

Министерство образования и науки Российской Федерации

---

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ГИДРОМЕТЕОРОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ

## ПРОГРАММА

дисциплины

«ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ»

для высших учебных заведений

*Направление подготовки 080200 – Менеджмент  
Квалификация выпускника – Бакалавр*



Санкт-Петербург  
2012

*Рекомендована Ученым советом экономического  
и социально-гуманитарного факультета РГГМУ*

**ББК 65.053**  
**УДК 330.322 (073)**

Программа дисциплины «Инвестиционный анализ». Направление подготовки 080200 – Менеджмент. Квалификация выпускника – Бакалавр. Для высших учебных заведений - СПб.: Изд-во РГГМУ, 2012. – 16 с.

*Составили:* Глазов М.М. – д.э.н., профессор кафедры экономики и менеджмента Российского государственного гидрометеорологического университета, Петрова Е.Е. – к.э.н., доцент, заведующая кафедрой экономики предприятия и учетных систем Российского государственного гидрометеорологического университета

*Ответственный редактор:* Глазов М.М. – д.э.н., профессор, декан Экономического и социально-гуманитарного факультета РГГМУ

*Рецензент:* Войтоловский Н.В., - д.э.н., профессор СПбГУЭФ

## **1. ЦЕЛИ И ЗАДАЧИ ДИСЦИПЛИНЫ**

Преподавание дисциплины «Инвестиционный анализ» имеет целью:

- формирование фундаментальных знаний в области финансово-кредитных отношений, роли инвестиций в современной рыночной экономике, навыков реализации инвестирования в различных отраслях экономики.

В результате изучения дисциплины студент должен быть подготовлен к решению следующих задач:

- получение системы знаний о законах, принципах и методах инвестиционной деятельности предприятия;
- изучение методологии оценки инвестиций, осуществляемых в форме инвестиционного проекта: состав и порядок применения принципов инвестиционного анализа, системы критериальных показателей оценки и выбора лучшего инвестиционного проекта, показателей инфляции;
- изучение методов оценки и управления инвестиционными рисками: идентификация и классификация рисков, выбор и применение адекватного метода оценки риска, экономическая интерпретация полученных результатов.

### **Место дисциплины в структуре ООП бакалавриата**

Учебная дисциплина «Инвестиционный анализ» является одной из дисциплин профессионального цикла и опирается на ранее пройденные студентами дисциплины – учет и анализ, экономическая теория, экономика предприятия, финансы и кредит и является предшествующей для следующих дисциплин: налоги и налогообложение, управление проектами, организация предпринимательской деятельности.

## **2. ТРЕБОВАНИЯ К УРОВНЮ ОСВОЕНИЯ СОДЕРЖАНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций:

- умение использовать нормативные правовые документы в своей деятельности (ОК-9);
- способность проводить анализ рыночных и специфических рисков, использовать его результаты для принятия управленческих решений (ПК-42);
- способность проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования (ПК-43);
- способность обосновывать решения в сфере управления оборотным капиталом и выбора источников финансирования (ПК-44).

В результате изучения дисциплины студент должен:

**знать:**

- теорию и практику организации анализа инвестиционного климата на различных уровнях;
- способы оценки рыночной и инвестиционной стоимости бизнеса;
- возможные инвестиционные стратегии предприятия;
- основные принципы оценки экономической эффективности инвестиций;
- методы и основные методические подходы к оценке эффективности инвестиций;
- классификацию и виды рисков;
- способы оценки степени риска.

**уметь:**

- применять затратный, доходный, сравнительный подходы к оценке стоимости бизнеса;
- проводить анализ инвестиционных проектов;
- проводить оценку инвестиционных проектов при различных условиях инвестирования и финансирования.
- оценивать и выбирать оптимальные способы финансирования капитальных вложений.

**владеть:**

- методами моделирования стоимости бизнеса;
- методами анализа основных инвестиционных показателей;
- практическими навыками для принятия управленческих решений и оценки инвестиционных проектов, а также финансовых активов с учетом уровня их доходности, безопасности и ликвидности.

### 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ УЧЕБНОЙ РАБОТЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зачетные единицы 144 часа.

