

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

Автор – доцент Н. А. Аникина

Цели и задачи курса

Цель курса – дать целостное представление о принципах и методах принятия долгосрочных инвестиционных решений. Анализ этого направления хозяйствования связан с принятием в качестве основополагающего подхода к его изучению выработанных мировой практикой и признанных в Беларуси современных технологий и инструментария инвестиционного проектирования.

Тема 1. Инвестиции и инвестиционный проект как экономические категории

Понятие инвестиций и их трактовка в экономической науке. Понятие инвестиционного проекта. Инвестиционный анализ и его виды. Классификация инвестиционных проектов.

Тема 2. Инвестиционный проект в системе экономических отношений

Инвестиционный проект как специфический инвестиционный объект. Субъекты инвестиционного проекта. Рынок инвестиционных проектов. Инвестиционный проект как специфическая форма товара. Отношения собственности в рамках инвестиционного проекта. Кругооборот капитала, авансированного в проект.

Тема 3. Жизненный цикл инвестиционного проекта

Понятие жизненного цикла инвестиционного проекта. Прединвестиционная фаза проектного цикла. Инвестиционная фаза жизненного цикла проекта. Эксплуатационная фаза. Необходимость фазы послепроектной оценки.

Тема 4. Эффективность инвестиционного проекта и традиционные методы ее анализа

Понятие эффективности инвестиционного проекта. Традиционные методы анализа эффективности инвестиционных проектов. Метод анализа эффективности проекта по показателю общих затрат. Метод анализа эффек-

тивности проекта по показателю прибыли. Метод анализа эффективности проекта по показателю рентабельности. Метод анализа эффективности проекта по сроку окупаемости.

Тема 5. Учет фактора времени в анализе эффективности инвестиционных проектов

Будущая и текущая стоимость проекта. Чистая текущая стоимость проекта. Денежный поток и его прогнозирование. Финансовая рента.

Тема 6. «Стоимость», или «цена», капитала инвестиционного проекта

Понятие «стоимости», или «цены», капитала. Модели определения «стоимости» собственного капитала. «Стоимость» вновь привлеченного капитала и привилегированных акций. Модели определения «стоимости» заемного капитала.

Тема 7. Дисконтные методы анализа эффективности инвестиционных проектов

Метод чистой текущей стоимости. Метод индекса рентабельности. Метод внутренней нормы прибыли. Метод динамического срока окупаемости. Анализ сравнительной эффективности проектов с помощью дисконтных методов. Метод модифицированной внутренней нормы прибыли.

Тема 8. Влияние факторов риска на инвестиционные проекты

Инвестиционный риск и его виды. Вероятностный подход к оценке рискованности инвестиционного проекта. Имитационная модель оценки риска. Методика изменения денежного потока. Влияние риска на чистую текущую стоимость проекта. Модель поправки на риск ставки дисконта. Управление проектным риском.

Тема 9. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции

Взаимодействие инфляции и ставок доходности. Методика исчисления темпов инфляции. Учет инфляции в анализе эффективности инвестиционных проектов. Анализ эффективности проектов в условиях неравенства инфляции доходов и издержек.

Тема 10. Финансирование инвестиционных проектов

Формы финансирования проектов. Самофинансирование. Акционирование инвестиционного проекта. Долгосрочное кредитование инвести-

ционного проекта. Долгосрочное долговое финансирование инвестиционного проекта. Лизинговое финансирование инвестиционного проекта. Типы финансирования проектов. Проектное финансирование с полным регрессом на заемщика. Проектное финансирование без регресса на заемщика. Проектное финансирование с ограниченным регрессом на заемщика.

Тема 11. Управление инвестиционными проектами

Сущность и принципы управления инвестиционными проектами. Организация управления инвестиционными проектами. Эволюция теории управления инвестиционными проектами.

Тема 12. Практика инвестиционного анализа и реализация инвестиционных проектов в Беларуси

Программное обеспечение инвестиционного анализа в Беларуси. Инфраструктура инвестиционного анализа в Беларуси. Государственная экспертиза инвестиционных проектов в Беларуси. Проблемы реализации инвестиционных проектов в Беларуси и пути их преодоления.

Литература

Основная

1. *Аванесов Э. Т., Ковалев М. М., Руденко З. Г.* Инвестиционный анализ. Мн.: БГУ. 2002.
2. *Волков И. М., Грачева М. В.* Проектный анализ. М.: Банки и биржи, ЮНИТИ. 1998.
3. *Золотоголов В. Г.* Инвестиционное проектирование. Мн.: Экоперспектива. 1998.
4. *Ковалев В. В.* Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика. 1998.
5. *Мелкумов Я. С.* Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. М.: ДИС. 1997.
6. *Савчук В. П. и др.* Анализ и разработка инвестиционных проектов. Киев: Абсолют-В, Эльга. 1999.
7. *Яковлева Н. А.* Анализ эффективности инвестиционных проектов (с учетом фактора времени, риска и инфляции). Мн.: БГУ. 2000.

Дополнительная

1. *Бабук И. М.* Инвестиции: финансирование и оценка экономической эффективности. Мн.: ВУЗ-ЮНИТИ. 1996.
2. *Беренс В., Хавранек П.* Руководство по оценке эффективности инвестиций / Пер. с англ. М., 1995.
3. *Инвестиционное проектирование: практическое руководство по экономическому обоснованию инвестиционных проектов / Под ред. С. И. Шумилина. М., 1995.*

4. *Ковалев М. М.* Концептуальные вопросы привлечения иностранных инвестиций // Вестник Ассоциации Белорусских Банков. 2001. № 19.
5. *Липиц И. В., Коссов В. В.* Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. М.: БЕК. 1996.
6. *Науменко А.* Новое инвестиционное законодательство Республики Беларусь: проблемы и перспективы // Белорусский фондовый рынок. 2001. № 6.
7. *Новиков Н.* Инвестиции в национальной экономике: проблемы и перспективы // Белорусский фондовый рынок. 2001. № 6.
8. *Поляница Е. А.* Правовые условия осуществления инвестиционной деятельности в Республике Беларусь // Вестник Министерства по налогам и сборам РБ. 2001. № 48.
9. *Смирнов А. А.* Организация финансирования инвестиционных проектов. М., 1993.
10. *Старик Д. Э.* Как рассчитать эффективность инвестиций. М., 1996.
11. *Стоянова Е. С.* Финансовый менеджмент в условиях инфляции. М., 1994.
12. *Шапиро В. Д. и др.* Управление проектами. Спб., 1996.
13. *Яковлева Н. А.* Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции // Вест. БГУ. Сер. 3. 1996. № 2.