


МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ  
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
ТЕХНОЛОГИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ им. В.Г.ШУХОВА»**  
(БГТУ им. В.Г. Шухова)

УТВЕРЖДАЮ  
Директор института

  
Дорошенко Ю.А.  
« 15 » мая 2015 г.

**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА**

**дисциплины**

Анализ эффективности инвестиционной деятельности и  
инвестиционной привлекательности предприятия (организации)

Направление подготовки:

**38.04.02 - Менеджмент**

Профиль:

**38.04.02-01 – Стратегический менеджмент**

Квалификация

**Магистр**

Форма обучения

**заочная**

**Институт экономики и менеджмента**

**Кафедра стратегического управления**

Белгород – 2015

Рабочая программа составлена на основании требований:

▪ Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» (уровень магистратуры), утвержденного приказом Министерства образования и науки Российской Федерации от «30» марта 2015 г. № 322;

▪ плана учебного процесса БГТУ им. В.Г. Шухова по направлению подготовки 38.04.02 «Менеджмент» профилю 38.04.02-01 «Стратегический менеджмент», введенного в действие в 2015 году.

Составитель: к.э.н., доцент

(ученая степень и звание, подпись)

(И.В. Сомина)

(инициалы, фамилия)

Рабочая программа согласована с выпускающей кафедрой  
Стратегического управления  
(название кафедры)

Заведующий кафедрой д.э.н., профессор

(подпись)

(Ю.А. Дорошенко)

(ФИО)

« 04 » 05 2015 г.

Рабочая программа обсуждена на заседании кафедры \_\_\_\_\_

стратегического управления

(наименование кафедры)

« 04 » 05 2015 г., протокол № 10/1

Заведующий кафедрой: д.э.н., профессор

(ученая степень и звание, подпись)

(Ю.А. Дорошенко)

(инициалы, фамилия)

Рабочая программа одобрена методической комиссией института

экономики и менеджмента

(наименование института)

« 14 » 05 2015 г., протокол № 9

Председатель к.э.н., профессор

(ученая степень и звание, подпись)

(В.В. Выборнова)

(инициалы, фамилия)

## 1. ПЛАНИРУЕМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОБУЧЕНИЯ ПО ДИСЦИПЛИНЕ

Формируемые компетенции			Требования к результатам обучения
№	Код компетенции	Компетенция	
<b>Профессиональные</b>			
	ПК-5	владением методами экономического и стратегического анализа поведения экономических агентов и рынков в глобальной среде	<p>В результате освоения дисциплины обучающийся должен</p> <p><b>Знать:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– теоретико-методологические основы инвестиционной деятельности предприятия, модели инвестиционного поведения в современных экономических условиях, основные принципы инвестиционного анализа;</li> </ul> <p><b>Уметь:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– на основе анализа различных источников информации и произведенных расчетов выявлять проблемы экономического характера в сфере инвестиционной деятельности предприятия (организации).</li> </ul> <p><b>Владеть:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– методическим инструментарием анализа эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации).</li> </ul>

## 2. МЕСТО ДИСЦИПЛИНЫ В СТРУКТУРЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ПРОГРАММЫ

Содержание дисциплины основывается и является логическим продолжением следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины (модуля)
1	Современный стратегический анализ
2	Экономика инновационной деятельности
3	Государственная промышленная политика

Содержание дисциплины служит основой для изучения следующих дисциплин:

№	Наименование дисциплины (модуля)
1	Производственная практика
2	Преддипломная практика

### 3. ОБЪЕМ ДИСЦИПЛИНЫ

Общая трудоемкость дисциплины составляет 4 зач. единиц, 144 часа.

Вид учебной работы	Всего часов	Семестр № 3	Семестр № 4
Общая трудоемкость дисциплины, час	144	4	140
<b>Контактная работа (аудиторные занятия), в т.ч.:</b>	18	2	16
лекции	8	2	6
лабораторные			
практические	10		10
<b>Самостоятельная работа студентов, в том числе:</b>	126	2	124
Курсовой проект			
Курсовая работа			
Расчетно-графическое задание			
Индивидуальное домашнее задание	9		9
<i>Другие виды самостоятельной работы</i>	81	2	79
Форма промежуточная аттестация (зачет, экзамен)	36 (экзамен)		36 (экзамен)

### 4. СОДЕРЖАНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

#### 4.1 Наименование тем, их содержание и объем

Курс 2 Семестр 3,4

№ п/п	Наименование раздела (краткое содержание)	Объем на тематический раздел по видам учебной нагрузки, час			
		Лекции	Практические занятия	Лабораторные занятия	Самостоятельная работа
1	2	3	4	5	6
<b>I I. Теоретические и методические аспекты анализа эффективности инвестиционной деятельности предприятия (организации)</b>					
1	<p><u>Введение в курс «Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации)».</u></p> <p>Цель, задачи и содержание дисциплины «Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации)». Связь дисциплины с другими курсами, ее место в системе подготовки магистров по направлению</p>	1	-	-	6