*Таблица 1*

Вид учебной работы	Всего часов
Общая трудоемкость дисциплины	144
Аудиторные занятия	48
Лекции	16
Процент лекций в объеме аудиторных часов занятий	33,3 %
Лабораторные работы	-
Практические занятия	32

Вид учебной работы	Всего часов
Самостоятельная работа	60
Вид итогового контроля - экзамен	36

## 4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

### 4.1. РАЗДЕЛЫ ДИСЦИПЛИНЫ И ВИДЫ ЗАНЯТИЙ

Таблица 2

№ п/п	Раздел дисциплины	Лекции	Практические или семинарские занятия	Самостоятельная работа	Число аудиторных занятий в активной или интерактивной форме	Формируемые компетенции
1.	Предмет и метод инвестиционно-го анализа.	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
2.	Структура и содержание инвестиционно-го анализа	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
3.	Сущность и содержание инвестиционно-го проекта	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
4.	Анализ денежных потоков проекта	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
5.	Анализ безубыточности проекта	1	2	6	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
6.	Теоретические и методические основы анализа долгосрочных инвестиций	2	4	6	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44

№ п/п	Раздел дисциплины	Лекции	Практические или семинарские занятия	Самостоятельная работа	Число аудиторных занятий в активной или интерактивной форме	Формируемые компетенции
7.	Методы анализа эффективности инвестиций	2	4	6	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
8.	Анализ долгосрочных инвестиций в условиях инфляции	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
9.	Анализ рисков проекта	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
10.	Финансовый анализ предприятия, реализующего проект	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
11.	Аудит инвестиционных проектов	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
12.	Формы и методы финансирования инвестиционных проектов	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
13	Инвестиционные институты, осуществляющие финансирование инвестиционных проектов	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
14.	Понятие портфельных инвестиций	1	2	4	1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
Итого		16	32	60	14	108

## 4.2. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ДИСЦИПЛИНЫ

### **Раздел 1. Предмет и метод инвестиционного анализа.**

Содержание курса и информационная база курса. Понятие и классификация инвестиций. Финансовые и реальные инвестиции. Роль инвестиций в развитии экономики. Законодательная база инвестиционного анализа. Законодательство регламентирующее реальные инвестиции. Законодательство о рынке ценных бумаг. Объекты и субъекты инвестиционного анализа. Структура и содержание инвестиционного анализа. Информационная база инвестиционного анализа. Информация фондового рынка. Информационная база субъектов реальных инвестиций.

### **Раздел 2. Структура и содержание инвестиционного анализа**

Предпосылки формирования инвестиционного анализа как самостоятельного направления экономического анализа. Цели и задачи инвестиционного анализа. Основные этапы развития инвестиционного анализа. Технический анализ инвестиций на фондовом рынке. Анализ эффективности реальных проектов. Особенности перспективного и ретроспективного анализа инвестиций. Анализ проекта инвестиций и анализ предприятия, реализующего проект.

### **Раздел 3. Сущность и содержание инвестиционного проекта**

Понятие и сущность инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов. Альтернативные проекты. Понятие, структура и содержание жизненного цикла проекта. Техничко-экономическое обоснование и бизнес план инвестиционного проекта, цели, задачи, порядок разработки. Содержание разделов бизнес-плана инвестиционного проекта.

### **Раздел 4. Анализ денежных потоков проекта**

Понятие и структура денежных потоков проекта. Содержание денежных потоков по видам деятельности проекта. Особенности перспективного анализа денежных потоков по инвестиционной деятельности. Обоснование потребности в чистом оборотном капитале. Планирование денежных потоков по операционной (производственной) деятельности. Планирование производственной мощности предприятия, разработка программы производства и реализации проектируемой продукции. Разработка структуры финансирования проекта. Разработка плана денежных потоков проекта. Понятие коммерческой, бюджетной, общественной эффективности проекта.

### **Раздел 5. Анализ безубыточности проекта**

Необходимость анализа безубыточности при оценке эффективности проекта. Аналитический и графический методы анализа безубыточности. Анализ безубыточности однопродуктового и многопродуктового проекта. Обоснование резерва безубыточности. Расчет уровня безубыточности.

Расчет предельных значений факторов безубыточности проекта. Анализ запаса прочности по факторам безубыточности.

### ***Раздел 6. Теоретические и методические основы анализа долгосрочных инвестиций.***

Экономическая теория процента, понятие ценности денег во времени. Понятие простого и сложного процента. Понятие номинальной и эффективной процентной ставки. Понятие реальной ставки процента. Методы наращения и дисконтирования. Накопленная сумма единицы. Текущая стоимость единицы. Понятие и разновидности аннуитетов. Текущая стоимость обычного и авансового аннуитета. Взнос на амортизацию единицы. Будущая стоимость обычного и авансового аннуитета. Фактор фонда возмещения.

### ***Раздел 7. Методы анализа эффективности инвестиций***

Статические и динамические методы оценки инвестиций. Метод простого срока окупаемости. Оценка инвестиций по норме прибыли на капитал. Преимущества и недостатки статических методов. Динамические методы оценки инвестиций. Метод чистого дисконтированного дохода. Метод внутренней нормы доходности. Метод дисконтированного срока окупаемости. Метод индекса рентабельности. Метод индекса чистого дохода. Метод аннуитетов. Проблема обоснования нормы дисконта проекта. Понятие стоимости капитала. Оценка стоимости собственных и заемных источников финансирования. Маргинальная стоимость капитала. Обоснование нормы дисконта для анализа бюджетной эффективности проекта. Анализ ситуации «с проектом» и «без проекта».

