

Учреждение образования “Белорусский государственный экономический университет”

УТВЕРЖДАЮ

Ректор учреждения образования  
“Белорусский государственный  
экономический университет”

\_\_\_\_\_ В.Ю. Шутилин  
“ \_\_\_\_\_ ” \_\_\_\_\_ 2019 г.

Регистрационный № УД \_\_\_\_\_ /уч.

## **УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ**

Учебная программа учреждения высшего образования по учебной дисциплине для специальности 1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит»

### **СОСТАВИТЕЛИ:**

Наумчик С.О., доцент кафедры налогов и налогообложения учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

### **РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

Бондарь Т.Е., доцент кафедры финансов учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет», кандидат экономических наук, доцент.

Наумчик А.А., заместитель председателя Постоянной комиссии Палаты представителей Национального собрания Республики Беларусь по вопросам экологии, природопользования и чернобыльской катастрофы, кандидат экономических наук, доцент.

### **РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой налогов и налогообложения учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет» ( протокол № 11 от 23.05.2019 г.).

Научно-методическим советом учреждения образования «Белорусский государственный экономический университет»  
(протокол № \_\_\_\_ от \_\_\_\_\_ 2019.).

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Учебная программа учебной дисциплины «Управление инвестиционным потенциалом» по специальности 1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит», разработана в соответствии с образовательным стандартом специальности.

**Предметом** учебной дисциплины «Управление инвестиционным потенциалом» является изучение основ инвестиционного менеджмента в системе управления финансами на уровне субъектов хозяйствования.

**Целью** учебной дисциплины является формирование у магистрантов целостного представления об алгоритме принятия долгосрочных инвестиционных решений, рассматриваемых в системе управления инвестиционной деятельностью организации.

**Задачами учебной дисциплины «Управление инвестиционным потенциалом» являются:**

- обучение магистрантов основному понятийному аппарату инвестиционного менеджмента;
- рассмотрение принципов и методов управления инвестициями, а также алгоритмов принятия инвестиционных решений;
- изучение правовых основ регулирования инвестиционной деятельности в Республике Беларусь;
- освоение методологии инвестиционного планирования и оценки инвестиционного потенциала;
- формирование умения оценивать эффективность и рискованность инвестиционных проектов;
- отработка практических навыков по принятию решений в области управления инвестиционным процессом.

Для реализации поставленных целей в курсе рассматриваются основные положения инвестиционного менеджмента, изучаются методические подходы к оценке инвестиционного потенциала организации и эффективности инвестиционного проекта, а также изучаются инвестиционные стратегии и модели принятия инвестиционных решений.

Структура программы и методика преподавания учебной дисциплины учитывают новые результаты экономических исследований и последние достижения в области педагогики и информационных технологий.

В результате изучения учебной дисциплины магистрант должен

**Знать:**

- содержание инвестиционного менеджмента как системы

- управления инвестициями и правовые основы его осуществления;
- последовательность и методологию инвестиционного планирования;
  - методику оценки и механизм отбора инвестиционных проектов;
  - основы формирования и реализации инвестиционной стратегии организации.

**Уметь:**

- применять современные методы инвестиционного планирования и оценки налогового потенциала;
- выделять и анализировать имеющиеся альтернативные инвестиционные решения, а также обосновывать выбор наиболее оптимального среди них;
- разрабатывать инвестиционную стратегию организации и управлять инвестиционными проектами;
- определять финансовые риски присущие инвестиционным проектам и инвестиционной деятельности организации.

**Владеть** навыками:

- расчета показателей эффективности инвестиционных проектов, обоснования исходной информации и прогнозных величин при реализации инвестиционных проектов;
- выбора эффективного инвестиционного проекта и разработки налоговой стратегии организации;
- самостоятельного мышления в области оценки налогового потенциала и практики разработки налоговой стратегии.

Данная учебная дисциплина тесно взаимосвязана с такими дисциплинами специальности как: «Стратегический анализ», «Оценка бизнеса и ценных бумаг», «Оценка собственности», «Микроэкономический анализ и политика».

