

# АННОТАЦИЯ

## рабочей программы учебной дисциплины

### Б1.В.ДВ.02.01 «Анализ и аудит инвестиционных проектов»

#### Направление подготовки магистратуры 38.04.01 Экономика

направленность Бухгалтерский учет, анализ и аудит

1.	<b>Цель изучения дисциплины</b> Цель дисциплины – ознакомить магистров с достижениями в области инвестиционной деятельности, применения современных методов инвестиционного анализа и аудита для принятия эффективных научно-обоснованных управленческих решений.			
2.	<b>Место дисциплины в структуре ОПОП ВО магистратуры</b> Дисциплина «Анализ и аудит инвестиционных проектов» относится к дисциплинам по выбору Б1.В.ДВ.2. ОПОП по направлению подготовки магистра 38.04.01 «Экономика». Изучается в 4 семестре			
3.	<b>Результаты освоения дисциплины (модуля) «Анализ и аудит инвестиционных проектов»</b>			
<b>Результаты освоения дисциплины (модуля) «Инвестиционный анализ бизнес-процессов»</b>				
Код компетенции		Наименование компетенции	Индикатор достижения компетенции (закрепленный за дисциплиной)	В результате освоения дисциплины обучающийся <b>должен</b> :
УК-2		Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла	УК-2.1. Формулирует на основе поставленной проблемы проектную задачу и способ ее решения через реализацию проектного управления;	<b>Знать</b> формулировку на основе поставленной проблемы проектную задачу <b>Уметь</b> формулировать поставленную проблему и поставить проектную задачу <b>Владеть</b> методами и способностью решения задач через реализацию проектного управления;
			УК-2.2. Разрабатывает концепцию проекта в рамках обозначенной проблемы: формулирует цель, задачи, обосновывает актуальность, значимость, ожидаемые результаты и возможные сферы их применения;	<b>Знать</b> концепцию проекта в рамках обозначенной проблемы; <b>Уметь</b> формулирует цель, задачи, обосновывает актуальность, значимость, ожидаемые результаты и возможные сферы применения; <b>Владеть</b> навыками разработки концепции проекта в рамках обозначенной проблемы
			УК-2.3. Разрабатывает план реализации проекта с учетом возможных рисков реализации и возможностей их устранения, планирует необходимые ресурсы;	<b>Знать</b> возможности устранения рисков планирования необходимых ресурсов <b>Уметь</b> разработать план реализации проекта с учетом возможных рисков реализации <b>Владеть</b> методами устранения возможных рисков реализации и планирования необходимых ресурсов
			УК-2.4. Осуществляет мониторинг хода реализации проекта, корректирует отклонения, вносит дополнительные изменения в план реализации проекта, уточняет зоны ответственности участников проекта;	<b>Знать</b> мониторинг хода реализации проекта, корректирует отклонения, вносит дополнительные изменения в план реализации проекта; <b>Владеть</b> навыками корректировки отклонений, вносить дополнительные изменения, уточнять зоны ответственности участников проекта
			УК-2.5. Предлагает процедуры и механизмы оценки качества проекта, инфраструктурные	<b>Знать</b> механизмы оценки качества проекта, инфраструктурные условия для внедрения результатов проекта; <b>Уметь</b> предлагает процедуры и механизмы