	«Менеджмент».				
1	2	3	4	5	6
2	<u>Теоретико-методологические основы инвестиционной деятельности.</u> Экономическая сущность классификационные аспекты инвестиций. Историко-теоретический обзор проблемы капиталообразования (Д.Рикардо, У.Сениор, Дж.Ст.Милль, М.И. Туган-Барановский, И.Фишер, Дж.М.Кейнс и др.). Роль инвестиций как источника экономического роста. Эффект мультипликатора. Принцип акселерации. Инвестиционный рынок: понятие и структура. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.	1	1		10
3	<u>Понятие и сущность инвестиционной деятельности предприятия.</u> Модель инвестиционного поведения предприятия. Система мотивов инвестирования в основной капитал. Принципы инвестирования. Инвестиционная политика, ее сущность и роль в современных условиях. Инвестиционная деятельность, ее субъекты и объекты. Обоснование стратегических целей и направлений инвестиционной деятельности предприятия.	1	1	-	10
4	<u>Методический инструментарий оценки эффективности инвестиций.</u> Учет фактора времени при оценке эффективности инвестиций. Оценка стоимости денег во времени. Основные принципы инвестиционного анализа. Концептуальные положения оценки инвестиционной деятельности предприятия. Информационная база оценки. Источники и методы финансирования инвестиций. Оценка стоимости инвестиционных ресурсов предприятия (организации). Статические и динамические методы оценки экономической эффективности инвестиций.	1	2	-	12
<b>II. Анализ инвестиционной привлекательности предприятия (организации)</b>					
5	<u>Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности организации.</u> Содержание понятия «инвестиционная привлекательность» (ИП), взаимосвязь с финансовым состоянием и финансовой устойчивостью. Инвестиционная емкость. Потребность в инвестициях. Факторы, влияющие на ИП предприятия (организации). ИП хозяйствующих субъектов различных организационно-правовых форм. ИП на различных стадиях жизненного цикла компании. Группировка инвестиционной привлекательности по различным классификационным признакам.	1	1	-	10

1	2	3	4	5	6
6	<u>Методика анализа инвестиционной привлекательности предприятия (организации).</u> Субъекты, объекты, задачи и информационное обеспечение анализа ИП организации. Комплексная методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия (организации). Оценка ИП инвестиционного проекта. Оценка ИП долгосрочных вложений в ценные бумаги. Оценка ИП краткосрочных вложений в ценные бумаги. Оценка ИП венчурного инвестирования. Оценка ИП для проведения операций слияния (поглощения). Система аналитических показателей ИП организации.	1	2	-	13
7	<u>Оценка эффективности инвестиционных проектов и их влияния на инвестиционную привлекательность предприятия (организации).</u> Понятие, классификация и структура инвестиционных проектов. Структура денежных потоков инвестиционного проекта. Методологические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов. Инвестиционный портфель предприятия: понятие, виды и принципы формирования. Специфика формирования портфеля реальных инвестиционных проектов. Методы оценки инвестиционного портфеля. Влияние инвестиционного проекта (портфеля) на уровень ИП предприятия.	1	2	-	10
8	<u>Анализ производных инвестиционной привлекательности организации.</u> Система показателей экономического анализа стоимости компании. Система показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций. Экономический анализ в процессе обоснования и реализации инвестиционно-строительных проектов. Система показателей анализа эффективности сделок слияний (поглощений) компаний.	1	1	-	10
	<b>ВСЕГО</b>	<b>8</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>81</b>

#### 4.2. Содержание практических (семинарских) занятий

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Тема практического (семинарского) занятия	К-во часов	К-во часов СРС
1	2	3	4	5
<b>семестр №4</b>				
1	Теоретические и методические аспекты анализа эффективности инвестиционной деятельности предприятия (организации)	Введение в курс «Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации)».	-	5
		Теоретико-методологические основы инвестиционной деятельности.	1	9
		Понятие и сущность инвестиционной деятельности предприятия.	1	9
		Методический инструментальный оценки эффективности инвестиций.	2	10

1	2	3	4	5
2	Анализ инвестиционной привлекательности предприятия (организации)	Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности организации.	1	9
		Методика анализа инвестиционной привлекательности предприятия (организации).	2	10
		Оценка эффективности инвестиционных проектов и их влияния на инвестиционную привлекательность предприятия (организации).	2	9
		Анализ производных инвестиционной привлекательности организации	1	9
ИТОГО:			10	70

### 4.3. Содержание лабораторных занятий

Лабораторные занятия не предусмотрены учебным планом по направлению.

