УТВЕРЖДАЮ
Директор Московской школы экономики
МГУ имени М.В. Ломоносова

академик А.Д. Некипелов
(подпись)
"11" декабря 2018 г.

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова

Московская школа экономики

ПРОГРАММА
повышения квалификации

«Стратегическое управление инвестиционными проектами»

Москва – 2018

1. Цель реализации программы

Программа «Стратегическое управление инвестиционными проектами» включает в себя дисциплины: «Корпоративные финансы», «Теория стратегии и методология стратегирования», «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов», «Прогнозирование макроэкономических показателей». Их изучение имеет целью повышение профессионального уровня в рамках имеющейся квалификации в области стратегического управления инвестиционными проектами с формированием и совершенствованием новых компетенций, необходимых для профессиональной деятельности: **ознакомление** с основными финансовыми моделями и инструментами финансового рынка, **формирование навыков** в области инвестиционного анализа, оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, моделировании и прогнозировании временных рядов, построенных на экономических и финансовых данных, а также **рассмотрение** комплекса теоретических, методологических и методических вопросов стратегии.

2. Формализованные результаты обучения

Перечень компетенций, формируемых в результате освоения дисциплины:

- способность применять инструменты анализа инвестиционных проектов;
- способность оценивать экономическую эффективность инвестиционных проектов;
- способность планировать процессы реализации инвестиционных проектов;
- способность составлять прогноз доходов и расходов инвестиционного проекта;
- способность формировать навыки стратегирования в процессах принятия инвестиционных решений;
- способность формировать эффективные инвестиционные портфели в условиях риска.

По завершении курса слушателям выдается удостоверение установленного образца МГУ имени М.В. Ломоносова о повышении квалификации.

3. Содержание программы

Учебный план
программы повышения квалификации
«Стратегическое управление инвестиционными проектами»

Категория слушателей – преподаватели экономических специальностей с высшим образованием.

Срок обучения – 208 часов (из них **120 ауд. часов**), включая
лекции 52 ак.часа;
семинары 34 ак.часа;
компьютерный практикум 16 ак.часов;
формы итогового контроля по дисциплинам18 часов;
самостоятельная работы – 88 часов.

Форма обучения – очная, с отрывом от работы.

Учебно-тематический план
программы повышения квалификации
«Стратегическое управление инвестиционными проектами»

№ п/п	Наименование разделов и тем дисциплины	Всего, час.	В том числе		Самостоятельная работа
			лекции	практич. и лаборат. занятия	
	2	3	4	5	
1	**Корпоративные финансы**				
1.1	Система управления финансами фирмы	4	2	2	4
1.2	Финансовые активы, обязательства, инструменты.	4	2	2	4
1.3	Финансовые модели и финансовые вычисления. Денежные потоки	4	2	2	4
1.4	Оценка облигаций	4	2	2	4
1.5	Инвестирование в условиях риска. Модель оценки капитальных финансовых активов (CAPM)	4	2	2	4
1.6	Учет и финансовый менеджмент. Анализ финансовых показателей деятельности фирмы	2	2		4
1.7	Управление инвестициями	4	2	2	4
1.8	Инвестиционные проекты с неординарными потоками	4	2	2	4
1.9	Слияния и поглощения	4	2	2	4
	Экзамен	4			
	Итого:	**74**	**18**	**16**	**36**
2	**Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов**				
2.1	Оценка инвестиционных проектов	4	2	2	4
2.2	Методология построения модели расчета экономической эффективности проектов предприятий переработки	4	2	2	4
2.3	Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов	4	2	2	4
2.4	Управление инвестициями. Стейдж-гейт подход	4	2	2	4
2.5	Построение шаблона модели расчета экономической эффективности проекта	4	2	2	4
2.6	Строительство АЗС	4		4	4
	Устный зачет	**4**			
	Итого:	**52**	**10**	**14**	**24**
3	**Прогнозирование макроэкономических показателей**				
3.1	Введение в R	*6*	*2*	*4*	*4*
3.2	Стационарные процессы: ARMA	*8*	*4*	*4*	*4*
3.3	Нестационарные процессы	*6*	*4*	*2*	*6*

