



**ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

Дисциплина «Инвестиционный анализ» объясняет логику и принципы проведения экономического анализа инвестиций в реальные активы с учетом современных требований рынка. «Инвестиционный анализ» дает понимание основных методологических концепций, представление о требованиях к информационной базе, прогнозной работе; прививает навыки применения современных методов и алгоритмов проведения аналитической работы по разработке и оценке инвестиционных проектов профессиональными участниками финансового рынка (банки, инвестфонды, страховые компании, нефинансовые компании) с учетом финансовых и нефинансовых ограничений, страновых, отраслевых и внутренних рисков. Курс включает современные требования рынка и отвечающие им модели анализа (анализ и ранжирование сложных проектов с нестандартными потоками в условиях инфляции, с опционными возможностями, с внутренними конфликтами участников). Прогнозная работа по проектному анализу строится с учетом российского налогового законодательства.

Финансовый аналитик и консультант должны обладать определенным набором знаний и навыков по выбору направлений инвестиций в реальные активы, анализу инвестиционного потенциала фирмы, распределению инвестиционных потоков во времени, обоснованию источников финансирования стратегических направлений деятельности, оценки влияния инвестиций в реальные активы на стоимость компании и ее текущую финансовую устойчивость. Курс «Инвестиционный анализ» берет на себя такую задачу.

**Цели освоения дисциплины**

- ознакомить с современной методологической базой проведения анализа эффективности инвестиционных проектов создания реальных активов, показать особенности анализа отдельно реализуемых проектов и портфеля реальных проектов,
- сформировать навыки использования различных технологий и методов анализа инвестиций в ситуации риска, акцентировать внимание на типичные ошибки в подборе данных и применении алгоритмов анализа,
- дать представление о методических рекомендациях государственных ведомств по оценке эффективности инвестиционных решений (Минэкономики, Минфин РФ)
- дать навыки работы с информационными базами данных, необходимых для аналитической работы по оценке и управлению инвестиционными проектами, научить формировать базовые параметры оценки проектов (прогнозные денежные потоки, приростные денежные потоки, необходимые инвестиции, параметры риска),
- научить современным методам проведения анализа риска инвестиционного проекта (сценарные и имитационные модели, вероятностные методы, портфельный подход, модели нечетких множеств) и корректировки оценки эффективности на производственный, финансовый риски, риски управления (конфликт участников).
- ознакомить с новыми, только завоевывающими популярность, подходами к оценке проектов с учетом управленческой гибкости (модели реальных опционов)
- дать навыки проведения компьютерного моделирования реализуемости проекта и оценки чувствительности его к факторам риска, ознакомить с популярными пакетами

прикладных программ по анализу инвестиционных предложений (Альт-Инвест, Project Expert).

### **Учебная задача курса**

В результате изучения курса слушатель должен:

- знать современные модели и методы оценки эффективности инвестиционных проектов и портфелей реального инвестирования (с учетом и без учета фактора времени, отражая инфляцию, риск, финансовые и нефинансовые ограничения на капитал), знать требования, предъявляемые гос.ведомствами к проведению оценки эффективности инвестиционных проектов для получения государственной поддержки;
- уметь проводить оценку эффективности участия в проекте,
- обладать навыками проведения ранжирования независимых проектов сложной структуры, осуществления выбора между альтернативными проектами, уметь проводить сравнительный анализ проектов, различающихся по инвестициям, сроку жизни, направленности денежных потоков
- - иметь представление о современных методах включения риска в оценку эффективности – как негативного фактора (через различные техники корректировки ставки дисконтирования или денежных потоков с поправочными коэффициентами на степень принятия риска) и как положительного фактора в условиях опционных возможностей (управленческие опционы)
- - обладать навыками разработки информационной базы компьютерного моделирования денежных потоков по проекту, оценки устойчивости и эффективности, уметь пользоваться пакетами прикладных программ по анализу инвестиционных предложений (Альт-Инвест).



## **ТЕМАТИЧЕСКИЙ ПЛАН ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Раздел 1. Общие принципы финансового анализа инвестиционных возможностей**

**Тема 1.** Введение в инвестиционный анализ.

**Тема 2.** Особенности прогнозирования денежных выгод по проекту и оценки инвестиционных затрат.

**Тема 3.** Сопоставление методов анализа при введении третьего параметра оценки эффективности: ставки дисконтирования

### **Раздел 2. Анализ рискованных инвестиций в реальные активы: риск как негативный фактор и риск как конкурентное преимущество.**

**Тема 4.** Включение риска как негативного фактора в инвестиционный анализ.

**Тема 5.** Оценка сравнительной эффективности проектов в ситуации риска.

**Тема 6.** Сопоставление вероятностных (частотных и субъективных) и минимаксных (на базе сценарного подхода и имитационного моделирования) методов анализа риска проектов и построения интегрированной оценки риска.

**Тема 7.** Риск как конкурентное преимущество и современный анализ рискованных инвестиций.



## **ЛИТЕРАТУРА ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ**

- 1 . Теплова Т.В. 7 ступеней анализа инвестиций, ЭКСМО, 2009
- 2 . Теплова Т.В. Инвестиции, ЮРАЙТ, 2011
- 3 . Теплова Т.В. Корпоративные финансы, ЮРАЙТ, 2013