## 5. ФОНД ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ ДЛЯ ПРОВЕДЕНИЯ ТЕКУЩЕГО КОНТРОЛЯ УСПЕВАЕМОСТИ, ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ ПО ИТОГАМ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ

### 5.1. Перечень контрольных вопросов (типовых заданий)

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание вопросов (типовых заданий)
1	2	3
1	Теоретические и методические аспекты анализа эффективности инвестиционной деятельности предприятия (организации)	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Экономическая сущность инвестиций и их роль в экономическом развитии.</li> <li>2. Эволюция проблемы капиталообразования.</li> <li>3. Основы современной теории инвестиций.</li> <li>4. Капитальные вложения, их особенности, состав и структура.</li> <li>5. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.</li> <li>6. Понятие инвестиционного процесса, его инфраструктура.</li> <li>7. Сбережения как источник инвестиций. Факторы роста инвестиций.</li> <li>8. Эффект мультипликатора. Принцип акселерации.</li> <li>9. Система мотивов инвестирования в основной капитал.</li> <li>10. Понятие инвестиционного рынка, его состав и конъюнктура.</li> <li>11. Основные факторы, влияющие на инвестиционную</li> </ol>

№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание вопросов (типовых заданий)
1	2	3
		<p>активность предприятия.</p> <p>12. Сущность основных принципов инвестирования.</p> <p>13. Понятие и виды инвестиционной политики.</p> <p>14. Классификация инвесторов и инвестиционных товаров.</p> <p>15. Сущность и ключевые особенности инвестиционной деятельности предприятия.</p> <p>16. Подходы к определению основной цели инвестиционной деятельности предприятия (организации).</p> <p>17. Ключевые факторы, определяющие соотношение форм инвестирования на уровне предприятия.</p> <p>18. Оценка результативности инвестиционной стратегии предприятия.</p> <p>19. Учет фактора времени при оценке эффективности инвестиций.</p> <p>20. Оценка стоимости денег во времени.</p> <p>21. Основные принципы инвестиционного анализа.</p> <p>22. Концепция оценки инвестиционной деятельности предприятия.</p> <p>23. Источники и методы финансирования инвестиций.</p> <p>24. Оценка стоимости инвестиционных ресурсов предприятия (организации).</p> <p>25. Понятие о доходности инвестиций. Выбор ставки дисконта.</p> <p>26. Статические методы оценки эффективности инвестиций.</p> <p>27. Методы оценки эффективности инвестиций, основанные на показателях дисконтирования денежного потока.</p> <p>28. Учет факторов риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиций.</p>
2	Анализ инвестиционной привлекательности предприятия (организации)	<p>29. Инвестиционная привлекательность: содержание понятия и видовая структура.</p> <p>30. Взаимосвязь понятий «инвестиционная привлекательность», «инвестиционная емкость», «потребность в инвестициях». Факторы, влияющие на ИП предприятия (организации).</p> <p>31. Характеристика ИП компаний различной организационно-правовой формы.</p> <p>32. Характеристика ИП компаний на различных этапах жизненного цикла.</p> <p>33. Субъекты, объекты, задачи и информационное обеспечение анализа ИП организации.</p> <p>34. Методика анализа инвестиционной привлекательности компании.</p>



№ п/п	Наименование раздела дисциплины	Содержание вопросов (типовых заданий)
1	2	3
		35. Оценка ИП венчурного инвестирования. 36. Анализ зарубежного опыта оценки инвестиционной привлекательности компаний. 37. Система аналитических показателей ИП организации. 38. Понятие, классификация и структура инвестиционных проектов. 39. Методологические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов. 40. Формирование и оценка инвестиционного портфеля предприятия. 41. Влияние инвестиционного проекта (портфеля) на уровень ИП предприятия. 42. Система показателей экономического анализа стоимости компании. 43. Система показателей оценки эффективности долгосрочных инвестиций. 44. Экономический анализ в процессе обоснования и реализации инвестиционно-строительных проектов. 45. Система показателей анализа эффективности сделок слияний (поглощений) компаний.

## **5.2. Перечень тем курсовых проектов, курсовых работ, их краткое содержание и объем**

Курсовой проект, курсовая работа не предусмотрены учебным планом по направлению.

## **5.3. Перечень индивидуальных домашних заданий, расчетно-графических заданий**

В соответствии с учебным планом по направлению освоение дисциплины предполагает выполнение индивидуального задания (ИДЗ).

Целью индивидуального домашнего задания (ИДЗ) является формирование и развитие у магистрантов компетенций в сфере анализа эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятий (организаций).

Индивидуальное домашнее задание включает две составные части – теоретическую и практическую.

Теоретическая часть ИДЗ представляет собой обзор библиографических источников по одному из контрольных вопросов, определенному преподавателем из приведенного перечня:

