

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего
образования
РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ
(РУДН)**

*Утверждено
на заседании кафедры
экономико-математического моделирования
протокол № 1
от 30/08/2021*

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ

Наименование дисциплины

Прикладные аспекты инвестиционного анализа

Рекомендуется для направления подготовки/специальности

38.04.01 (ЭКОНОМИКА)

Программы в рамках направления:

- Международные финансы и банки

1. Цели и задачи дисциплины: Целью курса «Прикладные аспекты инвестиционного анализа» является формирование системы знаний и практических навыков для проведения комплексного финансового анализа инвестиционного проекта на микроуровне, включающего рассмотрение не только сам проект, но и анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Основными задачами дисциплины являются:

- изучение методов финансового анализа проекта;
- освоение практических навыков проведения комплексного финансового анализа.

2. Место дисциплины в структуре ОП ВО:

Курс относится к разделу обязательных дисциплин, рассчитан на 17 лекционных часов, 17 часа практических занятий и 74 часа самостоятельной работы студентов.

Для освоения дисциплины студент должен владеть необходимыми базовыми знаниями в области микроэкономики, макроэкономики, финансового анализа деятельности предприятий, владеть навыками поиска и обработки экономической информации и иметь навыки работы в Excel.

В таблице № 1 приведены предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций дисциплины в соответствии с матрицей компетенций ОП ВО.

Таблица № 1

Предшествующие и последующие дисциплины, направленные на формирование компетенций

№ п/п	Шифр и наименование компетенции	Предшествующие дисциплины	Последующие дисциплины (группы дисциплин)
Общепрофессиональные компетенции			
	ОПК-2: Способен применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях ОПК-4: Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность ОПК-5: Способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач	Макроэкономика (продвинутый уровень) Эконометрика (продвинутый уровень)	Прикладные аспекты инвестиционного анализа Управление инвестиционным портфелем международных компаний
Профессиональные компетенции			
	ПК-2: Анализ состояния рынка ценных бумаг, рынка производных	Анализ и прогнозирование мировых финансовых рынков	практика

	финансовых инструментов		
--	-------------------------	--	--

3. Требования к результатам освоения дисциплины:

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

ОПК-2: Способен применять продвинутые инструментальные методы экономического анализа в прикладных и/или фундаментальных исследованиях

ОПК-4: Способен принимать экономически и финансово обоснованные организационно - управленческие решения в профессиональной деятельности и нести за них ответственность

ОПК-5: Способен использовать современные информационные технологии и программные средства при решении профессиональных задач

ПК-2: Анализ состояния рынка ценных бумаг, рынка производных финансовых инструментов

В результате изучения дисциплины студент должен:

Знать:

- основные методы финансового анализа проекта;
- методы оценки эффективности проектов;

Уметь:

- анализировать финансовую отчетность предприятия, реализующего проект;
- разрабатывать финансовую модель проекта;
- проводить количественный анализ операционных рисков проекта

Владеть:

- приемами расчета показателей проекта;
- навыками самостоятельной исследовательской работы.

4. Объем дисциплины и виды учебной работы

Общая трудоемкость дисциплины составляет 3 зачетные единицы.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестры			
		1	2	3	4
Аудиторные занятия (всего)	34			34	
В том числе:	-	-		-	-
<i>Лекции</i>	17			17	
<i>Практические занятия (ПЗ)</i>					
<i>Семинары (С)</i>					
<i>Лабораторные работы (ЛР)</i>	17			17	
Самостоятельная работа (всего)	74			74	
Общая трудоемкость	час	108		108	
	зач. ед.	3		3	

5. Содержание дисциплины

5.1. Содержание разделов дисциплины

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание раздела
1.	Инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный проект	Инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный проект. Участники инвестиционного проекта. Сущность комплексного анализа проекта. Классификация и виды проекта. Жизненный цикл проекта
2.	Финансовый анализ	Учет фактора времени. Эффективность проекта.

