

Аннотация учебной дисциплины «ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ»

**для слушателей программы профессиональной переподготовки
«Финансовый менеджмент»**

Пояснительная записка

Дисциплина «Инвестиционный анализ» объясняет логику и принципы разработки инвестиционной стратегии (с акцентом на создание реальных активов, реализации капитальных вложений) компании, поддерживающей общую стратегию развития бизнеса. Курс дает понимание основных методологических концепций анализа реальных инвестиций, особенностей принятия решений в зависимости от вида инвестиций (срока, риска и т.п.); позволяет понять особенности анализа инвестиций в реальные активы по сравнению с финансовыми инвестициями; формирует представление о требованиях к информационной базе и методах и приемах прогнозной работы в области построения финансовой модели инвестиционного проекта и портфеля проектов; прививает навыки применения современных методов и алгоритмов проведения аналитической работы по разработке и оценке инвестиционных проектов (программ) с учетом финансовых и нефинансовых ограничений, встраивания в анализ страновых, отраслевых и внутренних рисков. Курс отражает современные требования рынка по принятию инвестиционных решений на уровне фирм и отвечающие им модели анализа (анализ и ранжирование сложных проектов с нестандартными потоками в условиях инфляции, с опционными возможностями, с внутренними конфликтами интересов участников, объединение отдельных проектов в инвестиционную программу). Прогнозная работа по финансовому моделированию строится с учетом российского налогового законодательства.

Цель курса –

- ознакомить слушателей с современной методологической базой проведения анализа эффективности инвестиций в создание реальных активов компании, показать особенности анализа отдельно реализуемых проектов и портфеля проектов коммерческой компании, работающей в рыночной экономике (реальные и финансовые инвестиции, коммерческие и некоммерческие проекты);
- показать типичные ловушки проведения анализа инвестиционных решений с использованием популярных методов срока окупаемости, средней доходности, NPV, IRR и показать возможные варианты решения проблем анализа;
- сформировать навыки использования различных технологий и методов анализа инвестиций в ситуации риска, акцентировать внимание на типичных ошибках в подборе данных и применении алгоритмов анализа;
- дать навыки работы с информационными базами данных, необходимых для аналитической работы по оценке и управлению инвестиционными проектами (программами), научить формировать базовые параметры оценки проектов (прогнозные денежные потоки, приростные денежные потоки, необходимые инвестиции в основной и оборотный капитал, стоимость различных источников финансирования);
- 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 (конфликты 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:

Понимать принципы разработки инвестиционной стратегии компании, включающей краткосрочные и долгосрочные инвестиции, коммерческие и некоммерческие инвестиционные проекты, финансовые инвестиции, а также реальное инвестирование через органический рост и через M&A.

Понимать принципы и приемы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта;

Уметь строить финансовую модель инвестиционного проекта с обоснованием финансовых параметров и увязкой их с бизнес-планом и инвестиционной стратегией компании;

Знать современные модели и методы оценки коммерческой 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).

Тематическое содержание дисциплины

Тема 1. Принципы разработки инвестиционной стратегии компании. Инвестиционные решения компании, инвестиционная стратегия и инвестиционные проекты создания реальных активов

Тема 2. Финансовая модель реального инвестирования

Тема 3. Сопоставление методов анализа эффективности инвестиций в реальные активы

Тема 4. Включение риска как негативного фактора в инвестиционный анализ

Тема 5. Риск как конкурентное преимущество и современный анализ рискованных инвестиций: анализ реальных опционов.

Тема 6. Работа с кейсом по предложенному преподавателем проекту развития компании.

Учебно-методическая литература

Базовый учебник

1. Теплова Т.В. «7 ступеней анализа инвестиций в реальные активы» ЭКСМО, 2009
2. Теплова Т.В. Инвестиции, ЮРАЙТ, 2017, разделы 6 и 7

Дополнительная

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Официальное издание, 2-я ред.) М., Экономика, 2000.
2. Федеральный закон (№39-ФЗ) «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999
3. Теплова Т.В. Эффективный финансовый директор, М.: Юрайт, 2017, глава 6
4. П. Л. Виленский, В.Н.Лившиц, С.А.Смоляк Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика, М., Дело 2002