1. Инвестиционные процессы в России: анализ состояния и тенденций развития.
2. Роль инвестиций как источника экономического роста.
3. Воспроизводственный процесс, его инновационная и инвестиционная составляющие.
4. Реальные инвестиции в учениях представителей классической политической экономии.
5. Подходы к учету фактора времени в работах Д.Рикардо и У.Сениора.
6. Значение нормы процента в процессах реального инвестирования в исследованиях Дж.Ст.Милля.
7. Вклад К.Маркса в рассмотрение макроэкономических аспектов инвестирования.
8. Инвестиционная теория экономического цикла (М.И. Туган-Барановский и его последователи).
9. Теория И.Фишера как основа современных методик капитализации дохода.
10. Теория капиталообразования Дж.М.Кейнса.
11. Макроэкономические аспекты реального инвестирования.
12. Стратегические аспекты инвестиционной деятельности предприятия.
13. Государственное регулирование инвестиционной деятельности.
14. Основные методы оценки эффективности инвестиций.
15. Конкурирующие инвестиции и методы их оценки.
16. Влияние инфляционных процессов на оценку инвестиционных проектов.
17. Формирование и оценка инвестиционного портфеля предприятия.
18. Особенности оценки инвестиционных проектов с учетом факторов риска и неопределенности.
19. Методы учета факторов риска и неопределенности при оценке эффективности инвестиций.
20. Финансирование инвестиционных проектов.
21. Инвестиционная привлекательность организации: подходы к определению и основные виды.
22. Анализ внутренних и внешних факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность российских компаний.
23. Прямые иностранные инвестиции в экономику России: цели, основные способы и риски.
24. Применение системного подхода в анализе инвестиционной привлекательности.
25. Зарубежный опыт оценки инвестиционной привлекательности компании.
26. Инвестиционная привлекательность холдинговой компании.
27. Рыночная капитализация и инвестиционная привлекательность компании.

28. Анализ оборотных активов в оценке инвестиционной привлекательности.
29. Российская практика оценки кредитоспособности заемщика.
30. Использование процессного подхода в управлении инвестиционной привлекательностью.
31. Анализ эффективности сделок слияния (поглощения).
32. Анализ эффективности лизинговых операций.
33. Анализ влияния инвестиционных проектов на эффективность функционирования и инвестиционную привлекательность предприятия.

Работа выполняется на основе изучения научной литературы (в т.ч. ресурсов электронных библиотек), материалов периодической печати, Интернет-источников по проблемам инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности, а также данных официальной статистики и материалов конкретных предприятий. В процессе выполнения данной части ИДЗ магистрант должен продемонстрировать наличие конкретных специфических знаний по изучаемому вопросу и владение современной проблематикой данной предметной области. Рекомендуемый объем этой части ИДЗ – 10-12 страниц.

Практическая часть ИДЗ предполагает выполнение расчетов на основе самостоятельно сформированных магистрантом исходных данных в соответствии с выданным преподавателем заданием по одной и следующих тем:

- оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия (организации);
- оценка инвестиционной привлекательности предприятия (организации).

Методика выполнения анализа выбирается магистрантом самостоятельно на основе изучения научной и учебной литературы.

В частности, анализ инвестиционной деятельности организации может содержать следующие блоки: оценка потоков денежных средств предприятия по инвестиционной деятельности (анализ структуры и динамики поступлений и платежей), расчет мультипликатора и акселератора инвестиционных вложений, определение эффекта операционного и финансового рычагов, расчет экономической добавленной стоимости.

Анализ инвестиционной привлекательности предлагается выполнять с использованием результатов оценки динамики показателей ликвидности и платежеспособности, показателей финансовой устойчивости, показателей оборачиваемости, показателей рентабельности, величины чистых активов и их отношения к уставному капиталу, суммы чистой прибыли в расчете на одну обыкновенную акцию компании.

Оформление индивидуального домашнего задания. ИДЗ предоставляется преподавателю для проверки в письменном виде (листы А4 в компьютерной верстке). Индивидуальное домашнее задание должно иметь следующую структуру: титульный лист; содержание; теоретическая часть; практическая

часть; список использованной литературы. Теоретические и практические задания ИДЗ должны сопровождаться необходимыми комментариями и выводами, т.е. все основные положения и расчеты должны быть раскрыты и обоснованы. Срок сдачи ИДЗ определяется преподавателем.

На выполнение ИДЗ предусмотрено 9 часов самостоятельной работы студентов.

#### **5.4. Перечень контрольных работ**

Контрольные работы не предусмотрены учебным планом по направлению.

### **6. ОСНОВНАЯ И ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА**

#### **6.1. Перечень основной литературы**

1. Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации): методические указания к выполнению индивидуального домашнего задания, организации практических занятий и самостоятельной работы магистрантов направления подготовки 38.04.02 – Менеджмент (профиль «Стратегический менеджмент») / сост. И.В. Сомина. - Белгород: Изд-во БГТУ, 2015. – 23 с. - Режим доступа: <https://elib.bstu.ru/Reader/Book/2018073110475870900000658708>.

2. Бухонова, С.М. Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие / С.М. Бухонова, Ю.И. Селиверстов. - Белгород: Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2014. - 217 с.

3. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебно-практическое пособие / А.Т. Алиев [и др.]. – М.: Дашков и К, 2015. - 130 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60299.html>

4. Крылов Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия [Электронный ресурс]: учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова. –Москва: Финансы и статистика, 2014. – 192 с. - Режим доступа: <https://e.lanbook.com/book/69170>.