			условия для внедрения результатов проекта;	оценки качества проекта; <b>Владеть</b> процедуры и механизмы оценки качества проекта, инфраструктурные условия для внедрения результатов проекта;	
<b>ПК-3</b>	Способность анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов	ПК-3.1. Знает методы и инструментарий экономического анализа, сферы его применения		<b>Знать</b> основные положения в бухгалтерского учета, анализа и аудита; <b>Уметь</b> осуществлять поиск информации, анализ данных, необходимых для принятия деловых решений; <b>Владеть</b> современной методикой обработки и систематизации профессиональной информации;	
		ПК-3.2. Знает методы оценки экономической информации и проведения экономических расчетов		<b>Знать</b> методику выбора и оценки источников информации для обработки бухгалтерских аналитических задач; <b>Уметь</b> в целях поиска и систематизации необходимой информации использовать справочно-правовые информационные системы; <b>Владеть</b> приемами поиска различных источников информации экономического и социального характера;	
		ПК-3.3. Умеет анализировать и использовать различные источники информации для проведения экономических расчетов		<b>Знать</b> источники экономической, социальной, управленческой информации; критерии выбора информационных ресурсов по определенным параметрам; <b>Уметь</b> осуществлять поиск необходимой информации в разных информационных источниках, оценивать найденную информацию; <b>Владеть</b> приемами и способами систематизации полученной информации для проведения экономических расчетов;	
		ПК-3.4. Умеет строить экономические модели и проводить экономические расчеты на основе анализа и применения различных источников информации		<b>Знать</b> порядок определения и вывода экономической информации в автоматизированных программах по бухгалтерскому учету и финансовому анализу; <b>Уметь</b> решать профессиональные, учебные, бытовые задачи с использованием различных источников; использовать современные технологии в своей профессиональной деятельности; <b>Владеть</b> навыками работы с профессиональными компьютерными системами с целью получения необходимой информации;	

<b>4. Структура и содержание дисциплины</b>						
<b>4.1. Структура дисциплины (модуля) очной формы</b>						
Вид учебной работы	Всего	Порядковый номер семестра				
		1	2	3	4	
Общая трудоемкость дисциплины всего (в з.е.), в том числе:	5 з.е.					
Курсовой проект (работа)	не предусмотрено					
Аудиторные занятия всего (в акад. часах), в том числе:	50					50
Лекции	30					30
Практические занятия, семинары	20					20

Лабораторные работы					
Самостоятельная работа всего (в акад. часах), в том числе:	103				103
КСР					
Экзамен	27				27
Общая трудоемкость дисциплины	180				180

#### 4.2. Структура дисциплины (модуля) заочной формы

Вид учебной работы	Всего	Порядковый номер семестра			
		1	2	3	4
Общая трудоемкость дисциплины всего (в з.е.), в том числе:	5 з.е.				
Курсовой проект (работа)	не предусмотрено				
Аудиторные занятия всего (в акад. часах), в том числе:	16				16
Лекции	16				16
Практические занятия, семинары					
Лабораторные работы					
Самостоятельная работа всего (в акад. часах), в том числе:	155				155
КСР					
Экзамен	9				9
Общая трудоемкость дисциплины	180				180

#### 4.3. Содержание дисциплины

##### **Тема 1. Экономическая сущность инвестиций и их роль в современной экономике. Инвестиционная деятельность. Инвестиционный климат. Инвестиционная политика.**

Сбережения как источник инвестиций. Соотношение и взаимосвязь сбережений и инвестиций. Факторы, определяющие уровень сбережений в обществе.

Экономическая сущность инвестиций. Инвестиции на макроэкономическом и микроэкономическом уровне. Классификация инвестиций: финансовые и реальные инвестиции; прямые и портфельные, валовые и чистые; краткосрочные и долгосрочные; частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции.

Инвестирование: сущность, цели и направления. Реальное инвестирование. Особенности финансового инвестирования. Внутренние и внешние факторы выбора форм инвестирования.

Понятие и содержание инвестиционной деятельности. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности. Инвестиционные сферы для практической реализации инвестиций: сфера капитального строительства, инновационная сфера, сфера обращения финансового капитала.

##### **Тема 2. Государственное регулирование инвестиционной деятельности. Иностранные инвестиции.**

Динамика и структура инвестиций в российской экономике. Основные направления анализа инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений.

Государственная инвестиционная политика Российской Федерации. Цели и задачи государственного регулирования инвестиционной деятельности. Система государственного регулирования инвестиционной деятельности и ее нормативно-правовая база. Прямое и косвенное государственное регулирование инвестиционной деятельности. Создание благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности.

Законы и иные нормативные акты, регулирующие инвестиционную деятельность в форме капитальных вложений. Формы и методы государственного регулирования инвестиционной деятельности осуществляемой в форме капитальных вложений.

