

КУРС «ОЦЕНКА И ПРИНЯТИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ»

Информация о курсе

Основное внимание в данном курсе фокусируется на том, как инвестиционные решения можно сделать более эффективными, чтобы улучшить положение предприятия на рынке и усилить его внутренний рост. Рассматривается процесс разработки инвестиционных предложений, качественных или не связанных с денежными потоками факторов и прогнозирования движения денежных средств, а также метод дисконтированного движения средств, который часто используется для отражения временной стоимости денег.

Цели курса

После прохождения курса Вы сможете:

- Разобраться в сути инвестиционных решений.
- Понять, что такое денежный поток и почему он используется в анализе инвестиционных решений.
- Узнать, что такое временная стоимость денег и как можно дисконтировать денежные потоки, определяя рыночную стоимость бизнеса.
- Принимать оптимальные инвестиционные решения на основе оценки инвестиционных проектов.
- Узнать, как формируется инвестиционный портфель, что такое финансовый риск и как он количественно оценивается.

Целевая аудитория

Курс разработан для руководителей, сотрудников управления, а также специалистов финансовых, планово-экономических и бухгалтерских служб предприятия.

Продолжительность курса

Ориентировочная продолжительность курса - 16 часов.

ПРОГРАММА КУРСА

Урок 1. Инвестиционный цикл. Планирование инвестиционных проектов

- Важность инвестиционного проектирования.
- Иерархия инвестиционных целей.
- Точка зрения инвестора.
- Основные предположения и вопрос соответствия.
- Инвестиционный проект.
- Срок жизни проекта.
- Фазы проекта: прединвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная.
- «Инвестиционный» предел.
- Типы классификации инвестиционных проектов.
- Три стадии прединвестиционной фазы.
- Анализ возможностей.
- Подготовка обоснования: предварительное обоснование.
- Вспомогательные исследования.
- Технико-экономическое обоснование.
- Основные разделы ТЭО инвестиционного проекта по методике, рекомендованной UNIDO (Организацией объединенных наций по промышленному развитию).



Урок 2. Понятие инвестиционных и финансовых вложений

- Постановка задачи.
- Три аспекта деятельности финансового менеджера.
- Принципиальный подход к решению инвестиционных и финансовых решений.
- Принятие инвестиционных решений.
- Две стороны инвестиционного решения - риск и доходность.
- Финансовое решение как побочный эффект.
- Недостатки бухгалтерской прибыли как меры экономического эффекта инвестиционного решения.
- Определение чистого денежного потока.
- Денежные притоки и оттоки.
- Релевантность денежного потока.
- Денежные притоки и оттоки коммерческого проекта.
- Влияние рабочего (оборотного) капитала на денежный поток.

Урок 3. Временная стоимость денег. Дисконтирование

- Суть подхода «Временная стоимость денег» (Time value of money - TVM).
- Будущая стоимость единичного платежа.
- Аннуитет и перпетуитет.
- Основные формулы, относящиеся к аннуитету и перпетуитету.
- Бесконечная последовательность платежей с постоянным темпом прироста.
- Чистая приведенная стоимость (чистый приведенный доход) - NPV.
- Интерпретация NPV.
- Внутренняя ставка доходности (IRR).
- Правило использования и целевое назначение IRR.
- Недостатки критерия IRR.
- Дисконтирование денежных потоков и инфляция.
- Номинальные денежные потоки и номинальные ставки.
- Реальные денежные потоки и реальные ставки дисконта.
- Преимущества и недостатки метода оценки в постоянных (фиксированных) ценах.

Урок 4. Модель стоимости капитальных активов (CAPM)

- Факторы, влияющие на ожидания инвестора.
- Вариация доходности как мера инвестиционного риска.
- Диверсификация.
- Факторы, определяющие динамику фондового рынка.
- Систематический и несистематический риск.
- Хорошо диверсифицированный портфель.
- Измерение систематического риска.
- Бета-фактор.
- Мера систематического риска - коэффициент Бета.
- Определение коэффициента Бета.
- Модель стоимости капитальных (долгосрочных) активов (CAPM) и альфа-фактор.
- Роль модели стоимости капитальных активов.
- Ограничение модели CAPM.
- Зависимость требуемого уровня доходности от систематического риска.
- Финансовый риск и коэффициент «бета».
- Параметры CAPM для развивающегося рынка РФ.