	проекта	Дисконтированные критерии эффективности. Практически аспекты определения показателей эффективности. Принятие инвестиционных решений
3.	Финансовый анализ предприятия, реализующего проект	Анализ документов финансовой отчетности. Расчет финансовых коэффициентов.
4.	Финансовая модель проекта	Прикладные аспекты разработки финансовой модели проекта. Анализ чувствительности

5.2. Разделы дисциплин и виды занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Лекц.	Практ. зан.	Лаб. зан.	Семина	СРС	Всего час.
1.	Инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный проект	3				7	10
2.	Финансовый анализ проекта	5		5		20	30
3.	Финансовый анализ предприятия, реализующего проект	5		5		20	30
4.	Финансовая модель проекта	4		7		27	38

6. Лабораторные занятия

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий (семинаров)	Трудоемкость (час.)
1.	2	Временная стоимость денег	1
2.	2	Построение денежных потоков	2
3.	2	Расчет критериев эффективности	2
4.	3	Расчет финансовых коэффициентов	5
5.	4	Построение финансовой модели	7

7. Материально-техническое обеспечение дисциплины:

Наличие учебных пособий в библиотеке РУДН, компьютерный класс для проведения практических занятий и самостоятельной работы студентов; проектор для чтения лекций и защиты проектов.

8. Информационное обеспечение дисциплины

а) программное обеспечение MS Office

б) базы данных, информационно-справочные и поисковые системы

www.gks.ru – портал Федеральной службы государственной статистики РФ

www.cbr.ru – портал Центрального банка РФ

<https://www.moex.com/> - портал Московской биржи

9. Учебно-методическое обеспечение дисциплины:

а) основная литература

1. Блау, С.Л. Инвестиционный анализ : учебник / С.Л. Блау. - 2-е изд. - Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 256 с. : ил. - (Учебные издания для бакалавров). - Библиогр.: с. 234 - 235 - ISBN 978-5-394-02843-4 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=495752>
2. Аглицкий, И.С. Системный анализ инвестиционной деятельности : учебное пособие / И.С. Аглицкий, Г.Б. Клейнер, Е.Н. Сирота ; Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Кафедра системного анализа в экономике. - Москва : Прометей, 2018. - 156 с. : схем., табл. - Библиогр. в кн. - ISBN 978-5-907003-84-2 ; То же [Электронный ресурс]. - URL: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=494847>
3. Теплова, Т. В. Инвестиции: теория и практика : учебник для бакалавров / Т. В. Теплова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2016. — 782 с. — (Серия : Бакалавр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3309-3.

б) дополнительная литература

4. Шарп У., Гордон Дж., Бэйли Дж. Инвестиции: пер с англ. -2010

г) ресурсы РУДН

1. <http://lib.rudn.ru/> - сайт библиотеки РУДН
2. Учебный портал ТУИС

10. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модуля)

Курс организован в формате лекций и семинаров для выполнения практических заданий. Практические занятия проводятся для закрепления знаний, полученных на лекциях и на основе самостоятельной работы, для выработки навыков проведения эконометрического анализа.

Основные материалы курса размещены на учебном портале ТУИС. Контроль выполнения текущих заданий и контрольных работ выполняется через учебный портал ТУИС.

От студентов требуется посещение лекций и семинарских занятий, обязательное участие в аттестационных испытаниях, выполнение заданий преподавателя. Особо ценится активная работа на семинаре (умение анализировать полученные результаты, способность четко и емко формулировать свои мысли), а также качество выполнения контрольных работ (тестов) и домашних заданий.

Оценки по дисциплине выставляются на основании результатов изучения, демонстрируемых студентами на протяжении всего семестра. Итоговая оценка определяется суммой баллов, полученных студентами за различные виды работы в течение всего периода обучения предусмотренного учебной программой.

Все виды учебных работ выполняются точно в сроки, предусмотренные программой обучения. Если студент *без уважительных причин* не выполнил какое-либо из учебных заданий (пропустил контрольную работу, позже положенного срока сдал реферат и т.п.), то за данный вид учебной работы баллы ему не начисляются, а подготовленные позже положенного срока работы не оцениваются.

За различные виды работы в течение всего периода обучения студент может получить максимальную сумму – *100 баллов*, из которых:

- Выполнение текущих заданий на семинарских занятиях/активность - 20 баллов
- Самостоятельная работа – 20 баллов
- Тест – 20 баллов
- Итоговая аттестация

Балльно-рейтинговая система оценки знаний, шкала оценок

Баллы БРС	Традиционные оценки РФ	Оценки ECTS
95 – 100	Отлично – 5	A (5+)
86 – 94		B (5)
69 – 85	Хорошо – 4	C (4)
61 – 68	Удовлетворительно – 3	D (3+)
51 – 60		E (3)
31 – 50	Неудовлетворительно – 2	FX (2+)
0 – 30		F (2)
51 - 100	Зачет	Passed

Описание оценок ECTS:

A ("Отлично") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество их выполнения оценено числом баллов, близким к максимальному.

