

**ФГБОУ ВО Новосибирский ГАУ**  
**Кафедра учета и финансовых технологий**

Рег. № ФМУ 03-170/3

« 5 » 10 2022 г.

**УТВЕРЖДАЮ:**  
 И.о. декана факультета экономики и  
 управления  
Волоцкий А.А.



**ФГОС 2020 г.**  
**РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ДИСЦИПЛИНЫ (МОДУЛЯ)**

**Б1.В.07 Инвестиционный менеджмент**

Шифр и наименование дисциплины

**38.04.01 Экономика**

Код и наименование направления подготовки

**Финансовый менеджмент в условиях цифровизации**

Направленность (профиль)

Курс: 2/2

Семестр: 3/4

Факультет экономики  
и управления

очная/заочная  
очная, заочная, очно-заочная

**Объем дисциплины (модуля)**

Вид занятий	Объем занятий [зачетных ед./часов]			Семестр
	очная	заочная	очно-заочная	
<b>Общая трудоемкость по учебному плану</b>	5/180	5/180		3/4
В том числе,				
<b>Контактная работа</b>	52	20		
Занятия лекционного типа	12	4		
Занятия семинарского типа	40	16		
<b>Самостоятельная работа, всего</b>	128	160		
<b>В том числе:</b>				
Курсовой проект / курсовая работа	КР	КР		
Контрольная работа / реферат / РГР				3/4
Форма контроля экзамен / зачет / зачет с оценкой	Э	Э		3/4

Новосибирск 2022

9682

Рабочая программа составлена на основании требований Федерального государственного образовательного стандарта высшего образования – магистратура по направлению подготовки 38.04.01 Экономика, утвержденного приказом Минобрнауки России от 11.08.2020 № 939.

**Программу разработал(и):**

Ст. преподаватель КУиФТ,  
канд. экон. наук

\_\_\_\_\_

(должность)



\_\_\_\_\_

подпись

М.А. Тихончук

\_\_\_\_\_

ФИО

# 1. Планируемые результаты обучения по дисциплине (модулю), соотнесенные с результатами освоения образовательной программы

Дисциплина « Инвестиционный менеджмент» в соответствии с требованиями ФГОС ВО направлена на формирование следующих компетенций (УК-2, ПК-4):

Таблица 1. Связь результатов обучения с приобретаемыми компетенциями

Код и наименование компетенции	Код и наименование индикатора достижения компетенции	Запланированные результаты обучения
УК-2. Способен управлять проектом на всех этапах его жизненного цикла.	ИУК-2.1. Разрабатывает концепцию проекта в рамках обозначенной проблемы: формулирует цель, задачи, обосновывает актуальность, значимость, ожидаемые результаты и возможные сферы их применения.	<b>знать:</b> принципы составления бизнес-плана инвестиционного проекта; <b>уметь:</b> формулировать цель, задачи, обосновывать актуальность, значимость инвестиционного проекта; <b>владеть:</b> навыками составления бизнес-плана инвестиционного проекта.
	ИУК-2.2. Разрабатывает план реализации проекта с учетом вероятных рисков реализации и возможностей их устранения, планирует необходимые ресурсы.	<b>знать:</b> виды рисков инвестиционного проекта и методики их оценки <b>уметь:</b> выделять наиболее существенные риски в условиях реализации конкретного проекта и давать им оценку <b>владеть:</b> методиками оценки и учета рисков при реализации проектов
	ИУК-2.3. Предлагает процедуры и механизмы оценки качества проекта, инфраструктурные условия для внедрения результатов проекта.	<b>знать:</b> современные инструменты и методы проведения анализа финансовых показателей, необходимых для принятия и реализации бизнес-решений; <b>уметь:</b> планировать финансовые показатели хозяйствующего субъекта, целевые показатели деятельности; <b>владеть:</b> методикой оценки эффективности инвестирования.
ПК-4. Способен осуществлять сбор и обработку информации о состоянии и перспективах финансового рынка, тенденциях в изменении стоимости финансовых инструментов, продуктов и услуг	ИПК-4.3. Оценивает влияние финансовой, налоговой, инвестиционной политики государства на экономическую эффективность проекта.	<b>знать:</b> источники исходной информации, в том числе внешней, для проведения финансового анализа; <b>уметь:</b> анализировать информацию о состоянии экономики и финансовых рынков, в части государственной финансовой политики для принятия обоснованных бизнес-решений; <b>владеть:</b> навыками принятия управленческих решений на основе поиска и обработки актуальной учетно-аналитической информации.

## 2. Место дисциплины (модуля) в структуре образовательной программы

Дисциплина Б1.В.07 Инвестиционный менеджмент относится к части, формируемой участниками образовательных отношений.