3.4	Стационарные модели с несколькими переменными: векторные модели авторегрессии (VAR)	*4*	*2*	2	2
3.5	Модель коррекции регрессионных остатков (VEC)	*4*	*2*	2	2
3.6	Моделирование условной гетероскедастичности: модели GARCH	*4*	*2*	*2*	*2*
	Устный зачет (защита работ)	*6*			
	Итого:	***58***	***16***	***16***	***20***
4	**Теория стратегии и методология стратегирования**				
4.1	Введение в курс и знакомство с профессиональными интересами студентов. Стратегическое мышление	2	2		2
4.2	Система стратегии	2	2		2
4.3	Концепция стратегического управления	4	2	2	2
4.4	Организационные формы реализации стратегии на глобальном рынке	4	2	2	2
	Экзамен	**4**			
	Итого:	**24**	**8**	**4**	**8**

Учебная программа
повышения квалификации
«Стратегическое управление инвестиционными проектами»

Раздел 1. Корпоративные финансы

Тема 1.1 **Система управления финансами фирмы.**

Организация в системе экономических отношений. Определение понятия, сущности и функции финансов. Структура системы управления финансами фирмы. Целеполагание в финансовом менеджменте. Функции и задачи финансового менеджмента. Исторические этапы развития финансового менеджмента. Концепции финансового менеджмента.

Тема 1.2. **Финансовые активы, обязательства, инструменты.**

Понятие ценных бумаг. Сущность, виды и классификация финансовых инструментов. Первичные финансовые инструменты. Производные финансовые инструменты: форварды, фьючерсы, опционы, варранты, свопы. Спекулирование, хеджирование, арбитраж. Финансовые инструменты в контексте оценки инвестиционной привлекательности фирмы.

Финансовые рынки. Виды и функции финансовых и инвестиционных институтов. Индикаторы на рынке ценных бумаг.

Тема 1.3. **Финансовые модели и финансовые вычисления. Денежные потоки**

Классификация методов финансового менеджмента. Методы факторного анализа. Методы прогнозирования основных финансовых показателей. Методы теории принятия решений. Моделирование в финансовом менеджменте.

Логика и техника финансовых вычислений. Временная ценность денег. Операции наращивания и дисконтирования. Процентные ставки и методы их начисления. Понятие простого и сложного процента. Внутригодовые процентные начисления. Начисление процентов за дробное число лет. Непрерывное начисление процентов. Эффективная

годовая процентная ставка. Номинальная и реальная процентная ставка. Формула Фишера.

Экономический смысл и техника расчета будущей и дисконтированной стоимости. Оценка потоков постнумерандо и пренумерандо. Оценка аннуитета. Приведенная стоимость бессрочного аннуитета (консоль), растущего аннуитета и бессрочного растущего аннуитета. Чистая приведенная стоимость. Внутренняя норма доходности.

Тема 1.4. **Оценка облигаций**

Определение цены облигации. Цена облигации в момент выпуска. Платежи по облигациям (купоны и номинал). Определение ставки дисконтирования. Рейтинг облигаций. Связь между ставкой дисконтирования облигации и ее ценой в момент выпуска. Сравнение процентных ставок. Цена облигации после эмиссии. Доходность к погашению (Yield to Maturity). Индексируемые облигации. Временная структура процентных ставок. Продолжительность облигации (дюрация).

Тема 1.5. **Инвестирование в условиях риска. Модель оценки капитальных финансовых активов (CAPM)**

Понятие и виды рисков. Измерение риска. Вычисление портфельного риска. Ожидаемая доходность и стандартное отклонение портфеля. Три крайних случая корреляции между активами. Портфель с минимальной дисперсией. Дисперсия портфеля в зависимости от количества активов.

Линия эффективных портфелей. Рынок, включающий возможность инвестирования в безрисковый актив. Линия фондового рынка (Capital Market Line). Этапы инвестиционного процесса. Ожидаемая доходность и риск инвестиционного портфеля на CML. Инвестиции в условиях равновесия. Оценка активов на фондовом рынке. Коэффициент системного риска (бета). Ожидаемая доходность актива по CAPM. Прямая рынка ценных бумаг (SML). Измерение коэффициента системного риска. Бета инвестиционного портфеля.

