

Аннотация программы учебной дисциплины «Управление инвестициями в реальные активы»

1. ЦЕЛИ ИЗУЧЕНИЯ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Целью освоения дисциплины «Система управленческого учета и бюджетирования» является формирование системы знаний в области анализа и управления инвестиционными проектами коммерческих компаний.

2. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ

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),
- требования, предъявляемые к проведению оценки эффективности инвестиционных проектов для получения государственной поддержки;

Уметь:

- проводить оценку эффективности участия в проекте;
- 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.

3. СОДЕРЖАНИЕ ПРОГРАММЫ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Основы управления инвестициями

Определение и классификация инвестиционных решений. Выявление конкурентных преимуществ как первый этап инвестиционного анализа. Проектный менеджмент и планирование долгосрочных инвестиций (capital budgeting). Стадии разработки проектов. Роль и значимость бизнес-плана в аналитической работе по проекту.

Тема 2. Анализ инвестиционных проектов на основе дисконтированных денежных потоков

Сопоставление денежных потоков и начальных инвестиций – основа анализа инвестиционных проектов. Срок жизни проекта как конкурентное преимущество. Планирование денежных потоков обособленного проекта и притоков денежных потоков функционирующей 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.

Тема 3. Показатели оценки эффективности инвестиционных проектов

Дисконтируемый поток денежных средств как основа инвестиционного анализа, ориентированного на создание стоимости. Ставка дисконта 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. Противоречия метода IRR. Модифицированная внутренняя норма доходности проекта. Дисконтированный период окупаемости. Индекс рентабельности. Анализ точки инвестиционной безубыточности с учетом налогового «щита» как функции ставки дисконтирования по проекту. Экономический срок жизни проекта и его роль в инвестиционном анализе.

Тема 4. Особенности оценки конкурирующих инвестиций

Сравнение инвестиционных проектов с разными сроками реализации. Выбор между капитальным ремонтом и обновлением активов. Сопоставление финансовых эффектов от лизинга и приобретения актива в собственность.

Тема 5. Технология оценки рисков в инвестиционных проектах

Специфика рискованных проектов: классификация факторов риска. Выявление ключевых факторов риска: анализ чувствительности. Внешние и внутренние риски (конфликты). Причины возникновения конфликтов. Анализ чувствительности проекта.

Тема 6. Принятие решения о целесообразности инвестиций на основе оценки рентабельности капитала

Применение показателей рентабельности капитала при принятии решения о целесообразности инвестиций. Расчет точки безразличия при выборе источника финансирования проекта. Оценка влияния результатов проекта на стоимость компании.

Тема 7. Управление инвестиционными проектами на этапе их реализации

Принципы создания команды по реализации проекта. Применение реальных опционов для страхования рисков на этапе реализации проекта.