Данная дисциплина является основой для последующего изучения дисциплин «Современные финансовые рынки», «Финансовый учет и отчетность», «Риск-менеджмент» и является основой для последующего изучения дисциплины «Информационно-аналитическое обеспечение финансового менеджмента».

## 3. Содержание дисциплины (модуля)

Распределение часов по темам и видам занятий представляется в таблице 2 по каждой форме обучения:

Таблица 2. Очная форма

№ п/п	Наименование разделов и тем	Количество часов				Формируемые компетенции
		Лекции (Л)	Вид занятия (ПЗ)	Самост. работа (СР)	Всего по теме	
1	2	3	4	5	6	7
1	Тема 1. Экономическая сущность инвестиционного менеджмента	1	4	7	12	УК-2,ПК-4
2	Тема 2. Методология инвестиционного менеджмента	1	4	7	12	УК-2,ПК-4
3	Тема 3. Инвестиционный рынок	1	4	7	12	УК-2,ПК-4
4	Тема 4. Оценка эффективности инвестиций	2	5	8	15	УК-2,ПК-4
5	Тема 5. Бизнес-план инвестиционного проекта	1	4	7	12	УК-2,ПК-4
6	Тема 6. Управление проектными рисками	2	5	7	14	УК-2,ПК-4
7	Тема 7. Формирование инвестиционной программы	1	4	7	12	УК-2,ПК-4
8	Тема 8. Формирование и управление портфелем ценных бумаг	1	5	8	14	УК-2,ПК-4
9	Тема 9. Финансирование инвестиционных проектов	2	5	7	14	УК-2,ПК-4
	Курсовая работа			36	36	УК-2,ПК-4
	Подготовка к экзамену			27	27	УК-2,ПК-4
		12	40	128	180	

Заочная форма

№ п/п	Наименование разделов и тем	Количество часов				Формируемые компетенции
		Лекции (Л)	Вид занятия (ПР)	Самост. работа (СР)	Всего по теме	
1	2	3	4	5	6	7
1	Тема 1. Экономическая сущность инвестиционного менеджмента	1	1	12	14	УК-2,ПК-4
2	Тема 2. Методология инвестиционного менеджмента		1	12	13	УК-2,ПК-4
3	Тема 3. Инвестиционный рынок		1	13	14	УК-2,ПК-4

4	Тема 4. Оценка эффективности инвестиций	1	3	13	17	УК-2,ПК-4
5	Тема 5. Бизнес-план инвестиционного проекта		1	13	14	УК-2,ПК-4
6	Тема 6. Управление проектными рисками	1	2	13	16	УК-2,ПК-4
7	Тема 7. Формирование инвестиционной программы		1	13	14	УК-2,ПК-4
8	Тема 8. Формирование и управление портфелем ценных бумаг	1	3	13	17	УК-2,ПК-4
9	Тема 9. Финансирование инвестиционных проектов		3	13	16	УК-2,ПК-4
	Курсовая работа			36	36	
	Подготовка к экзамену			9	9	
		4	16	160	180	

Учебная деятельность состоит из лекций, практических занятий, самостоятельной работы, курсовой работы.

### 3.1. Содержание отдельных разделов и тем

#### Тема 1. Экономическая сущность инвестиционного менеджмента

Ключевые понятия инвестиционного менеджмента: инвестиции, инвестирование, инвестиционная деятельность. Цели, задачи и функции инвестиций в рыночных условиях. Современные концепции инвестиций. Основные характеристики инвестиций как объекта управления. Содержание понятия инвестирования. Реальное и финансовое инвестирование. Инвестиционная деятельность, ее цели и особенности. Правовое обеспечение и государственное регулирование инвестиционной деятельности. История становления и развития инвестиционного менеджмента. Цели, задачи и функции инвестиционного менеджмента.

#### Тема 2. Методология инвестиционного менеджмента

Фундаментальные концепции инвестиционного менеджмента. Концепция временной стоимости денег. Концепция анализа дисконтированного денежного потока. Концепция цены (стоимости) капитала. Концепция учета фактора инфляции. Концепция учета фактора неопределенности и риска и ее важность для повышения качества принимаемых инвестиционных решений. Концепция учета фактора ликвидности. Теория портфеля и модель оценки доходности финансовых активов. Теория ценообразования опционов. Концепция гипотезы эффективности рынков и концепция компромисса между риском и доходностью.