Тема 1.6. **Учет и финансовый менеджмент. Анализ финансовых показателей деятельности фирмы**

Бухгалтерский учет в системе управления фирмой. Стоимостные оценки в системе учета и финансового менеджмента. Классификация оценок. Оценочные характеристики активов. Справедливая стоимость. Гудвилл как экономическая категория и расчет его величины.

Сущность и виды финансового анализа. Финансовая отчетность в системе информационного обеспечения лиц, принимающих решения. Базовые регулятивы учета и отчетности. Состава отчетности и ее предоставление пользователям. Логика и техника составления отчетности. Представление, классификация и динамика балансов. Ограничения в балансе. Экономическая интерпретация основных разделов и статей отчетности. Методики чтения и анализа отчетности.

Система аналитических коэффициентов: имущественный потенциал, ликвидность и платежеспособность, финансовая устойчивость, внутрифирменная эффективность, прибыльность и рентабельность, рыночная привлекательность.

Тема 1.7. **Управление инвестициями**

Необходимость обоснования инвестиций. Инвестиции и риск. Классификация инвестиционных проектов. Управление инвестиционной деятельностью. Инвестиционные решения. Дисконтированные и учетные критерии оценки инвестиционных проектов. Расчета чистой дисконтированной и чистой терминальной стоимости. Расчета рентабельности инвестиций. Метод расчета внутренней нормы прибыли. Метод расчета срока окупаемости инвестиций. Расчет учетной нормы прибыли. Сравнительная характеристика критериев NPV и IRR.

Сравнительный анализ проектов разной продолжительности. Анализ инвестиционных проектов в условиях инфляции. Анализ инвестиционных проектов в условиях риска. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений.

Тема 1.8. **Инвестиционные проекты с неординарными потоками**

Чистая приведенная стоимость при разных денежных потоках. Потоки с множественными значениями внутренней нормы доходности (IRR). Точка Фишера. Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR). Сравнительный анализ проектов разной продолжительности. Метод цепного повтора в рамках общего срока действия проектов. Метод бесконечного цепного повтора сравниваемых проектов. Метод эквивалентного аннуитета. Формирование бюджета капиталовложений.

Тема 1.9. **Слияния и поглощения**

Горизонтальное, вертикальное и конгломератное слияние. Оценка выгод и издержек слияния. Влияние ожиданий по слиянию на цену акции. Различие между рыночной и внутренней стоимостью. Оплата слияний акциями. Механизм слияний. Антимонопольные ограничения. Учет слияния двух корпораций. Способы защиты от поглощения.

Раздел 2. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов

Тема 2.1. **Оценка инвестиционных проектов**

Задача данной темы состоит в рассмотрении особенностей метода дисконтированных денежных потоков для оценки эффективности инвестиционных проектов. Эти знания будут использованы при обсуждении последующей темы, связанной с обсуждением методологии построения модели расчета экономической эффективности проектов предприятий нефтепереработки, а также для решения практических кейсов.

Тема 2.2. **Методология построения модели расчета экономической эффективности проектов предприятий переработки**

В рамках этой темы предлагается изучить основы построения модели расчета экономической эффективности проектов нефтепереработки. Ознакомиться с требования Технического регламента Правительства РФ к различным видам топлива.

Тема 2.3. **Особенности оценки эффективности инвестиционных проектов**

Настоящая тема предполагает рассмотреть особенности оценки экономической эффективности инвестиционных проектов. Будут разобраны подходы к оценке эффективности проектов на уровне различных участников проекта, а также проекта в целом. Часть раздела посвящена изучению особенностей оценки эффективности проектов при специфических условиях их реализации: при производстве продукции для государства, при совместной производственной деятельности, при государственной поддержке, использование схемы лизинга и другое.

Тема 2.4. **Инвестиционное планирование. Стейдж-гейт подход**

Основной задачей данного раздела является рассмотрение стейдж-гейта подхода, который применяется для управления инвестиционными проектами.