5. Сироткин, С.А. Экономическая оценка инвестиционных проектов: учебник / С.А. Сироткин, Н.Р. Кельчевская. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2011. – 306 с.

6. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций [Электронный ресурс]: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / Т.У. Турманидзе. – 2-е изд. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 247 с. - Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/59291.html>.

7. Управление инвестиционной деятельностью [Электронный ресурс]: учебное пособие. – Воронеж: Воронежский государственный архитектурно-строительный университет, ЭБС АСВ, 2015. – 251 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/55034.html>

8. Шарп, У.Ф. Инвестиции: учебник / У. Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли; пер. с англ. А. Н. Буренина, А. А. Васина. - М.: "ИНФРА-М", 2012. - 1028 с.

## 6.2. Перечень дополнительной литературы

1. Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». - URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/).
2. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». - URL: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_16283/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_16283/).
3. Бухонова, С.М. Управление инвестициями: учеб. пособие / С. М. Бухонова, О.В. Лебедев, Ю.И. Селиверстов. - Белгород: Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2015. - 251 с.
4. Виноградова М.В. Проектно-экономический анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / М.В. Виноградова, Н.М. Корсунова. — Электрон.текстовые данные. — М.: Российская таможенная академия, 2015. — 200 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/69526.html>
5. Глаголев, С.Н. Актуальные проблемы инвестиций и инноваций в современной России: монография / С.Н. Глаголев, Ю.А. Дорошенко, В.В. Моисеев. - Белгород: Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2013. - 295 с.
6. Глаголев, С.Н. Проблемы иностранных инвестиций в России в условиях экономических санкций: монография / С. Н. Глаголев, В. В. Моисеев. - Белгород: Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2014. - 258 с.
7. Моделирование и прогнозирование инновационно-инвестиционной деятельности: монография / К. С. Быков, С. Н. Глаголев, Ю. И. Селиверстов, С. М. Бухонова, Ю. А. Дорошенко. - Белгород : Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2012. - 147 с.
8. Селиверстов, Ю.И. Инвестиции. Практикум: учеб. пособие / Ю. И. Селиверстов; БГТУ им. В. Г. Шухова. - Белгород: Изд-во БГТУ им. В.Г. Шухова, 2015. - 150 с.
9. Стешин А.И. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие / Стешин А.И. – Электрон. текстовые данные. – Саратов: Вузовское образование, 2013. – 144 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/16344.html>.
10. Стратегия инвестиционно-инновационного развития России в условиях глобальных экономических вызовов: монография / Ю. А. Дорошенко и др.; ред. Ю. А. Дорошенко. - Белгород: Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2015. - 208 с.
11. Трошин, А.С. Методика оценки инвестиционной привлекательности экономических систем: монография / А. С. Трошин. - Белгород: Изд-во БГТУ им. В. Г. Шухова, 2012. - 106 с.
12. Шейнин Э.Я. Управление инвестиционной деятельностью российских предприятий [Электронный ресурс]: монография / Э.Я. Шейнин. — Электрон. текстовые данные. – М.: Московский городской педагогический университет, 2013. – 180 с. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/26638.html>

### **6.3. Перечень интернет ресурсов**

1. Официальный сайт Министерства экономического развития Российской Федерации. – URL: <http://economy.gov.ru>.
2. Интернет-проект «Корпоративный менеджмент». – URL: <http://www.cfin.ru>.
3. Официальный сайт АО «Финам». – URL: <http://www.finam.ru>.
4. Официальный сайт Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ). – URL: <http://moex.com>.
5. Официальный сайт «РосБизнесКонсалтинг». — URL: <http://www.rbc.ru>.
6. Официальный сайт Банка России. Финансовые рынки. – URL: <http://www.cbr.ru/finmarkets/>.
7. Официальный сайт АО «СКРИН». – URL: <http://www.skrin.ru>
8. Официальный сайт Рейтингового агентства RAEX («Эксперт РА»). – URL: <http://www.raexpert.ru/>
9. Официальный сайт компании «Эксперт Системс».– URL: <https://www.expert-systems.com>
10. Официальный сайт компании «Альт-Инвест». – URL: <http://www.alt-invest.ru/>.
11. Официальный сайт Агентства стратегических инициатив. Национальный рейтинг состояния инвестиционного климата в субъектах РФ. – URL: <https://asi.ru/investclimate/rating/>.
12. Официальный сайт АО «Корпорация «Развитие» (Белгород).– URL: <http://belgorodinvest.ru/>

## **7. МАТЕРИАЛЬНО-ТЕХНИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ**

Перечень материально-технического обеспечения дисциплины включает аудитории для проведения лекционных и практических занятий, в том числе оборудованные видеопроекционными средствами для презентаций, средствами звукопроизведения, экраном, имеющие выход в Интернет. Для проведения отдельных практических занятий по дисциплине используются компьютерные классы, оборудованные мультимедийными средствами обучения, выходом в Интернет и необходимым комплектом лицензионного программного обеспечения.