Основы регулирования инвестиционной деятельности органами местного самоуправления

Государственные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности и защита инвестиций. Механизм гарантирования инвестиций в Российской Федерации. Муниципальные гарантии прав субъектов инвестиционной деятельности.

Характеристика основных законодательных актов, регламентирующих инвестиционную деятельность на финансовых рынках.

Правовые основы привлечения иностранных инвестиций. Методы государственного регулирования иностранных инвестиций на территории Российской Федерации. Методы государственного регулирования иностранных инвестиций, используемые в сфере международного сотрудничества.

Роль антимонопольного законодательства в регулировании инвестиций. Система антимонопольного регулирования инвестиций Разрешительная система регулирования инвестиций. Национальный режим и режим наибольшего благоприятствования (ГАТТ-ВТО).

Ответственность за нарушение законодательства в области инвестиционной деятельности.

Регулирование условий инвестиционной деятельности. Прекращение или приостановление инвестиционной деятельности.

### **Тема 3. Инвестиционный проект: содержание, классификация, фазы жизненного цикла**

Понятие инвестиционного проекта. Роль инвестиционного проекта при осуществлении капитальных вложений компанией. Классификация инвестиционных проектов: по величине требуемых инвестиций; типу предполагаемого эффекта; типу отношений; типу денежного потока; степени риска и др.

Фазы (стадии) жизненного цикла инвестиционного проекта, их характеристика. Прединвестиционные исследования. Бизнес-план инвестиционного проекта, его значение. Основные современные методики бизнес-планирования. Структура (основные разделы) бизнес-плана. Инвестиционная и эксплуатационная фазы жизненного цикла проекта, их содержание. Соотношение затрат на трех фазах жизненного цикла инвестиционного проекта и их влияние на реализацию проекта.

### **Тема 4. Источники и методы финансирования инвестиций**

Понятие, состав и структура источников финансирования инвестиционной деятельности. Определение потребности в инвестиционных ресурсах.

Внутренние и внешние источники формирования инвестиционных ресурсов на макроэкономическом и микроэкономическом уровне. Особенности финансирования (достоинства и недостатки) за счет внутренних внешних источников финансирования. Основные критерии оптимизации соотношения внутренних и внешних источников финансирования капитальных вложений.

Характеристика собственных, заемных и привлеченных источников финансирования инвестиций компаний. Роль, состав и структура собственных источников средств. Прибыль (доход) и амортизационные отчисления — главные источники воспроизводства основных фондов предприятия. Мобилизация внутренних ресурсов в строительстве. Прочие источники финансирования капитальных вложений. Привлеченные и заемные средства предприятия-инвестора. Мобилизация средств путем эмиссии ценных бумаг. Долгосрочные кредиты банков. Государственное (бюджетное) финансирование инвестиций.

Методы финансирования инвестиций. Бюджетное финансирование, самофинансирование и акционирование, долговое финансирование, лизинг, проектное финансирование и др. Ипотечное кредитование: сущность и особенности. Развитие ипотечного кредитования в РФ. Проектное финансирование. Венчурное финансирование. Стадии и механизм рискового финансирования. Развитие рискового (инновационного) финансирования в России.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC). Расчет стоимости источника «Заемные средства» с учетом особенностей российского законодательства. Расчет стоимости источника «Собственные средства» (обыкновенные акции, привилегированные акции, нераспределенная прибыль).

Оптимизация структуры источников финансирования реальных инвестиций. Основные критерии оптимизации соотношения внутренних и внешних источников финансирования: финансовая устойчивость организации; эффект финансового левериджа; минимальное значение WACC др.

### **Тема 5. Методы оценки экономической эффективности и окупаемости долгосрочных инвестиций. Методы финансирования реальных инвестиций организации**

Критерии оценки инвестиционного проекта. Виды эффективности: эффективность инвестиционного проекта в целом и эффективность участия в проекте. Эффективность инвестиционного проекта: коммерческая (финансовая) эффективность, бюджетная эффективность и социальные результаты реализации инвестиционных проектов, экономическая эффективность, экологическая эффективность. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Оценка финансовой состоятельности проекта, ее практическое использование. Денежные потоки инвестиционного проекта в разрезе инвестиционной, операционной и финансовой деятельности. Понятие "чистого потока денежных средств".