#### Тема 3. Инвестиционный рынок

Инвестиционный рынок: понятие и сегменты. Рынок инвестиционных ресурсов, инвестиционных услуг, объектов реального и финансового инвестирования, их характеристика. Основные элементы инвестиционного рынка. Спрос, предложение, цена, конкуренция, их взаимосвязь. Конъюнктура инвестиционного рынка. Мониторинг, анализ и прогнозирование конъюнктуры.

#### Тема 4. Оценка эффективности инвестиций

Базовые подходы и последовательность этапов инвестиционного анализа и принятия решений: определение бюджета; оценка ожидаемого денежного потока с учетом фактора времени; анализ риска денежного потока; выбор приемлемого

значения цены капитала; построение дисконтированного денежного потока и расчет его приведенной стоимости; сравнение приведенной стоимости ожидаемого денежного потока с требуемыми инвестиционными затратами. Экономический и бухгалтерский подход к оценке инвестиций. Основные методы, используемые для анализа дисконтированного денежного потока в рамках экономического подхода к оценке. Метод чистой текущей стоимости (NPV). Метод индекса рентабельности (PI). Метод внутренней нормы доходности (IRR). Их характеристика. Особенности расчета показателей оценки. Показатели, используемые в рамках бухгалтерского подхода к оценке инвестиций. Коэффициент эффективности инвестиций (ARR). Срок окупаемости (PP). Проблемы и способы определения.

#### **Тема 5. Бизнес-план инвестиционного проекта**

Инвестиционный проект. Цикл инвестиционного проекта: понятие и фазы. Характеристика предынвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной (производственной) фаз инвестиционного цикла. Бизнес-план инвестиционного проекта. Понятие, назначение и принципы составления бизнес-плана инвестиционного проекта. Структура бизнес-плана инвестиционного проекта. Характеристика разделов бизнес-плана инвестиционного проекта. Управление денежными потоками инвестиционного проекта.

#### **Тема 6. Управление проектными рисками**

Понятия риска и неопределенности. Источники риска при реализации инвестиционного проекта и их классификация. Понятие рискового события. Виды убытков (потерь). Принципы, способы и инструменты управления проектными рисками. Качественный анализ рисков инвестиционного проекта. Идентификация источников возникновения и типов проектных рисков. Количественный анализ проектных рисков. Анализ чувствительности проектов. Определение риск-переменных. Построение матрицы чувствительности проекта. Стресс-тестирование. Сценарный подход. Метод дерева вероятностей и оценка риска проекта. Особенности проведения сценарного анализа. Оценка риска проекта по сценарному методу. Имитационное моделирование. Метод имитационного моделирования в оценке эффективности инвестиционного проекта. Постаудит проектных рисков. Выявление рисков, связанных с ошибками в процессе разработки проекта. Риски эксплуатационной фазы. Принятие управленческого решения в отношении выявленного риска. Мониторинг (потенциальных, текущих, прошлых рисков). Мероприятия по снижению рисков инвестиционного проекта. Методы учета влияния инфляции на оценку эффективности инвестиционного проекта.

#### **Тема 7. Формирование инвестиционной программы.**

Основные этапы формирования инвестиционной программы. Поиск идей и разработка проектов. Предварительная фильтрация и отбор проектов. Оценка проектов и включение их в инвестиционную программу. Инвестиционные решения по взаимоисключающим инвестициям. Проблема противоречивости инвестиционных решений, принимаемых на основе методов NPV и IRR. Проблема масштаба проекта. Проблема интенсивности притока денежных средств. Точка Фишера и принятие решений. Инвестиционные решения при сравнительном анализе проектов, имеющих разные сроки реализации. Методы устранения временной несопоставимости проектов. Инвестиционные решения о замене имеющихся активов. Ликвидационная стоимость и ее влияние на величину

денежных потоков. Оптимальный бюджет и формирование инвестиционной программы. Различные подходы к формированию программы в условиях достаточности капитала и ограничений бюджета.

**Тема 8. Формирование и управление портфелем ценных бумаг**  
Инвестиционный менеджмент в области финансовых активов. Особенности и формы финансового инвестирования. Сущность портфельного инвестирования. Понятие и особенности портфеля ценных бумаг. Цели и принципы формирования портфеля, типы портфелей. Способы и основные этапы процесса формирования и управления портфелем, их краткая характеристика. Методы управления портфелем ценных бумаг. Определение инвестиционной политики инвестора. Кривые безразличия инвестора, их сущность и свойства. Определение ожидаемой доходности и риска портфеля. Ковариация и коэффициент корреляции. Несистематический и систематический риски. Модель ценообразования на капитальные активы (САРМ). Финансовый анализ ценных бумаг, его значение и цели. Определение конкретных характеристик ценных бумаг. Модели оценки внутренней (реальной) стоимости долговых и долевого ценных бумаг. Сравнение внутренней стоимости с текущим рыночным курсом ценной бумаги как основной критерий принятия управленческого решения. Формирование портфеля, цели и задачи. Пассивная и активная тактики управления портфелем. Пересмотр портфеля, причины, цель и задачи. Управление портфелем акций и облигаций. Оценка эффективности управления портфелем, основанная на учете риска.