B ("Очень хорошо") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения большинства из них оценено числом баллов, близким к максимальному.

C ("Хорошо") - теоретическое содержание курса освоено полностью, без пробелов некоторые практические навыки работы с освоенным материалом сформированы недостаточно, все предусмотренные программой обучения учебные задания выполнены, качество выполнения ни одного из них не оценено минимальным числом баллов, некоторые виды заданий выполнены с ошибками.

D ("Удовлетворительно") - теоретическое содержание курса освоено частично, но пробелы не носят существенного характера, необходимые практические навыки работы с освоенным материалом в основном сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий выполнено, некоторые из выполненных заданий, возможно, содержат ошибки.

E ("Посредственно") - теоретическое содержание курса освоено частично, некоторые практические навыки работы не сформированы, многие предусмотренные программой обучения учебные задания не выполнены, либо качество выполнения некоторых из них оценено числом баллов, близким к минимальному.

FX ("Условно неудовлетворительно") - теоретическое содержание курса освоено частично, необходимые практические навыки работы не сформированы, большинство предусмотренных программой обучения учебных заданий не выполнено либо качество их выполнения оценено числом баллов, близким к минимальному; при дополнительной самостоятельной работе над материалом курса возможно повышение качества выполнения учебных заданий

F ("Безусловно неудовлетворительно") - теоретическое содержание курса не освоено, необходимые практические навыки работы не сформированы, все выполненные учебные задания содержат грубые ошибки, дополнительная самостоятельная работа над материалом курса не приведет к какому-либо значимому повышению качества выполнения учебных заданий.

11. Фонд оценочных средств для проведения промежуточной аттестации обучающихся по дисциплине (модулю) *(разрабатываются и оформляются в*

соответствии с требованиями «Регламента формирования фондов оценочных средств (ФОС)», утвержденного приказом ректора от 05.05.2016 № 420).

Кафедра экономико-математического моделирования

УТВЕРЖДЕН
На заседании кафедры
«___» _____ 2021 г., протокол №
Заведующий кафедрой
_____ С.А. Балашова

ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ

Прикладные аспекты инвестиционного анализа

ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ 38.04.01 (ЭКОНОМИКА)

Программы в рамках направления:

Международные финансы и банки

Магистры

**ПАСПОРТ ФОНДА ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ПО ДИСЦИПЛИНЕ Анализ и прогнозирование мировых финансовых рынков
ПО НАПРАВЛЕНИЮ ПОДГОТОВКИ 38.04.01 (ЭКОНОМИКА), МАГИСТРЫ**

Код контролируемой компетенции или ее части	Контролируемый раздел дисциплины	Контролируемая тема*	Формы контроля уровня освоения дисциплины в соответствии с программой					Баллы темы	Баллы раздела
			Аудиторная работа			Самостоятельная работа			
			Контрольная работа	Интерактивный семинар	Тест	Самостоятельная работа	Доклад		
ПК-3, ПК-9, ПК-10	Инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный проект	Инвестиционный проект			5			5	10
ПК-3, ПК-9, ПК-10		Инвестиционная деятельность			5			5	
ПК-3, ПК-9, ПК-10	Финансовый анализ проекта	Показатели финансовой эффективности проекта	5	4	5	5		19	19
ПК-3, ПК-9, ПК-10	Финансовый анализ предприятия, реализующего проект	Анализ финансовой отчетности	5	4	5			14	28
ПК-3, ПК-9, ПК-10		Коэффициентный анализ	10	4				14	
ПК-3, ПК-9, ПК-10	Финансовая модель проекта	Прогнозирование денежных потоков	5	4		5		14	38
ПК-3, ПК-9, ПК-10		Построение финансовой модели	15	4		5		24	
ОК-1, ПК-9	Общекультурные компетенции	Работа с информацией					3	3	5
ОК1, ОПК-1, ПК-4		Навыки устного выступления					2	2	
		ИТОГО	40	20	20	15	5	100	100

Вопросы для самопроверки по дисциплине
Прикладные аспекты инвестиционного анализа

Чем чаще по проекту генерируются денежные потоки, тем более проект чувствителен к изменению ставки дисконтирования

- а) Да
- б) Нет

Ответ а)

Налоговый щит по амортизации образуется из-за уменьшения налогооблагаемой базы на величину амортизации и равен по годам

- а) (Амортизация за год)(ставка налога на прибыль)
- б) Годовой величине амортизации
- в) (Амортизация за год)(1 - ставка налога на прибыль)

Ответ а)

Налоговый щит по амортизации образуется из-за уменьшения налогооблагаемой базы на величину амортизации и равен по годам

(Амортизация за год)(ставка налога на прибыль)

- а) Да
- б) Нет

Ответ а)

Амортизационные отчисления создают для компании налоговые льготы (налоговый щит). Эти льготы увеличиваются при росте ставки налога на прибыль. Означает ли это, что значение NPV по проекту будет возрастать при росте ставки налога на прибыль?