Система показателей оценки эффективности инвестиционного проекта: дисконтные показатели, учитывающие фактор времени; статические показатели; показатели, не учитывающие фактор времени.

Методика расчета и анализа чистой текущей стоимости (NPV – netpresentvalue). Правила использования показателя NPV в инвестиционном анализе.

Методика расчета и анализа срока окупаемости проекта. Расчет и анализ сроков окупаемости проекта без учета фактора времени (PP – paybackperiod) и дисконтированного, с учетом фактора времени (DPP – discountedpaybackperiod).

Методика расчета и анализа учетной (ARR) и внутренней нормы рентабельности (IRR – internalrateofreturn). Правило для использования IRR в инвестиционном анализе, способы расчета IRR.

Взаимосвязь между показателями NPV, PI и IRR и проблемы выбора в случае противоречия их значений.

Методика расчета и анализа индекса рентабельности инвестиций (PI – profitabilityindex). Методы финансирования инвестиционных проектов.

Значение самофинансирования при осуществлении капитальных вложений.

Бюджетное финансирование. Условия предоставления и сфера использования бюджетных ассигнований. Особенности участия государства в финансировании инвестиционных проектов. Акционирование. Эмиссия акций с позиции компании-эмитента. Способы выпуска акций компаниями. Выход организаций на рынок IPO, SPO, DPO, выпуск ADR. Современные методы повышения эмитентом привлекательности акций для инвесторов (дробление, консолидация акций и др.). Заемное (долговое) финансирование: кредитование,

выпуск облигационных займов. Преимущества и недостатки выпуска облигаций с позиций компании-эмитента. Способы их реализации. Формирование цены облигации. Выход организаций на рынок еврооблигаций.

Особенности банковского кредитования инвестиционной деятельности организации. Долгосрочное и краткосрочное кредитование.

Сущность и отличительные особенности проектного финансирования. Виды проектного финансирования. Схемы организации проектного финансирования. Перспективы применения проектного финансирования в РФ.

Лизинг – определение, виды. Организация лизинговой сделки. Определение размера и графика лизинговых платежей. Преимущества лизингового финансирования.

Венчурное финансирование: стадии и механизм рискованного финансирования. Виды венчурных инвесторов (бизнес-ангелы, венчурные фонды и др.) и их участие в финансировании инновационных проектов.

Ипотечное кредитование. Сущность и особенности. Развитие ипотечного кредитования в РФ.

#### **Тема 6. Риски инвестиционных проектов**

Понятия риска и неопределенности. Виды инвестиционных рисков. Качественные и количественные методы оценки инвестиционных рисков. Цели, задачи и особенности качественных методов оценки: метода анализа уместности затрат и метода аналогий. Сущность и использование количественных методов оценки рисков: статистического метода, метода корректировки нормы дисконта, расчета критических точек, «дерево решений» и др. Показатели, используемые в статистическом методе оценки рисков.

Разработка сценариев проекта. Анализ чувствительности показателей эффективности инвестиционного проекта. Основные методы снижения инвестиционных рисков.

#### **Тема 7. Оценка инвестиционных качеств и эффективности финансовых инвестиций**

Инвестиционные качества ценных бумаг. Оценка инвестиционных качеств акций, облигаций и других ценных бумаг. Рейтинговая оценка ценных бумаг и эмитентов.

Фундаментальный анализ ценных бумаг, цели, сфера применения. Методы фундаментального анализа. Основные постулаты технического анализа. Цели использования технического анализа, графический метод.

Показатели, характеризующие способность корпорации выплачивать доходы по ценным бумагам. Показатели, характеризующие надежность ценных бумаг. Оценка эффективности инвестиций в ценные бумаги. Показатели стоимости облигаций: текущая стоимость облигаций, стоимость бескупонных, бессрочных с плавающим купоном облигаций. Определение рыночной стоимости акций. Модель Гордона.