Для самостоятельной работы обучающихся, предусмотренной учебным планом, используются электронно-библиотечная система, библиотечный фонд ВУЗа, компьютерные классы и мультимедийные средства.

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Рабочая программа без изменений утверждена на 2016/2017 учебный год.

Протокол № 12 заседания кафедры от «12» мая 2016г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко  
подпись, ФИО

Директор института \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко  
подпись, ФИО

Рабочая программа без изменений утверждена на 2017/2018 учебный год.

Протокол № 10 заседания кафедры от «11» мая 2017.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко  
подпись, ФИО

Директор института \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко  
подпись, ФИО



Рабочая программа без изменений утверждена на 2018/2019 учебный год.

Протокол № 10 заседания кафедры от «30» мая 2018г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко  
подпись, ФИО

Директор института \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко  
подпись, ФИО

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений.

Рабочая программа без изменений утверждена на 2019/2020 учебный год.

Протокол № 11 заседания кафедры от «06» июня 2019 г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко

Директор института \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Изменение рабочей программы без изменений.

Рабочая программа без изменений утверждена на 2020/2021 учебный год.

Протокол №10 заседания кафедры от «06» мая 2020 г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко

Директор института \_\_\_\_\_ Ю.А. Дорошенко

## 8. УТВЕРЖДЕНИЕ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ

Утверждение рабочей программы без изменений  
Рабочая программа без изменений утверждена на 2021/2022 учебный

год.

Протокол № 11/1 заседания кафедры от «19» мая 2021г.

Заведующий кафедрой \_\_\_\_\_  Ю.А. Дорошенко

Директор института \_\_\_\_\_  Ю.А. Дорошенко

## ПРИЛОЖЕНИЯ

Курс «Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации)» представляет собой составную часть подготовки магистров по направлению «Менеджмент».

Целью освоения дисциплины является формирование у будущих магистров профессиональных компетенций, необходимых и достаточных для экономического обоснования инвестиционных решений и обеспечения инвестиционной привлекательности предприятия (организации).

Основными задачами дисциплины является формирование целостного представления о сфере инвестиционной деятельности предприятия (организации); а также подготовка будущего магистра к решению профессиональных задач при осуществлении аналитической деятельности по вопросам анализа эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятий (организаций).

Занятия проводятся в форме лекций и практических занятий. Большое значение в процессе обучения имеет самостоятельная работа обучающихся.

Основными формами контроля знаний по дисциплине выступают текущий и промежуточный контроль. Текущий контроль осуществляется в виде защиты ИДЗ. Формой промежуточного контроля является экзамен.

Распределение материала дисциплины по темам и требования к его освоению отражены в Рабочей программе дисциплины, которая определяет содержание и особенности изучения курса.

Самостоятельная работа является неотъемлемой составляющей процесса изучения дисциплины «Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации)» и подготовки магистра по направлению «Менеджмент».

Общий объем самостоятельной работы обучающегося, ее распределение по темам курса определяется Рабочей программой дисциплины.

Для глубокого освоения материала курса, подготовки к семинарам и другим формам контроля знаний, подготовки докладов, выполнения ИДЗ магистрантам необходимо использовать различные источники информации, в том числе лекционные материалы, учебную литературу, публикации в периодических изданиях, статистические материалы электронно-библиотечной системы, библиотечного фонда ВУЗа и интернет-ресурсы.

Преподавателем определяется примерный перечень литературных источников для самостоятельной работы студентов по дисциплине, а также даются рекомендации по информационной базе для углубленного изучения отдельных вопросов (тем).

Инструментами освоения учебного материала являются основные термины и понятия, составляющие категориальный аппарат дисциплины.

Изучение каждой темы следует завершать выполнением практических заданий, ответами на тесты, решением задач, содержащихся в соответствующих разделах учебников и учебных пособий, методических материалах по курсу «Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной

привлекательности предприятия (организации)». Для обеспечения систематического контроля над процессом усвоения тем курса следует пользоваться перечнем контрольных вопросов для проверки знаний по дисциплине. Успешное освоение курса возможно лишь при условии систематической работы, основанной на повторении пройденного материала и стремлении к его глубокому осмыслению.

### **Тема 1. Введение в курс «Анализ эффективности инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности предприятия (организации)».**

Тема предполагает ознакомление с предметом, основными задачами и содержанием курса. Важно сформировать полноценное представление о значении дисциплины и ее связи с другими учебными курсами, предусмотренными учебным планом подготовки магистров по направлению «Экономика». Важно уяснить роль инвестиций в обеспечении эффективности функционирования и развитии предприятий (организаций).

*Термины и понятия:* инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционная привлекательность, экономика, предприятие (организация), эффективность, анализ, методы анализа.

### **Тема 2. Основы теории инвестиций.**

Тема нацелена на формирование понятийно-категориального аппарата дисциплины, а также изучение эволюции теории инвестиций.

Рассматриваются подходы к определению понятия «инвестиции», акцентируется внимание на их экономической сущности.