В соответствии с учебным планом специальности 1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит» предусмотрено:

для магистрантов дневной формы обучения – 198 часов, аудиторные – 62 часа, из них лекции – 32 часа, семинарские занятия – 30 часов;

для магистрантов заочной формы обучения – 198 часов, аудиторные – 16 часов, из них лекции – 8 часов, семинарские занятия – 8 часов;

Форма контроля – экзамен.

**ПРИМЕРНЫЙ ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН**  
**1-25 80 03 «Финансы, налогообложение и кредит»**  
**для ДФО/ЗФО**

№	Название темы	Количество часов	
		лекции	Семинарские занятия
1	Инвестиционный потенциал организации как объект инвестиционного менеджмента	2/-	2/-
2	Основы инвестиционного менеджмента в организации	2/-	2/-
3	Оценка эффективности инвестиционного проекта	6/2	6/2
4	Формирование инвестиционной стратегии организации	6/2	4/2
5	Инвестиционное планирование	4/2	4/2
6	Риск-менеджмент инвестиционных проектов	4/2	4/2
7	Финансирование инвестиционных проектов	4/-	4/-
8	Фундаментальный инвестиционный анализ на уровне организации	4/-	4/-
	Всего:	32/8	30/8

## **СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОГО МАТЕРИАЛА**

### **ТЕМА 1. Инвестиционный потенциал организации как объект инвестиционного менеджмента**

Понятие и виды инвестиционного потенциала. Факторы, оказывающие влияние на формирование потенциала, и их классификация. Базовый и текущий инвестиционный потенциал. Финансовый и нефинансовый инвестиционный потенциал. Элементы инвестиционного потенциала.

Сущность и природа инвестиций. Инвестиционные ресурсы. Классификация инвестиций. Реальные инвестиции. Финансовые инвестиции. Понятие инвестиционного проекта и инвестиционной деятельности организации. Классификация инвестиционных проектов.

### **ТЕМА 2. Основы инвестиционного менеджмента в организации**

Сущность, цели и задачи инвестиционного менеджмента. Объекты и субъекты инвестиционной деятельности организации. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.

Механизм инвестиционного менеджмента. Инвестиционный анализ. Инвестиционное планирование. Инвестиционный контроль. Характеристика инвестиционного процесса.

Базовые концепции инвестиционного менеджмента. Концепция анализа дисконтированных денежных потоков. Теория портфеля Г. Марковица. Модель оценки доходности финансовых активов. Концепция эффективного рынка.

### **ТЕМА 3. Оценка эффективности инвестиционного проекта**

Эффективность инвестиционной деятельности. Статические методы оценки эффективности инвестиционного проекта. Динамические методы оценки эффективности инвестиционного проекта. Методы устранения временной несопоставимости инвестиционных проектов. Методы учета влияния инфляции на оценку эффективности инвестиционных проектов.

Срок окупаемости инвестиций. Коэффициент эффективности инвестиций. Чистая текущая стоимость. Внутренняя норма доходности. Модифицированная внутренняя норма доходности.

Проблема определения ставки дисконтирования при оценке эффективности инвестиционного проекта. Формула Модильяни-Миллера. Средневзвешенная стоимость капитала.

Сравнение показателей эффективности инвестиционного проекта. Сравнение инвестиционных проектов с различной продолжительностью. Метод цепного подбора в рамках общего срока действия проекта. Метод бесконечного цепного повтора проектов. Метод эквивалентного аннуитета.

Организационно-экономический механизм реализации инвестиционного проекта.

#### **ТЕМА 4. Формирование инвестиционной стратегии организации**

Роль стратегии в обосновании инвестиционных решений. Обоснование направлений и форм инвестирования. Оценка результативности разработанной инвестиционной стратегии. Виды инвестиционных стратегий. Модели принятия инвестиционных решений.

Стратегический портфельный анализ. Формирование инвестиционного портфеля с точки зрения стоимости инвестиционных ресурсов. Формирование инвестиционного портфеля в условиях ограниченности объема инвестиционных ресурсов.