Тема 2.5. **Построение шаблона модели расчета экономической эффективности проекта**

Задачей данного упражнения является изучение основных этапов построения модели, организация связей между вводными данными. Расчет амортизации, налога на имущество, налог на прибыль.

Тема 2.6. **Строительство АЗС**

Задачей данного упражнения является на основании входных данных оценить эффективность проекта. В ходе выполнения упражнения необходимо научиться строить денежные потоки от реализации проекта, рассчитывать основные показатели эффективности, делать вывод о целесообразности реализации проекта.

Раздел 3. Прогнозирование макроэкономических показателей

Тема 3.1 Введение в R

Тема 3.2 Стационарные процессы: ARMA

Процессы скользящего среднего (MA), процессы авторегрессии (AR), процесс авторегрессии–скользящего среднего (ARMA), оценка параметров процессов авторегрессии.

Тема 3.3 Нестационарные процессы

Стационарность относительно тренда, интегрированные процессы, прогнозирование, тесты на единичные корни.

Тема 3.4 Стационарные модели с несколькими переменными: векторные модели авторегрессии (VAR)

Определения и основные понятия. Модели векторной авторегрессии и оценка их параметров. Тест причинно-следственной связи Грейнджера (Granger causality test). Функции отклика на импульс.

Тема 3.5 Модель коррекции регрессионных остатков (VEC)

Основные понятия коинтеграции и модели с корректирующим параметром. Представление коинтегрированных систем. Оценка. Спецификация модели и оценка параметров.

Тема 3.6 Моделирование условной гетероскедастичности: модели GARCH

Определение условной гетероскедастичности. Оценка и прогнозирование.

Раздел 4. Теория стратегии и методология стратегирования

Тема 4.1 Введение в курс и знакомство с профессиональными интересами студентов

Тема 4.2 Стратегическое мышление

Тема 4.3 Система стратегии

Тема 4.5 Концепция стратегического управления

Тема 4.6 Организационные формы реализации стратегии на глобальном рынке

4. Материально-технические условия реализации программы

А. Помещения

Поточная лекционная аудитория для проведения лекций (1 на лекционный поток);
Компьютерные классы для проведения практических занятий (1 на группу)

Б. Оборудование

Медиапроектор для проведения лекций (1 шт. на 1 поток);
Компьютер для проведения лекций (1 шт. на 1 поток);
Компьютеры для проведения практических занятий (1 шт. на 1 чел.);
Медиапроектор для проведения практических занятий (1 шт. на 1 группу)

В. Иные материалы

Программное обеспечение: пакет R-studio

5. Учебно-методическое обеспечение программы

Литература по дисциплине «Корпоративные финансы»

А. Основная литература – с выделением подразделов:

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая. 30 ноября 1994г. № 51 – ФЗ. Часть вторая. 26 января 1996г. № 14 – ФЗ (с изменениями и дополнениями).
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 1. 31 июля 1998 г. № 146 ФЗ. Часть 2. 5 августа 2000 г. № 117 – ФЗ (с изменениями и дополнениями).
3. О бухгалтерском учете. Федеральный закон от 21 ноября 1996 г. № 129 – ФЗ
4. О рынке ценных бумаг. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39 - ФЗ (с изменениями и дополнениями).
5. Об акционерных обществах. Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208 – ФЗ (с изменениями и дополнениями).
6. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: Учебное пособие для средних специальных учебных заведений. - М.: Финансы и статистика, 2001. - с.635. (БАЛ)
7.Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности. М.: Финансы и статистика, 1996. (БЕРН)
8.Бланк А.И. Основы финансового менеджмента: в 2 т. К.: Ника- центр, 1999. (БЛАНК)
9. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. М.: «Олимп-Бизнес», 2008. (БМ)
10. Бригхем Ю., Гапенски Л. Финансовый менеджмент. Полный курс: в 2 т. СПб: Экономическая школа,1997. (БГ)
11. ВанХорн Дж. Основы управления финансами. М.: Финансы и статистика, 1996. (ВХ)
12. Дранко О.И. Финансовый менеджмент: технологии управления финансами предприятия. М.: ЮНИТИ, 2004. (ДРАНКО)