В процессе изучения темы следует проследить эволюцию теории инвестиций. Особое внимание следует обратить на исследования Лодерделя, Д.Рикардо, У.Сениора, Дж.Ст.Миля, К.Маркса, М.И.Тугана-Барановского, Дж.М.Кейнса, И.Фишера и т.д. Важно уяснить различия между автономными и индуцированными инвестициями, сбережением и накоплением; сущность эффекта мультипликатора и принципа акселерации.

Завершается тема изучением функций и методов государственного управления инвестиционной сферой.

*Термины и понятия:* инвестиции, финансовые инвестиции, реальные инвестиции, капитальные вложения, прямые инвестиции, портфельные инвестиции, автономные и индуцированные инвестиции, инвестиционные возможности, предельная производительность капитала, сбережение, накопление, кейнсианство, мультипликатор, акселератор, государственное регулирование инвестиционной деятельности, прямые (административные) и экономические методы.

### **Тема 3. Понятие и сущность инвестиционной деятельности предприятия.**

Тема посвящена изучению теоретической концепции системы мотивации экономических субъектов, побуждающей их к инвестиционной деятельности. Необходимо сформировать комплексное представление о группах экономических и внеэкономических (институциональных) мотивах инвестирования. Важно уяснить основные принципы, соблюдение которых является необходимой предпосылкой эффективности инвестиций: системности, предельной эффективности инвестирования, «замазки», адаптационных издержек, мультипликатора, финансового соотношения сроков, сбалансированности рисков.

Необходимо сформировать представление об инвестиционной политике, ее сущности и роли в современной экономике. Важно понимать взаимосвязь и различия между национальной, региональной, отраслевой инвестиционной политикой, а также инвестиционной политикой предприятия.

Рассматривая содержание инвестиционной деятельности, следует обратить внимание на определяющие ее факторы, классификацию инвесторов, состав пользователей и посредников инвестиционной деятельности, а также структуру ее объектов.

Необходимо уяснить специфику инвестиционной деятельности предприятия, порядок формирования стратегических целей, определения соотношения форм инвестирования, а также отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности.

*Термины и понятия:* модель инвестиционного поведения, экономические мотивы инвестирования, внеэкономические мотивы инвестирования, принципы инвестирования, инвестиционная политика, инвестиционная политика государства, инвестиционная политика отрасли, региональная инвестиционная политика, инвестиционная политика предприятия, субъект инвестиционной деятельности, инвесторы, пользователи объектов и посредники инвестиционной деятельности, объект инвестиционной деятельности, цель инвестиционной деятельности предприятия.

### **Тема 4. Методический инструментарий оценки эффективности инвестиций.**

Тема нацелена на формирование у магистранта комплексного представления о методическом инструментарии оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия (организации).

В ходе изучения темы необходимо уяснить основные аспекты учета фактора времени при оценке эффективности инвестиций: одновременность затрат и результатов, динамика цен (инфляция), задержка платежей, конъюнктура рынка, условия формирования и использования производственных запасов, сроки строительства.

Следует изучить концептуальные положения и методические подходы к оценке инвестиционной деятельности предприятия, включая анализ динамики и

структуры финансовых потоков предприятия, расчет мультипликатора и акселератора инвестиционных вложений, финансового и операционного рычагов, экономической добавленной стоимости.

Более глубокому освоению темы будет способствовать рассмотрение источников финансирования инвестиций в разрезе их преимуществ и недостатков, а также соответствующих методов финансового обеспечения.

В рамках темы следует обратить внимание на теоретические и методические аспекты оценки стоимости инвестиционных ресурсов предприятия (организации).

Тема также нацелена на углубление знаний и практических навыков осуществления финансово-экономических расчетов, связанных с потоками денежных средств в разные периоды времени.

Изучение вопросов оценки эффективности инвестиционной деятельности следует строить на универсальных методологических положениях, принятых мировым инвестиционным сообществом и основанных на использовании статических и динамических методов. В процессе изучения конкретных методов следует акцентировать внимание на их преимуществах и недостатках, ограничениях в использовании.

Рассматривая вопросы оценки эффективности инвестиционной деятельности, целесообразно учитывать различные уровни эффективности (коммерческая, бюджетная, общественная), влияние инфляционных процессов, факторов риска и неопределенности.

*Термины и понятия:* инвестиционный лаг, строительный лаг, наращение, дисконтирование, компаундинг, аннуитет, оценка инвестиционной деятельности, финансовые потоки, источники финансирования инвестиций, стоимость инвестиционных ресурсов, статические методы, динамические методы, коммерческая эффективность, бюджетная эффективность, общественная эффективность, инфляция, риск, неопределенность.

## **Тема 5. Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности организации.**

Тема нацелена на формирование понятийного аппарата и комплексного представления об инвестиционной привлекательности (ИП). Важно уяснить взаимосвязь и различия между понятиями «инвестиционная привлекательность», «финансовое состояние», «финансовая устойчивость», «инвестиционная емкость», «потребность в инвестициях».