#### **Тема 9. Финансирование инвестиционных проектов**

Сущность и классификация методов финансирования инвестиционных проектов. Бюджетное финансирование и условия его предоставления. Совершенствование системы бюджетного финансирования инвестиционной деятельности. Самофинансирование компании. Нераспределенная прибыль как источник финансирования капитальных вложений. Амортизационные отчисления - наиболее стабильный источник финансирования капитальных вложений. Акционирование компании. Первичная и вторичная эмиссия акций. Виды акций и их особенности. Методы долгового финансирования. Банковское кредитование и особенности его осуществления. Эмиссия облигаций: преимущества и недостатки. Лизинг как современный метод финансирования инвестиционных проектов. Понятие «цена капитала». Определение цены основных источников капитала. Средневзвешенная цена капитала. Критерии выбора оптимальной структуры капитала. Стимулирование развития инновационных проектов. Понятие, функции и требования, предъявляемые к инновациям. Характеристика изменений в развитии по Й Шумпетеру. Проектное финансирование и его сущностные особенности. Формы проектного финансирования. Методы финансирования инновационных проектов: единовременное финансирование, поэтапное финансирование проекта. Модели финансирования инновационных проектов. Особенности государственного финансирования инновационных проектов. Приоритетные направления государственного финансирования инновационных проектов в России. Венчурное финансирование и его характеристики. Этапы венчурного финансирования. Перспективы и проблемы венчурного финансирования в России. Цели деятельности и миссия ОАО «Российская венчурная компания».

## 4. Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины (модуля)

### 4.1. Список основной литературы

✓ 1. Финансовый менеджмент (углубленный уровень) : учебник / П.Н. Тесля. — М. : РИОР : ИНФРА-М, 2019. — 217 с. + Доп. материалы [Электронный ресурс; Режим доступа <http://www.znanium.com>]. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI: <https://doi.org/10.12737/19097>

### 4.2. Список дополнительной литературы

✓ 1. Метелев, С. Е. Инвестиционный менеджмент : учебник / С.Е. Метелев, В.П. Чижик, С.Е. Елкин, Н.М. Калинина. — Москва : ФОРУМ : ИНФРА-М, 2022. — 288 с. : ил. — (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-00091-092-4. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1843742> . – Режим доступа: по подписке.

✓ 2. Шарп, У. Ф. Инвестиции : учебник / У.Ф. Шарп, Г.Д. Александер, Д.В. Бэйли ; пер. с англ. А.Н. Буренина, А.А. Васина. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 1028 с. — (Университетский учебник). - ISBN 978-5-16-016789-3. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1817592> . – Режим доступа: по подписке.

✓ 3. Брусов, П. Н. Финансовая математика : учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. — Москва : ИНФРА-М, 2022. — 481 с. — (Высшее образование: Магистратура). — DOI 10.12737/1255. - ISBN 978-5-16-005134-5. - Текст : электронный. - URL: <https://znanium.com/catalog/product/1873256> . – Режим доступа: по подписке.

### 4.3. Перечень ресурсов информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Таблица 3. Перечень информационных ресурсов

№ п/п	Наименование	Адрес
1.	Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 № 39-ФЗ	<a href="http://www.referent.ru/1/67866/">www.referent.ru/1/67866/</a> ; <a href="http://base.garant.ru/12114699/">base.garant.ru/12114699/</a>
2.	Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.96 № 39-ФЗ	<a href="http://www.consultant.ru/popular/cenbum/">www.consultant.ru/popular/cenbum/</a>
3.	Сайт Федеральной службы государственной статистики( данные официальной статистики по инвестициям)	<a href="https://rosstat.gov.ru">https://rosstat.gov.ru</a>
4.	АО «ВЭБ Инфраструктура»	<a href="https://vebinfra.ru/">https://vebinfra.ru/</a>
5.	Официальный сайт Центрального банка России	<a href="https://cbr.ru/">https://cbr.ru/</a>
6.	Официальный сайт Министерства финансов России	<a href="https://minfin.gov.ru/">https://minfin.gov.ru/</a>
7.	Информационный портал	<a href="https://www.finam.ru/">https://www.finam.ru/</a>

#### 4. Методические указания для обучающихся по освоению дисциплины (модулю) и самостоятельной работы

1. Инвестиционный менеджмент: методические указания для практических занятий и самостоятельной работы / Новосиб. гос. аграр. ун-т. эконом. фак.; сост.: О.С. Шинделова— Новосибирск, 2021.