Активное и пассивное управление портфелем ценных бумаг. Определение ожидаемой доходности и риска портфеля. Финансовый анализ ценных бумаг. Оценка инвестиционных качеств облигаций. Оценка стоимости и доходности акций. Инвестиционные стратегии на рынке производных ценных бумаг.

#### **ТЕМА 5. Инвестиционное планирование**

Система планов в инвестиционной деятельности. Формирование инвестиционной программы и бюджета капитальных затрат. Этапы формирования инвестиционной программы. Оценка факторов внешней среды при формировании стратегии. Оперативно-календарное планирование. Планирование денежных потоков в процессе оценки инвестиционных проектов.

Бизнес-план инвестиционного проекта. Структура и характеристика разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. Управление денежными потоками инвестиционного проекта. Понятие жизненного цикла инвестиционного проекта. Прединвестиционная фаза проектного цикла. Инвестиционная фаза. Эксплуатационная фаза. Послепроектная оценка.

#### **ТЕМА 6. Риск-менеджмент инвестиционных проектов**

Инвестиционный риск и его виды. Качественный анализ рисков инвестиционных проектов. Методы количественного анализа рисков инвестиционных проектов. Способы снижения рисков инвестиционных проектов. Управление проектным риском. Оценка риска отдельных финансовых активов. Оценка риска портфеля и его оптимизация.

#### **ТЕМА 7. Финансирование инвестиционных проектов**

Источники финансирования инвестиций. Современные методы и формы финансирования инвестиций. Концессия в инвестиционной сфере. Совместные предприятия. Бюджетное финансирование и условия его предоставления. Самофинансирование. Долевое финансирование. Методы

долгового финансирования. Лизинг как метод финансирования инвестиций. Стоимость источников финансирования

Формы финансирования инновационной деятельности. Государственное финансирование инновационных проектов. Особенности венчурного финансирования.

## **ТЕМА 8. Фундаментальный инвестиционный анализ на уровне организации**

Финансовые и нефинансовые характеристики инвестиционного потенциала организации. Анализ проекции жизнеспособности организации. Анализ делового цикла. Метрики текущей эффективности. Система показателей роста. Ликвидность как значимый фактор различий инвестиционных активов. Значимость анализа ожиданий инвестора и их удовлетворения.

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ» ДНЕВНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ 1-25 80 03 «ФИНАНСЫ, НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ И КРЕДИТ»,**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов					Иное	Форма контроля знаний	
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР			
						лекции	сем.з.		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Инвестиционный потенциал организации как объект инвестиционного менеджмента					2	2	[1, 2, 5,6, 7]	тест
2	Основы инвестиционного менеджмента в организации	2				2	2	[1-3, 4,9]	тест
3	Оценка эффективности инвестиционного проекта	2		2		4	4	[1, 2, 4-8]	тест, решение задач
4	Формирование инвестиционной стратегии организации	2		2		2	2	[1-3, 5-9]	тест, решение задач
5	Инвестиционное планирование	2		2		2	2	[3, 5, 6, 7;9]	тест, решение задач
6	Риск-менеджмент инвестиционных проектов	2		2		2	2	[1,3; 4, 7, 8]	тест, решение задач
7	Финансирование инвестиционных проектов	2		2		2	2	[1,2, 4-9]	тест, решение

									задач
8	Фундаментальный инвестиционный анализ на уровне организации	2		2		2	2	3,6,8	тест, решение задач
	Всего	<b>14</b>	-	<b>12</b>	-	<b>18</b>	<b>18</b>		<b>экзамен</b>
		<b>62</b>							

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ «УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПОТЕНЦИАЛОМ» ДЛЯ ЗАОЧНОЙ ФОРМЫ ПОЛУЧЕНИЯ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ 1-25 80 03 «ФИНАНСЫ, НАЛОГООБЛОЖЕНИЕ И КРЕДИТ»**