Доход и доходность ценных бумаг. Текущий доход и прирост капитала. Подходы к оценке дохода: в ретроспективном аспекте или как ожидаемого в будущем. Измерение дохода. Доходность за период владения активом. Полная доходность. Показатели доходности облигаций: купонная доходность, текущая доходность, доходность к погашению. Оценка доходности обыкновенных акций: текущая рыночная доходность, доходность акции для инвестора, конечная доходность. Доходность привилегированных акций.

Доходность и риск как основные характеристики инвестиций. Виды рисков инвестирования в ценные бумаги. Определение риска ценной бумаги на основе статистического анализа: математического ожидания доходности, среднеквадратического отклонения, коэффициента вариации. Использование коэффициента "бэта" при оценке риска акций.

#### **Тема 8. Формирование и управление портфелем ценных бумаг**

	<p>Понятие инвестиционного портфеля. Цели формирования инвестиционного портфеля. Типы инвестиционных портфелей: по видам инвестиционной деятельности, целям инвестирования, достигнутому соответствию целям инвестирования. Их характеристика.</p> <p>Принципы формирования портфеля ценных бумаг. Этапы формирования и управления портфелем фондовых инструментов. Особенности и преимущества портфельных инвестиций.</p> <p>Доход и риск по портфелю. Определение доходности портфеля: за период времени и ожидаемой доходности.</p> <p>Концепции формирования портфеля ценных бумаг. Традиционный подход к формированию портфеля. Диверсификация портфеля. Современная теория портфеля. Модель Г. Марковица. Понятия эффективного и оптимального портфелей. Выбор оптимального портфеля. Определение риска портфеля. Влияние на риск портфеля коэффициентов корреляции входящих в портфель акций.</p> <p>Модель ценообразования на капитальные активы (CAPM) - модель Шарпа. Построение линии соотношения между требуемой нормой дохода и систематическим риском (SML). Активная и пассивная стратегии управления портфелем ценных бумаг: сущность, цели, особенности.</p>
<b>5.</b>	<b>Образовательные технологии</b>
	<p>При подготовке магистров используются следующие основные формы проведения учебных занятий:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• интерактивные лекции;</li> <li>• лекции-пресс-конференции;</li> <li>• тренинги и семинары по развитию профессиональных навыков;</li> <li>• групповые, научные дискуссии, дебаты.</li> </ul>
<b>6.</b>	<b>Используемые ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Internet»; информационные технологии, программные средства и информационно-справочные системы</b>
	<p><b>Информационное обеспечение базы данных, информационно-справочные и поисковые системы</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- <a href="http://www.consultant.ru">www.consultant.ru</a> - Справочная правовая система «Консультант Плюс».</li> <li>- <a href="http://www.garant.ru">www.garant.ru</a> - Справочная правовая система «Гарант».</li> <li>- <a href="http://www.ipbr.ru">www.ipbr.ru</a> - Институт профессиональных бухгалтеров в России.</li> <li>- <a href="http://www.polpred.com">http://www.polpred.com</a> - База данных «Полпред»;</li> <li>- <a href="http://www.ecsosman.ru">http://www.ecsosman.ru</a> - Информационная система «Экономика. Социология. Менеджмент»;</li> <li>- <a href="http://www.window.edu.ru">http://www.window.edu.ru</a> - Информационная система «Единое окно доступа к образовательным ресурсам»;</li> <li>- <a href="http://www.dis.finansy.ru">http://www.dis.finansy.ru</a> - В помощь аспирантам;</li> <li>- <a href="http://www.sciencedirect.com">http://www.sciencedirect.com</a>; <a href="http://www.scopus.com">http://www.scopus.com</a> – Elsevier;</li> <li>- Электронная библиотека ИнГУ.</li> </ul> <p><a href="http://www.Антивирус Касперского">www.Антивирус Касперского</a></p>
<b>7.</b>	<b>Формы текущего контроля</b>
	Тестирование по разделам дисциплины
<b>8.</b>	<b>Форма промежуточного контроля</b>
	Экзамен

**Разработчик: к.э.н., доцент кафедры бухучет, анализ и аудит Хамхоева Ф.Я.**