### ***Раздел 8. Анализ долгосрочных инвестиций в условиях инфляции***

Прогноз годового темпа и индекса инфляции. Прогноз инфляции по методу сложных процентов. Прогноз инфляции по методу цепных индексов. Учет инфляции при обосновании денежных потоков проекта.

### ***Раздел 9. Анализ рисков проекта***

Экономическая природа рисков, их влияние на показатели эффективности долгосрочного инвестирования. Классификация рисков. Концепция инвестиционного проектирования в условиях неопределенности и риска. Анализ чувствительности проекта к факторам риска. Метод анализа сценариев проекта. Анализ проектных рисков на основе вероятностных оценок. Объективный метод определения вероятности. Понятие субъективной вероятности. Стандартные характеристики риска. Расчет ожидаемой величины проектного денежного потока. Стандартное отклонение и коэффициент вариации рентабельности инвестиций. Оценка инфляционных рисков. Имитационное моделирование и новейшие компьютерные технологии, их роль в анализе и проектировании рисков.



### **Раздел 10. Финансовый анализ предприятия, реализующего проект**

Особенности анализа финансового состояния предприятия, реализующего долгосрочные инвестиции. Формирование критериев финансового состояния предприятия-реципиента. Анализ ликвидности и платежеспособности. Анализ эффективности операционной деятельности предприятия. Оценка финансовых результатов и текущей прибыльности предприятия - участника инвестиционного проекта.

### **Раздел 11. Аудит инвестиционных проектов**

Понятие аудита проекта. Роль аудита в организации проектного анализа. Особенности аудита проектов, финансируемых зарубежными финансовыми институтами. Стандарты аудита. Аудит финансовой отчетности организации, реализующей проект. Аудит финансовой отчетности по проекту. Особенности аудита долгосрочных инвестиций в современной российской практике.

### **Раздел 12. Формы и методы финансирования инвестиционных проектов**

Источники финансирования: акционерный капитал, заемное финансирование, лизинг. Влияние издержек финансирования на финансовую политику. Общественная политика и законодательство в области финансирования. Система бюджетного финансирования проектов. Государственная поддержка высокоэффективных проектов. Долгосрочное долговое финансирование. Кредиты как форма финансирования инвестиционных проектов. Ипотечные ссуды. Организация лизингового финансирования.

### **Раздел 13. Инвестиционные институты, осуществляющие финансирование инвестиционных проектов**

Инвестиционный рынок России и его участники. Российские государственные инвестиционные институты. Требования к документам, направляемым в качестве заявок в государственные инвестиционные институты. Зарубежные инвестиционные институты. Всемирный банк, Международный банк реконструкции и развития, Международная финансовая корпорация, Европейский банк реконструкции и развития. Методы анализа проектов, финансируемых международными организациями: экономические, технические, организационные, социальные, экологические и финансовые аспекты. Составление заявок на получение кредитов в зарубежных инвестиционных институтах.

### **Раздел 14. Понятие портфельных инвестиций**

Сущность, история появления и развития рынка инвестиционного капитала. Фондовый рынок. Фондовые ценные бумаги. Акции и облигации. Анализ доходности облигаций. Анализ эффективности облигационных займов. Конвертируемые облигации. Анализ действительной стоимости акций. Основы портфельного анализа. Понятие опционов и фьючерсов. Анализ опционных и фьючерсных контрактов.

## 5. ПРАКТИЧЕСКИЕ ЗАНЯТИЯ

Таблица 3

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий	Формируемые компетенции
1.	1	Учет инфляции в инвестиционном анализе.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
2.	2	Анализ и прогноз программы производства и реализации проекта.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
3.	3	Анализ и прогноз дохода от инвестиций.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
4.	4	Анализ безубыточности инвестиционного проекта.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
5.	5	Анализ и прогноз текущих затрат по проекту.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
6.	6	Расчет инвестиций на прирост оборотного капитала.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
7.	7	Разработка плана денежных поступлений и выплат.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
8.	8	Анализ структуры средств финансирования	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
9.	9	Методы оценки экономической эффективности проекта.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44

№ п/п	№ раздела дисциплины	Тематика практических занятий	Формируемые компетенции
10.	10	Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
11.	11	Акционирование как метод финансирования проектов. Обучающий тест	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
12.	12	Расчеты с поставщиками с применением вексельного обращения. Обучающий тест.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
13.	13	Анализ инвестиционных рисков.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
14.	14	Оценка бюджетной эффективности проектов.	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44

### **Лабораторный практикум**

Лабораторный практикум учебным планом не предусмотрен.