Б. Дополнительная литература – с выделением подразделов:

1. Квинт В.Л. Глобальный формирующийся рынок: стратегическое управление и экономика (The Global Emerging Market: Strategic Management and Economics). – Нью-Йорк – Лондон. – Routledge. – 2009 (КВИНТ)
2. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. – 2-е изд. М.: Проспект, 2008. (КОВ)
3. Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль. М.: Дело, 2003. (НАЙТ)
4. Савчук В.П. «Финансовый менеджмент предприятий». Издательский дом «Максимум», 2001 (САВ)
5. Финансовый менеджмент: теория и практика, под ред. Стояновой Е.С. – 6-е издание. М, Перспектива, 2007. (СТО)

Литература по дисциплине «Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов»

А. Основная литература:

1. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика. М.: Дело, 2002.
2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Утв. 21.06.1999 № ВК 477.
3. Асват Дамодаран. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любого актива. М.: Альпина Паблишер, 2010.
4. Ричард Брейли, Стюарт Майерс. Принципы корпоративных финансов. М.: Олимп-Бизнес. Серия: Библиотека «Тройка диалог».

Б. Дополнительная литература – с выделением подразделов:

1. Уильям Л. Леффлер. Переработка нефти. М.: Олимп-Бизнес, 2004.

Литература по дисциплине «Прогнозирование макроэкономических показателей»

1. Cryer J.D., Chan K.S. Time series analysis: With Applications in R. US Springer. 2008
2. Fumio Hayashi Econometrics US. - Princeton University Press. 2000
3. James D. Hamilton. Time Series Analysis. - US Princeton University Press.1994
4. Айвазян С.А. Основы эконометрики. Россия. Юнити. 2001. том 2.
5. Lutkepohl H., Kratzig M. Applied Time Series Econometrics. - UK Cambridge University Press. 2004
6. Ruey Tsay Analysis of Financial Time Series. – US. Wiley. 2002
7. Philip Franses, Richard Paap Periodic Time Series Models. UK Oxford University Press. 2004

Литература по дисциплине «Теория стратегии и методология стратегирования»

А. Основная литература:

1. The Global Emerging Market: Strategic Management and Economics. – New-York and London: Routledge, 2009. - pp.488 (Квинт ГФР: СУ и Э)
2. Стратегическое управление и экономика на глобальном формирующемся рынке. - М.: Бюджет. – Бизнес Атлас, 2012г. – 626с.
3. Strategy for the Global Market: Theory and Practical Applications. - New-York, London, Sydney: Routledge, 2015www.routledge.com (use 20% code BUS73825)

Б. Дополнительная литература:

1. Журнал “Economist”
2. Газета “Financial Times”
3. Журнал “The International Journal of Emerging Markets”

В. Программное обеспечение и Интернет-ресурсы – с выделением подразделов: презентации в формате Power Point, доступ к сети интернет, биржевые статистические данные.

6. Требования к результатам обучения

Итоговая аттестация проходит в виде письменного экзамена по теоретической части курса. Оценивается по пятибалльной шкале. Практическая часть курса аттестуется в виде зачёта (с оценкой «зачтено») и предполагает проведение самостоятельного исследования с элементами обучения решению задач прогнозирования и оценки эффективности инвестиционных проектов.

7. Составители программы

Квинт Владимир Львович, доктор экономических наук, профессор, иностранный член РАН, Заслуженный работник высшей школы, заведующий кафедрой финансовой стратегии МШЭ МГУ.

Алимурадов Мурад Камилович, к.э.н., доцент кафедры финансовой стратегии МШЭ МГУ.

Ивин Евгений Александрович, к.ф.-м.н., доцент, заместитель заведующего кафедрой эконометрики и математических методов экономики МШЭ МГУ.

Кораблева Лариса Александровна, преподаватель кафедры эконометрики и математических методов экономики МШЭ МГУ.

Панчук Дарья Аркадьевна, к.ф-м.н., преподаватель кафедры финансовой стратегии МШЭ МГУ.

Шаклеина Марина Владиславовна, к.э.н., доцент кафедры эконометрики и математических методов экономики МШЭ МГУ.