В рамках темы необходимо сформировать комплексное представление о совокупности внутренних и внешних факторов, оказывающих наиболее существенное влияние на привлекательность компании для инвесторов. Важно понимать взаимосвязь между инвестиционной привлекательностью организации, отрасли, региона, государства.

Изучаются особенности ИП компаний с различной организационно-правовой формой и на различных этапах жизненного цикла.



Следует обратить внимание на различия внутреннего и внешнего анализа ИП компании в части субъектов и информационной базы анализа.

*Термины и понятия:* инвестиционная привлекательность, финансовое состояние, финансовая устойчивость, инвестиционная емкость, потребность в инвестициях, ИП предприятия, ИП отрасли, ИП региона, ИП государства, внутренние и внешние факторы ИП, корпоративная социальная ответственность, информация об аффилированных лицах, открытость компании, диверсификация производства, акционерные общества, холдинги, зарождение, рост, зрелость, спад, внутренний анализ ИП, внешний анализ ИП, субъект анализа, объект анализа.

## **Тема 6. Методика анализа инвестиционной привлекательности организации.**

Тема нацелена на уяснение методических аспектов оценки ИП организации. Изучение темы следует начать с уяснения субъектов, объектов, ключевых задач и информационной базы анализа инвестиционной привлекательности.

Основная цель темы – сформировать представление о комплексной методике оценки инвестиционной привлекательности предприятия (организации) и ее ключевых элементах в части оценки ИП инвестиционного проекта, долгосрочных вложений в ценные бумаги, краткосрочных вложений в ценные бумаги, венчурного инвестирования, операций слияния (поглощения).

Важно, в частности, понимать, что оценку привлекательности долгосрочных вложений в долговые ценные бумаги производят на основе показателей ликвидности и платежеспособности, показателей финансовой устойчивости, показателей оборачиваемости активов, показателей рентабельности хозяйственной деятельности. При оценке привлекательности долгосрочных вложений в долевые ценные бумаги помимо вышеуказанных показателей необходимо также определять отношение чистых активов к уставному капиталу и прибыль на одну акцию.

При изучении темы необходимо обратить особое внимание на методику анализа оборотных активов, в т.ч. анализ потребности в оборотных активах в целом и их отдельных элементах, эффективность их использования.

В рамках темы следует акцентировать внимание на систему аналитических показателей ИП организации.

*Термины и понятия:* методика оценки инвестиционной привлекательности организации, ИП инвестиционного проекта, ИП долгосрочных вложений в ценные бумаги, ИП краткосрочных вложений в ценные бумаги, ИП венчурного инвестирования, ИП для проведения операций слияния (поглощения), ликвидность, платежеспособность, финансовая устойчивость, оборачиваемость активов, рентабельность хозяйственной деятельности, рентабельность продаж по EBITDA, чистые активы, коэффициент соотношения чистых активов и уставного капитала, величина чистой прибыли, приходящаяся на одну акцию компании.

## **Тема 7. Оценка эффективности инвестиционных проектов и их влияния на инвестиционную привлекательность предприятия (организации).**

Основная цель темы заключается в уяснении сущности и классификационных аспектов инвестиционных проектов (портфелей), а также комплекса методологических аспектов оценки их эффективности.

Важной составляющей темы является формирование навыков отбора и оценки проектов в целях формирования инвестиционного портфеля, в т.ч. с использованием правила Парето, правила выбора по Борда, метода отбора по удельным весам, уровню ликвидности и риска, метода линейного программирования и др.

В процессе изучения темы особое внимание следует обратить на вопросы пространственной оптимизации инвестиционного портфеля — решение задачи, направленной на получение максимального суммарного прироста капитала при реализации нескольких независимых инвестиционных проектов, общий объем инвестиций которых превышает инвестиционные ресурсы предприятия.

Следует обратить внимание и на то, что практическое применение методов целесообразно дополнить оценкой влияния инвестиционного проекта (портфеля) на уровень ИП предприятия.

*Термины и понятия:* инвестиционный проект, денежный поток, оценка эффективности, инвестиционный портфель, портфель реальных инвестиционных проектов, методы оценки инвестиционного портфеля, порядок формирования инвестиционного портфеля, инвестиционная привлекательность организации.

## **Тема 8. Анализ производных инвестиционной привлекательности организации.**

Тема нацелена на формирование у магистранта комплексного представления о производных инвестиционной привлекательности, включая навыки экономического анализа стоимости компании, обоснования и реализации инвестиционно-строительных проектов, эффективности сделок слияний (поглощений) компаний.

*Термины и понятия:* стоимость, стоимость бизнеса, справедливая рыночная стоимость, инвестиционная стоимость, акционерная стоимость, капитализация, стратегическая эффективность компании, экономическая добавленная стоимость, экономическая эффективность долгосрочных инвестиций, инвестиционно-строительный проект, слияние (поглощение) компаний, коэффициент доходности инвестиций в недвижимость, синергетический эффект, торговый синергизм, операционный синергизм, инвестиционный синергизм, управленческий синергизм.