

## АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ

### Оценка инвестиционных решений и бюджетирование капитала

**Автор:** д.э.н., профессор В.П. Паламарчук; к.ф.-м.н., доцент Р.Г. Ибрагимов; к.ф.-м.н., профессор В.Б. Минасян

**Код и наименование направления подготовки:** 38.04.02 Менеджмент

**Профиль:** Управление рисками в корпорациях

**Квалификация (степень) выпускника:** магистр

**Форма обучения:** очная

**Цель освоения дисциплины:**

Сформировать компетенции

**ПК-4. Способность использовать количественные и качественные методы для проведения прикладных исследований и управления бизнес-процессами, готовить аналитические материалы по результатам их применения**

**План курса:**

№ п/п	Наименование тем (разделов)	Содержание тем (разделов)
<b>Тема 1</b>	Принципы и цели инвестирования. Бизнес-план инвестиционного проекта	Основные определения, связанные с инвестициями. Цели инвестирования, концептуальные основы принятия инвестиционных и финансовых решений. Принципы инвестирования. Инвестиционный процесс. Виды инвестиций. Инвестиционный проект: понятие, виды проектов, проектный цикл. Инвестиционный меморандум, назначение и содержание. Структура и содержание разделов бизнес плана инвестиционного проекта. Основные ошибки, допускаемые при разработке бизнес-плана. Отличие бизнес-плана от ТЭО проекта. Бюджет инвестиционного проекта, его элементы
<b>Тема 2</b>	Денежные потоки проекта, релевантность денежных потоков	Принцип «Cash Flow» в оценке инвестиционного проекта. Денежный поток и прибыль. Свободные денежные потоки проекта, определение, основные элементы и правила расчета. Расчет и прогнозирование элементов свободного денежного потока. Проблемы релевантности денежных потоков интегрированных проектов. Принцип «With-Without» и принятие решений об отнесении денежных потоков на проект.
<b>Тема 3</b>	Обоснование ставки дисконтирования для оценки инвестиционного проекта. Часть I.	Требуемый уровень доходности и стоимость капитала инвестиционного проекта. Концепция средневзвешенной стоимости капитала (WACC). Основополагающие принципы концепции WACC. Основные составляющие WACC. Целевая структура капитала. Модели и информация, необходимые для оценки составляющих WACC. Стоимость собственного капитала и существующие подходы к ее обоснованию. Модель ценообразования капитальных (финансовых) активов CAPM.

<b>Тема 4</b>	Чистая приведенная ценность (NPV) и другие критерии оценки проектов	Выбор критерия эффективности инвестиционного проекта. Критерии оценки без учета временной ценности денег, простая норма рентабельности, простой срок окупаемости - их достоинства и недостатки, техника расчета. Критерии оценки с учетом временной ценности денег, их сравнительный анализ и круг задач, решаемых с их помощью. Чистая приведенная ценность (NPV). Внутренняя ставка доходности (IRR). Сравнительный анализ. Техника расчета и интерпретации.
<b>Тема 5</b>	Отбор проектов и формирование инвестиционного портфеля	Проблемы сопоставления проектов с разными сроками жизни и объемами инвестирования. Противоречия между NPV и IRR. Эквивалентный денежный поток (ECF) как показатель финансовой производительности проекта. Выбор оптимального срока эксплуатации оборудования. Недостатки критерия NPV при отборе инвестиционных проектов. Показатели PI и MPI как инструменты отбора проектов и формирования инвестиционного портфеля при бюджетных ограничениях.
<b>Тема 6</b>	Обоснование ставки дисконтирования для оценки инвестиционного проекта. Часть II.	Компоненты модели CAPM: безрисковая ставка, ожидаемая рыночная премия, бета коэффициент. Источники информации и основные методы, применяемые для оценки компонент модели CAPM. Премия за риск инвестирования в акции российских компаний. Стоимость заемного капитала: суть и общие принципы оценки. Стоимость заемного капитала и процентная ставка займа. Методы оценки стоимости заемного капитала.
<b>Тема 7</b>	Виды денежных потоков, создаваемые инвестиционным проектом, баланс денежных потоков и инвариантность оценки проекта относительно выбора модели дисконтированного денежного потока.	Денежные потоки проекта: свободный денежный поток, денежный поток кредитора. Налоговая экономия за счет процентных платежей (налоговый щит): суть концепции, общее определение и методика корректного расчета. Учет законодательно установленных ограничений на учитываемые в расходах проценты по долговым обязательствам. Денежный поток долевого инвестора (акционера), денежный поток на инвестированный капитал. Закон сохранения денежных потоков. Закон сохранения ценности.
<b>Тема 8</b>	Построение и применение согласованной модели дисконтированного денежного потока, основанной на реалистичных допущениях относительно структуры и стоимости капитала проекта.	Принцип соответствия в оценках методом дисконтирования денежных потоков. Модели оценки методом дисконтирования денежных потоков: дисконтирование свободного денежного потока по ставке средневзвешенной стоимости капитала, дисконтирование денежного потока долевого инвестора по ставке стоимости собственного капитала, дисконтирование денежного потока на инвестированный капитал по ставке нелеверджированной стоимости собственного капитала, метод скорректированной приведенной ценности. Эквивалентность моделей оценки методом дисконтирования денежного потока. Обоснованный выбор модели для оценки NPV проекта. Формулы и алгоритм перерасчета ставки дисконтирования денежных потоков проекта при изменении структуры капитала.

<b>Тема 9</b>	Оценка, анализ и управление рисками инвестиционных проектов	<p>Стратегии по управлению рисками инвестиционных проектов на разных фазах цикла. Отношение к риску проектов на разных фазах цикла.</p> <p>Классификация рисков инвестиционных проектов.</p> <p>Факторы рисков инвестиционных проектов и их параметризация.</p> <p>Анализ чувствительности инвестиционного проекта к соответствующим факторам, как метод оценки и приоритизации рисков проекта.</p> <p>Сценарный анализ, как метод анализа рисков проекта.</p> <p>Оценка рисков инвестиционного проекта с помощью меры риска VaR (ценность под риском).</p> <p>Учет и оценка катастрофических сценариев развития проекта с помощью меры риска ES (условная VaR).</p> <p>Стоимость VaR (Cost of VaR) и ее использование.</p> <p>Мера риска VaR для оценки риска бизнеса в целом.</p> <p>Расчет маржинальной VaR проекта.</p> <p>Позиционирование проектов по двум критериям: NPV и VaR.</p> <p>Линия толерантности, как инструмент двухкритериального принятия решения о реализации (или нет) инвестиционного проекта.</p>
---------------	---	---

**В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля и успеваемости обучающихся:**

- при проведении занятий лекционного типа: опрос (О), контрольные задания (КЗ),
- при проведении занятий семинарского типа: опрос (О), контрольные задания (КЗ), тест (Т)

**Аттестация проводится с применением следующих методов: защита курсовой работы**

**Основная литература:**

1. Алиев А.Т., Сомик К.В. Управление инвестиционным портфелем. Учебное пособие. – М., Дашков и К, 2015. [https://e.lanbook.com/book/61060#book\\_name](https://e.lanbook.com/book/61060#book_name)
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка: Инструменты и методы оценки любых активов / Асват Дамодаран; Пер. с англ. – 5-е изд. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 1340 с. <http://www.iprbookshop.ru/22833.html>
3. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб.-практич.пособие.- 5-е изд., перераб. и доп. - М.: ЮРАЙТ, 2016 <https://www.biblio-online.ru/book/46E3DAF4-2C61-4804-9C60-DB5396084A34>