализа хозяйственной деятельности							[1,2,3]	
2	Методический инструментарий инвестиционного анализа							[1,2,3]	
3	Методы оценки эффективности реальных инвестиций	2	4					[1,2,3]	
4	Анализ финансовых инвестиций	2	2					[2,3]	
5	Анализ источников формирования инвестиционных ресурсов		2					[3,5]	
6	Методика оценки инвестиционных рисков при обосновании долгосрочных инвестиций		2					[4,6]	
7	Оценка инвестиционной привлекательности организации		2					[5,8,9]	
	<b>Всего часов</b>	<b>4</b>	<b>8</b>						<b>экзамен</b>

## ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

### *Методические рекомендации по организации самостоятельной работы студентов по учебной дисциплине «Инвестиционный анализ»*

В овладении знаниями учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа студентов. Рекомендуется бюджет времени для самостоятельной работы в среднем 2-2,5 часа на 2-х часовое аудиторное занятие.

Основными направлениями самостоятельной работы студента являются:

- первоначально подробное ознакомление с программой учебной дисциплины;
- ознакомление со списком рекомендуемой литературы по дисциплине в целом и ее разделам, наличие ее в библиотеке и других доступных источниках, изучение необходимой литературы по теме, подбор дополнительной литературы;
- изучение и расширение лекционного материала преподавателя за счет специальной литературы, консультаций;
- подготовка к практическим занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля (тесты, контрольные работы, устные опросы и т.п.);
- подготовка к экзамену.

### Литература

#### *Основная:*

1. Ковалев, В.В. Инвестиционный анализ [Текст]: Учебник. /В.В.Ковалев М.: Финансы и статистика, 2013.
2. Бланк, И.А. Основы инвестиционного менеджмента [Текст]: в 2 томах / И.А. Бланк. –3 изд. стер. –М.: Изд-во «Омега-Л», 2008.
3. Чернов, В.А. Инвестиционный анализ [Текст] / В.А. Чернов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.
4. Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании [Текст]/ Н.А.Казакова. – М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2014.


5. Киселева, О.Ф. Инвестиционный анализ[Текст]:учебное пособие/ О.Ф.Киселева.– М.: КНОРУС, 2016.
6. Межов, И.С. Инвестиционный анализ[Текст]: учебное пособие /И.С. Межов. –М.: КНОРУС, 2016 .
7. Асаул, А.Н. Инвестиционный анализ [Текст]: учебное пособие/А.Н. Асаул А.Н. – М.: Проспект, 2016.

*Дополнительная:*

8. Маркарьян, Э.А.Инвестиционный анализ[Текст]: учебное пособие /Э.А. Маркарьян. –М.: КНОРУС, 2017.
9. Серов, В. М. Инвестиционный анализ [Текст] : учебник / В. М. Серов, Е. А. Богомолова, Н. А. Моисеенко; - М.: ИНФРА-М, 2018.
10. Алексанов, Д. С. Анализ инвестиционных проектов в АПК [Текст] : учебник / Д. С. Алексанов, В. М. Кошелев, П. В. Чекмарева ;. – М.: РГАУ-МСХА им. К. А. Тимирязева, 2018.
11. Брейли, Р. Принципы корпоративных финансов [Текст]/ Р. Брейли, С. Майерс. – М.: Олимп-Бизнес, 1997
- 12.Ендовицкий, Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика[Текст]: монография / Д.А. Ендовицкий. –М.: Финансы и статистика, 2001
- 13.Ендовицкий, Д.А. Анализ инвестиционной привлекательности организации[Текст]: учебник / Д.А. Ендовицкий. М.: Кнорус, 2010
- 14.Казакова, Н.А. Экономический анализ в оценке бизнеса и управлении инвестиционной привлекательностью компании [Текст] / Н.А. Казакова. М.: ИНФРА-М, 2009
- 15.Киселева, О.В. Инвестиционный анализ[Текст] / О.В. Киселева, Ф.С.Макеева –М.: Кнорус, 2016
- 16.Колмыкова, Т.С. Инвестиционный анализ [Текст]/ Т.С. Колмыкова. М.: ИНФРА-М, 2015
- 17.Липсиц, И.В. Экономический анализ реальных инвестиций [Текст] / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. – М.: Экономистъ, 2004
- 18.Панченко, А.В. Комплексный анализ инновационных инвестиционных проектов: монография / А. В. Панченко. - Москва : ИНФРА-М, 2015
- 19.Проектный анализ [Текст]: продвинутый курс : учебное пособие / [И. М. Волков и др.] ; под общей редакцией М. В. Грачевой ; - 2-е издание, перераб. и доп. – М.:, 2017
- 20.Савицкая, Г.В. Экономический анализ [Текст]: Учебник / Г.В. Савицкая. 15-е изд. перераб. и доп. –М.: ИНФРА-М, 2019

21. Савицкая, Г.В. Инвестиционный анализ [Эл.изд]: конспект лекций / Г.В.Савицкая. – Минск: БГЭУ, 2019
22. Тепман, Л. Н. Основы инвестиционного анализа [Текст] : учебное пособие / Л. Н. Тепман, Н. Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ, 2018. - 407 с
23. Теплова, Т. В. Инвестиции [Текст]: учебник для бакалавров / Т. В. Теплова. – М. :Юрайт, 2012
24. Валинурова, Л. С. Управление рисками инновационно-инвестиционных проектов [Текст]: учеб. пособие для подготовки магистров / Л. С. Валинурова, О. Б. Казакова, Э. И. Исхакова, М. В. Казаков. – Уфа: БАГСУ, 2013
25. Шарп, У. Инвестиции [Текст] / У. Шарп, Г. Александер, Дж.Бэйли. / пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1998

### ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ УВО

Название учебной дисциплины, которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Анализ бухгалтерской финансовой отчетности	Бух. учета анализа и аудита в торговле	<i>нет</i> 	протокол № 4 от 14.11.2019 г

# ДОПОЛНЕНИЯ И ИЗМЕНЕНИЯ К УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЕ УВО

на \_\_\_\_ / \_\_\_\_ учебный год

№ п/п	Дополнения и изменения	Основание

Учебная программа пересмотрена и одобрена на заседании кафедры  
\_\_\_\_\_ (название кафедры) (протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.)

Заведующий кафедрой

\_\_\_\_\_  
(ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_  
(подпись)

\_\_\_\_\_  
(И.О.Фамилия)

УТВЕРЖДАЮ

Декан факультета

\_\_\_\_\_  
(ученая степень, ученое звание)

\_\_\_\_\_  
(подпись)

\_\_\_\_\_  
(И.О.Фамилия)