- а) Да
- б) Нет

Ответ б)

Выгоды от амортизационных отчислений ограничены в пределах денежных затрат и выручки. Если фирма несет потери и не может воспользоваться налоговыми преимуществами по амортизации, то для компании наилучшим решением будет минимизировать амортизационные отчисления или даже вообще отказаться от них.

Инвестиции в оборотный капитал важны для оценки компании, а не проекта. Так как при анализе инвестиционного проекта аналитик имеет дело с притоками потоками, инвестициями в оборотный капитал можно пренебречь

- а) Да
- б) Нет

Ответ б)

1. комментарий Оборотный капитал часто тесно связан с объемом реализации (такие статьи как запасы, дебиторская задолженность) и при реализации проекта изменения этих статей должны быть учтены. Более того, удельные показатели по оборотному капиталу имеет тенденцию роста в начальные годы реализации проекта (оборачиваемость в днях растет). Даже если эти инвестиции полностью возмещаются по окончании проекта, текущая оценка дополнительных денежных потоков по оборотным средствам может оказаться отрицательной.

Если принимаются проекты с отрицательным значением NPV, то

- 1) рыночная оценка компании падает (уменьшается благосостояние владельцев капитала).
- 2) рыночная оценка компании растет
- 3) балансовая оценка компании падает
- 4) стоимость компании не меняется

Ответ 1)

Причиной положительного значения NPV по проекту являются

- 1) низкая процентная ставка на рынке
- 2) низкая инфляция
- 3) конкурентные преимущества
- 4) плохой просчет проекта

Ответ 3)

Причиной положительного значения NPV по проекту являются конкурентные преимущества. Если бы все владели одинаковой информацией, имели бы равный доступ к природным, трудовым, финансовым ресурсам, то на вложенные средства получали бы равную доходность. Переиграть рынок не удалось бы. Только обладание одним или несколькими конкурентными преимуществами позволяет получить доходность выше, чем требуемая доходность на рынке.

Компания «Русское Бистро» рассматривает проект открытия кафе напротив здания ГУ –ВШЭ. Ожидается ежегодная выручка в размере 20 млн. рублей. Однако, открытие этого кафе снизит выручку кафе данной сети, расположенного у станции метро. Ожидается снижение выручки на 10 млн. рублей. При анализе инвестиционного проекта открытия кафе напротив здания ГУ –ВШЭ следует учитывать значение выручки в размере 10 млн. рублей

- а) Да
- б) Нет

Ответ а)

Если денежные потоки оценены по проекту в ценах базового года (в ценах покупательной способности года ноль), то в качестве ставки дисконтирования следует выбирать

- а) реальную процентную ставку на рынке с учетом риска
- б) номинальную процентную ставку на рынке с учетом риска
- в) безрисковую ставку

Ответ а) Метод оценки эффективности проекта по средней (бухгалтерской) доходности предполагает расчет аналитического показателя по

- 1) экономической прибыли,
- 2) приростному денежному потоку,
- 3) прогнозируемой отчетной прибыли,
- 4) накопленной за срок жизни проекта чистой прибыли и ликвидационной стоимости оборудования

ответ 3)

Анализ чувствительности позволяет получить "оптимистичные" и "пессимистичные" оценки денежных потоков и NPV.

- а) Да
- б) Нет

Ответ б)

Анализ чувствительности можно использовать для определения наиболее критических для успешного осуществления проекта характеристик.

- а) Да
- б) Нет

Ответ а)

Имитационное моделирование является

- а) предшествующим этапом сценарного метода
- б) развитием сценарного метода
- в) обособленной техникой анализа ставки дисконта по проекту
- г) модификацией метода анализа чувствительности

Ответ б)

В сценарном методе

- а) задаются значения ключевых факторов реализации проекта по каждому сценарию
- б) задаются диапазоны изменения значений ключевых факторов по каждому сценарию

в) задаются значения наилучших/ наихудших значений ключевых факторов и по ним формируется сценарий

Ответ а)

Если по проекту оценено значение бета-коэффициента, равное нулю, то несмотря на это принятие проекта окажет влияние на рыночный риск компании, рассматривающей проект

а) Да

б) Нет

Ответ а)

комментарий – включение любого актива с бета = 0 в рискованный портфель влияет на риск портфеля. В данном случае можно предположить, что рыночный риск компании снизится.

