

Аннотация программы учебной дисциплины

«Инвестиционная стратегия компании»

1. ЦЕЛИ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Формирование понимания современной методологической базой проведения анализа эффективности инвестиций в создание реальных активов компании и особенностей анализа отдельно реализуемых проектов и портфеля проектов коммерческой компании, работающей в рыночной экономике. Формирование базовых навыков применения современных методов проведения анализа риска инвестиционного проекта.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

В результате освоения дисциплины слушатель должен:

Знать:

- 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;
- приемы разработки бизнес-плана инвестиционного проекта;
- современные модели и методы оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов и портфелей реального инвестирования;
- требования, предъявляемые гос. ведомствами к проведению оценки эффективности инвестиционных проектов для получения государственной поддержки

Уметь:

- уметь строить финансовую модель инвестиционного проекта с обоснованием финансовых параметров и увязкой их с бизнес-планом и инвестиционной стратегией компании;
- уметь проводить оценку эффективности участия в проекте,
- уметь проводить сравнительный анализ проектов, различающихся по инвестициям, сроку жизни, направленности денежных потоков;

Иметь навыки:

- проведения ранжирования независимых проектов сложной структуры, осуществления выбора между альтернативными проектами;
- использования различных технологий и методов анализа инвестиций в ситуации риска.
- работы с информационными базами данных, необходимых для аналитической работы по оценке и управлению инвестиционными проектами.

3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

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

Определение инвестиционных решений компании, инвестиционной программы и инвестиционной стратегии. Различия инвестиционных стратегий. Сопоставление инвестиций в реальные и финансовые активы, в проекты органичного роста и в M&A. Принципы обоснования целесообразности инвестирования по направлениям деятельности, по видам финансирования инвестиций. Основные элементы бизнес-плана в рамках разработки инвестиционного предложения.

Рациональность поведения инвестора и особенности анализа инвестиционных решений в рамках «поведенческих финансов». Проблема нерационального подхода к инвестиционным

решениям в создание реальных активов (сигнальные эффекты, проявление агентских конфликтов).

Выявление конкурентных преимуществ и возможностей наращивания стоимости как первый этап инвестиционного анализа. Проектный менеджмент и планирование долгосрочных инвестиций (capital budgeting). Инвестиционный проект: основные элементы анализа. Стадии разработки проектов. Роль и значимость бизнес-плана в аналитической работе по проекту. Административные процедуры подачи заявок, оценки эффективности, ранжирования, мониторинга принятых проектов. Методические рекомендации Минэкономки и Минфина РФ по оценке эффективности инвестиционных проектов, претендующих на поддержку государством.

Тема 2. Финансовая модель реального инвестирования

Сопоставление прогнозируемых денежных выгод и начальных инвестиций – основа анализа инвестиционных решений (проектов, программ). Общая архитектура финансовой модели (обоснование валюты прогнозирования денежных потоков, учета инфляции, временного горизонта, инвестиций в основной и оборотный капитал и денежных выгод). Варианты задания аналитического срока жизни проекта, срок жизни проекта как конкурентное преимущество. Планирование денежных потоков обособленного проекта и приростных денежных потоков растущей компании в условиях инфляции. Специфика отражения денежных потоков при оценке эффективности участия в проекте. Особенности оценки начальных инвестиций: безвозвратные инвестиции, вмененные издержки, инвестиции в основные фонды (учет капитализируемых затрат), в чистый оборотный капитал. Инвестиции на завершающей стадии реализации проекта. Учет влияния налоговых факторов при прогнозе операционных и инвестиционных денежных потоков проекта.

Понятие ликвидности и жизнеспособности (финансовой устойчивости) проекта.

Сопоставление популярных на российском рынке программных пакетов анализа реальных инвестиций: Альт-инвест и Проджект-эксперт.

Тема 3. Сопоставление методов анализа эффективности инвестиций в реальные активы

Эмпирические исследования влияния отраслевых характеристик, размера, структуры собственности, финансовой политики на выбор метода оценки инвестиционных проектов (Грэхем, Харви (2001), Боталова, Емельянов (2010)).

Недостатки методов анализа инвестиционных возможностей, не учитывающие в явном виде фактор времени и риска: срок окупаемости, окупаемость с учетом ликвидационной стоимости и метод средней доходности. Понятие нормативного срока окупаемости и применение критерия окупаемости в инвестиционном анализе. Методы обоснования нормативного срока. Правила расчета средней (учетной) доходности инвестирования.

Прогнозные выгоды и дисконтируемый поток денежных средств как основа инвестиционного анализа, ориентированного на создание стоимости. Ставка дисконтирования как финансовое ограничение реализации проекта. Закладываемые допущения в методе NPV анализа инвестиционных проектов и критерии приемлемости. Множественность ставок дисконтирования (взаимосвязь форвардных и спот ставок). Анализ проектов методами внутренней нормы доходности (IRR) и дисконтированного периода окупаемости проекта. Использование метода внутренней нормы доходности (IRR) в анализе эффективности для сложных проектов: нестандартные денежные потоки, меняющаяся по годам барьерная ставка. Упрощенные методы расчета IRR для стандартных денежных потоков (потоки в виде аннуитета и потоки, сходные с облигационным займом). Противоречия метода IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности проекта (MIRR): преимущества и правила расчета. Дисконтированный период окупаемости.

Индекс рентабельности.

Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе.

Тема 4. Включение риска как негативного фактора в инвестиционный анализ

Специфика рискованных проектов: классификация факторов риска. Рыночные и специфические (дискретные) риски. Рекомендации по моделированию риска в инвестиционном анализе. Выявление ключевых факторов риска: анализ чувствительности. Внешние и внутренние риски (конфликты). Причины возникновения конфликтов. Рекомендации по выбору из методов анализа устойчивости проекта: анализ чувствительности, сценарный анализ, дерево вероятностей, имитационное моделирование.

Оценка устойчивости проекта к базовым параметрам реализации (анализ операционной, денежной и финансовой устойчивости). Вероятностный анализ денежных потоков по проекту: влияние на оценку проекта, правила расчета дисперсии NPV при зависимых и независимых по годам денежных потоках проекта (дисперсия портфеля денежных потоков).

Два принципиальных метода включения риска в анализ проекта методом NPV: использование ставки дисконтирования, скорректированной на риск (RADR) и метод гарантированных эквивалентных потоков денежных средств (метод риск-нейтрального денежного потока, certainty equivalents или CE).

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

Возможности опционных подходов в анализе конкурентных преимуществ. Моделирование оценки прав. Использование факторов опционного ценообразования производных финансовых активов для оценки инвестиций в реальные активы. Специфика обоснования параметров опционных моделей для реальных опционов (проектов создания реальных активов). Виды реальных опционов: понятие простых видов и сложных (вложенных). Области и возможности использования аналитических моделей оценки опционов (биномиальная модель) для инвестиционных проектов. Рекомендации по созданию управленческой гибкости инвестиционных решений компании.

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