2. Инвестиционный менеджмент: методические указания по выполнению курсовой работы / Новосиб. гос. аграр. ун-т. эконом. фак.; сост.: М.А. Тихончук - Новосибирск, 2022.

#### 4.5. Перечень информационных технологий, используемых при осуществлении образовательного процесса по дисциплине (модулю), включая перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения, и информационных справочных систем, наглядных пособий

Таблица 4. Перечень лицензионного и свободно распространяемого программного обеспечения

№ п/п	Наименование	Тип лицензии или правообладатель
1.	MS Windows 2010, MS Windows 8.1	Microsoft
2.	MS Office Prof 2007, MS Office Prof 2010, Microsoft Office Prof 2019 (Word, Excel, Access, PowerPoint)	Microsoft
3.	Браузер Google Chrome, Mozilla Firefox	Свободно распространяемая
4.	СПС Консультант Плюс	094/rdd

Таблица 5. Перечень плакатов (по темам), карт, стендов, макетов, презентаций, фильмов и т.д.

№ п/п	Тип	Наименование	Примечание
1	Презентация	Тема 1. Экономическая сущность инвестиционного менеджмента	20 слайдов
2	Презентация	Тема 2. Методология инвестиционного менеджмента	20 слайдов
3	Презентация	Тема 3. Инвестиционный рынок	30 слайдов
4	Презентация	Тема 4. Оценка эффективности инвестиций	70 слайдов
5	Презентация	Тема 5. Бизнес-план инвестиционного проекта	18 слайд
6	Презентация	Тема 6. Управление проектными рисками	40 слайдов
7	Презентация	Тема 7. Формирование инвестиционной программы	21 слайдов
8	Презентация	Тема 8. Формирование и управление портфелем ценных бумаг	67 слайда
9	Презентация	Тема 9. Финансирование инвестиционных проектов	68 слайдов
	видео	"Основы использования таблиц EXCEL при оценке инвестиционных проектов" (тема 4)	8,28 мин
	плакат	Денежные потоки	НК-424
	плакат	Схема лизинговой сделки	НК-410

## 5. Описание материально-технической базы

Таблица 6. Перечень используемых помещений

№ аудитории	Тип аудитории	Перечень оборудования
А-4	Учебная аудитория для проведения занятий лекционного типа.	Видеопроектор, проекционный экран, мини-ПК стационарный в комплекте, аудио усиливающая система, микрофон, сенсорный экран, веб-камера, доска маркерная, учебная мебель, учебно-наглядные пособия.
НК-407	Учебная аудитория для занятий семинарского типа и групповых консультаций.	Учебная доска, видеопроектор, ноутбук переносной, проекционный экран, учебно-наглядные пособия, учебная мебель.
НК-410	Учебная аудитория для занятий семинарского типа, проведенных текущего контроля и промежуточной аттестации.	Учебная доска, видеопроектор, ноутбук переносной, проекционный экран, учебная мебель.

## 6. Порядок аттестации студентов по дисциплине

Для аттестации студентов по дисциплине используется традиционная система контроля и оценки успеваемости обучающихся.

Форма аттестации – экзамен.

## 7. Согласование рабочей программы

Соответствует учебному плану, утвержденному Ученым советом ФГБОУ ВО Новосибирского ГАУ, протокол от «18» 09 2022 № 7

Рабочая программа обсуждена и утверждена

на заседании кафедры

протокол от «12» 09 2022 № 2

Заведующий кафедрой

(должность)



подпись

О.С. Шинделова

ФИО

Председатель учебно-методического  
совета (комиссии)

(должность)



подпись

О.Г. Антошкина

ФИО

Рабочая программа обсуждена и соответствует учебному плану, утвержденному Ученым советом ФГБОУ ВО Новосибирского ГАУ, протокол от «  »    20   №   

Изменений не требуется/изменения внесены в раздел(-ы): \_\_\_\_\_  
нужное подчеркнуть

Председатель учебно-методического  
совета (комиссии)

(должность)

подпись

ФИО

Рабочая программа обсуждена и соответствует учебному плану, утвержденному Ученым советом ФГБОУ ВО Новосибирского ГАУ, протокол от «  »    20   №   

Изменений не требуется/изменения внесены в раздел(-ы): \_\_\_\_\_  
нужное подчеркнуть

Председатель учебно-методического  
совета (комиссии)

(должность)

подпись

ФИО