В инвестиционном анализе под финансовым риском понимается нестабильность денежных поступлений по проекту из-за нестабильности курса валют и налоговых платежей

а) Да

б) Нет

Ответ б)

Перечень вопросов итоговой аттестации по дисциплине
Прикладные аспекты инвестиционного анализа

Для устной части.

1. Анализ финансовой отчетности и ее роль в принятии инвестиционных решений.
2. Коэффициентный анализ платежеспособности и ликвидности предприятия. Примеры расчета.
3. Коэффициентный анализ финансовой устойчивости предприятия. Примеры расчета.
4. Кредит и лизинг. Инструменты сравнения
5. NPV как метод оценки инвестиционных проектов. Примеры расчета.
6. IRR как метод оценки инвестиционных проектов. Примеры расчета.

Для тестовой части

1. Известно, что у компании рентабельность продаж = 5%, коэффициент оборачиваемости активов = 2, все активы приобретены за собственные средства. Используя формулу Дюпона определите, как изменится ROE компании, если активы приобретены на 50% за счет собственных средств и на 50% за счет заимствований, а остальные показатели неизменны.
Не изменится, т.е. будет 10%
Вырастет в два раза, т.е. будет 20%
Снизится в два раза, т.е. будет 5%
Недостаточно данных для ответа на вопрос
2. Чему равен ROE компании, если в текущем году рентабельность продаж = 7%, коэффициент оборачиваемости активов = 1.5, отношение активов к собственному капиталу = 1.5
7%
10.5%
14%
21%
3. Компания взяла в долг 220000 долларов под 8% годовых для покупки оборудования. Долг погашается аннуитетными платежами по 50000 долларов в конце года. Из второго платежа сколько ушло на погашение основного долга (выберите наиболее близкую сумму с учетом округления)
15000
17600
32400
35000
4. При оценке эффективности инвестиционного проекта получено значение внутренней нормы доходности IRR=12%, выбранная ставка дисконтирования $r = 15\%$. Такое соотношение между IRR и r означает (выберите все верные утверждения)

- $NPV < 0$
 $NPV > 0$
Проект признается рентабельным
Проект признается нерентабельным
5. При оценке эффективности инвестиционного проекта получено значение чистой дисконтированной стоимости $NPV=0$. Это означает (выберите все верные утверждения)
Внутренняя норма доходности $IRR = 0$
Внутренняя норма доходности $IRR < 0$
Внутренняя норма доходности $IRR = r$ (ставка дисконтирования)
Индекс доходности инвестиций $PI=1$
6. При оценке эффективности инвестиционного проекта получено значение чистой дисконтированной стоимости $NPV > 0$. Это означает (выберите все верные утверждения)
Внутренняя норма доходности $IRR = 0$
Внутренняя норма доходности $IRR < 0$
Внутренняя норма доходности $IRR > r$ (ставка дисконтирования)
Индекс доходности инвестиций $PI > 1$
7. При росте ставки дисконтирования r показатель чистой текущей стоимости NPV (выберите все верные утверждения)
Всегда растет
Всегда падает
Может стать отрицательным
Не зависит от r
8. При росте ставки дисконтирования r показатель внутренней нормы доходности IRR (выберите все верные утверждения)
Всегда растет
Всегда падает
Может стать отрицательным
Не зависит от r
9. Коэффициенты, **характеризующие финансовую устойчивость предприятия, рассчитываются исходя из**
данных баланса
данных отчета о прибылях и убытках
данных отчета о движении денежных средств
данных баланса и отчета о движении денежных средств
10. Коэффициенты, **характеризующие ликвидность, рассчитываются исходя из**
данных баланса
данных отчета о прибылях и убытках
данных отчета о движении денежных средств
данных баланса и отчета о движении денежных средств

Программа составлена в соответствии с требованиями ОС ВО РУДН/ФГОС.

Разработчики:

Доцент кафедры
экономико-математического
моделирования
должность, название кафедры

подпись

С.А.Балашова
инициалы, фамилия

Руководитель программы

должность, название кафедры

подпись

инициалы, фамилия

Заведующий кафедрой
экономико-математического
моделирования
название кафедры

подпись

В.М.Матюшок
инициалы, фамилия