### **Примерная тематика курсовых работ**

Курсовая работа учебным планом не предусмотрена.

## **6. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **6.1. РЕКОМЕНДУЕМАЯ ЛИТЕРАТУРА**

#### **Основная литература:**

1. Инвестиции: учеб. / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев; под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005.
2. Кучарина Е.А. Инвестиционный анализ. – СПб.: Питер, 2007.
3. Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб.: Питер, 2004.
4. Бочаров В.В. Комплексный финансовый анализ. – СПб.: Питер, 2005.
5. Есипов В.Е. Экономическая оценка инвестиций. – СПб.: Вектор, 2006.

### **Дополнительная литература:**

1. Аакер Д.А. Стратегическое рыночное управление / Пер. с англ. Под ред. Ю. Н. Каптуревского. – СПб.: Питер, 2003.
2. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2008.
3. Бирман Г., Шмитд С. Капиталовложения: Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. Под ред. Л.П. Белых. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003.
4. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. оценка эффективности инвестиционных проектов. – М.: ДЕЛО, 2002.
5. Комаров А.Г., Рогова Е. М., Ткаченко Е.А., Чесноков В.Я. Инвестиционное проектирование: Учеб. Пособие. – СПб.: СПбГУЭФ, 2001.
6. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты. – СПб.: Питер, 2001.
7. Крылов Э. И., Власова В. М., Журавкова И. В. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2003.
8. Марголин А.М. Экономическая оценка инвестиционных проектов: Учебник для вузов / А.М. Марголин. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2007.
9. Решецкий В.И. Экономический анализ и расчет инвестиционных проектов. – Калининград: ФГУИПП «Янтарный сказ», 2001.
10. Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций. 2-е изд. / Под общ. ред. М.И. Римера. – СПб.: Питер, 2008.

### **6.2. СРЕДСТВА ОБЕСПЕЧЕНИЯ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ**

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы: современные профессиональные базы данных, информационные справочные и поисковые системы.

### **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ**

При изучении дисциплины используется материальная, учебно-лабораторная база Университета.

## 8. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫМ ТЕХНОЛОГИЯМ И ОЦЕНОЧНЫМ СРЕДСТВАМ

*Таблица 4*

№ п/п	Раздел дисциплины	Образовательные технологии	Оценочные средства	Время на изучение темы в часах (ауд. + СРС)	Время, затрачиваемое на формирование компетенции в часах	Формируемая компетенция
1.	Предмет и метод инвестиционного анализа.	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Входное тестирование	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
2.	Структура и содержание инвестиционного анализа	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
3.	Сущность и содержание инвестиционного проекта	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
4.	Анализ денежных потоков проекта	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
5.	Анализ безубыточности проекта	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
6.	Теоретические и методические основы анализа долгосрочных инвестиций	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	12	3 3 3 3	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
7.	Методы анализа эффективности инвестиций	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	12	3 3 3 3	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44

№ п/п	Раздел дисциплины	Образовательные технологии	Оценочные средства	Время на изучение темы в часах (ауд. + СРС)	Время, затрачиваемое на формирование компетенции в часах	Формируемая компетенция
8.	Анализ долгосрочных инвестиций в условиях инфляции	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
9.	Анализ рисков проекта	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
10.	Финансовый анализ предприятия, реализующего проект	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
11.	Аудит инвестиционных проектов	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
12.	Формы и методы финансирования инвестиционных проектов	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
13.	Инвестиционные институты, осуществляющие финансирование инвестиционных проектов	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
14.	Понятие портфельных инвестиций	Лекция-визуализация. Расчетные практические работы	Тесты, контрольные работы	7	2 2 2 1	ОК-9 ПК-42 ПК-43 ПК-44
<b>Итого</b>					108	

## 9. ИТОГОВАЯ ТАБЛИЦА РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ВРЕМЕНИ, ЗАТРАЧИВАЕМОГО НА ОСВОЕНИЕ РАЗЛИЧНЫХ КОМПЕТЕНЦИЙ

Таблица 5

Формируемые компетенции	Трудоемкость в часах
ОК-9	30
ПК-42	30
ПК-43	30
ПК-44	18
Итого трудозатраты	108

Учебное издание

ПРОГРАММА

дисциплины

«ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ»

для высших учебных заведений

Составители: *Глазов М.М., Петрова Е.Е.*

ЛР № 020309 от 30.12.96.

---

Подписано в печать 25.11.11. Формат 60х90 1/16. Гарнитура Newton.

Печать цифровая. Усл. печ. л. 1,0. Тираж 70 экз. Зак. №35  
РГГМУ, 195196, Санкт-Петербург, Малоохтинский пр. 98.

Отпечатано в ЦОП РГГМУ

---