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Количество аудиторных часов						Иное	Форма контроля знаний
		Лекции	Практические занятия	Семинарские занятия	Лабораторные занятия	Количество часов УСР			
						лекции	сем.з.		
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1	Инвестиционный потенциал организации как объект инвестиционного менеджмента							[1, 2, 5,6, 7]	тест
2	Основы инвестиционного менеджмента в организации							[1-3, 4,9]	тест
3	Оценка эффективности инвестиционного проекта	2		2				[1, 2, 4-8]	тест, решение задач
4	Формирование инвестиционной стратегии организации	2		2				[1-3, 5-9]	тест, решение задач
5	Инвестиционное планирование	1		1				[3, 5, 6, 7;9]	тест, решение задач
6	Риск-менеджмент инвестиционных проектов	1		1				[1,3; 4, 7, 8]	тест, решение задач
7	Финансирование инвестиционных проектов	1		1				[1,2, 4-9]	тест, решение



**ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ**  
***Методические рекомендации по организации самостоятельной работы***  
***магистрантов по учебной дисциплине***  
***«Управление инвестиционным потенциалом»***

В овладении знаниями учебной дисциплины важным этапом является самостоятельная работа магистрантов. Самостоятельная работа магистрантов – это вид учебной деятельности обучающихся в процессе освоения образовательных программ высшего образования, осуществляемой самостоятельно вне аудитории (в библиотеке, научной лаборатории, в домашних условиях и т.д.) с использованием различных средств обучения и источников информации.

Основными направлениями самостоятельной работы магистранта 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 (семинарским) занятиям по специально разработанным планам с изучением основной и дополнительной литературы;
- подготовка к выполнению диагностических форм контроля (тесты, решение задач, контрольные работы и т.п.);
- подготовка к экзамену.

**ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ И НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ:**

1. О бизнес-планах инвестиционных проектов: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 26 апр. 2014 г., № 506 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
2. Об инвестициях : Закон Респ. Беларусь, 12 июля 2013 г., № 53-3 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
3. Об установлении типовой формы финансово-экономического обоснования инвестиционного проекта: постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, 26 июля 2016 г., № 48 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.
4. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов: постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, 31 авг.

2005 г., № 158: в ред. постановления Министерства экономики Респ. Беларусь от 10 мая 2018 г. № 15 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.

5. О мерах по реализации Декрета Президента Респ. Беларусь от 6 авг. 2009 г. № 10: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 19 июля 2016 г., № 563: в ред. постановления Совета Министров Респ. Беларусь от 25 мая 2018 г. № 398 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.

6. О мерах по стимулированию реализации инвестиционных проектов с высокой добавленной стоимостью: Указ Президента Респ. Беларусь, 8 июля 2013 г., № 301: в ред. от 23.03.2016 г. № 106 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2019.

## **ЛИТЕРАТУРА**

### **ОСНОВНАЯ:**

1. Финансы организации: учеб. пособие / О.А. Пузанкевич [и др.] ; под ред. О.А. Пузанкевич – Минск: БГЭУ, 2016. – 191 с
2. Финансы и финансовый рынок : учебник / О.А. Пузанкевич [и др.]; под ред. О.А. Пузанкевич. – Минск: БГЭУ, 2016. – 415 с.
3. Шмарловская, Г.А. Инвестиционный климат Республики Беларусь и стратегия привлечения иностранных инвестиций: учебное пособие. – Минск: Мисанта, 2012. – 158 с.

### **ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ:**

4. Блау, С.Л. Инвестиционный анализ: учебник. – М.: Дашков и К, 2014. – 255 с.
5. Брусов, П.Н. Инвестиционный менеджмент: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 311 с.
6. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции: учеб пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: КНОРУС, 2016. – 300 с.
7. Брусов, П.Н. Инвестиционная стратегия компании: учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова, Н.П. Орехова. – М.: КНОРУС, 2017. – 378 с.
8. Инвестиционное проектирование: учебник / Р.С. Голов [и др.]. – 4-е изд. – М.: Дашков и К, 2016. – 365 с.
9. Липсиц, И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2013. – 319 с.

## 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)
Микроэкономический анализ и политика	Экономической теории		

## 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)

Декан факультета

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

\_\_\_\_\_ (подпись)

\_\_\_\_\_ (И.О.Фамилия)