

Программа спецкурса

«Управление инвестициями и оборотным капиталом»

(20 академических часов)

Тема 1. Инвестиционная деятельность предприятий. Временная стоимость денег. Основные методы оценки инвестиционных проектов

1. Инвестиционные решения и капитал

- Роль инвестиций в реализации стратегии бизнеса.
- Основные виды инвестиционных решений.
- Капитальные инвестиции и инвестиции в оборотный капитал.
- Принцип релевантности при принятии инвестиционных решений.

2. Временная стоимость денег

- Экономический смысл временной стоимости денег.
- Будущая и приведенная стоимость.
- Дисконтирование денежных потоков.
- Ставка дисконтирования и стоимость капитала: экономический смысл.

3. Денежные потоки инвестиционного проекта

- Релевантные и нерелевантные денежные потоки.
- Первоначальные инвестиции, операционные потоки, ликвидационная стоимость.
- Инвестиции в оборотный капитал и их высвобождение.
- Типичные ошибки при формировании денежных потоков.

4. Основные методы оценки инвестиционных проектов

- Чистая приведенная стоимость (NPV).
- Внутренняя норма доходности (IRR).
- Срок окупаемости (PP)
- Бухгалтерская норма прибыли (ARR/ROI)
- Сравнение и выбор методов оценки инвестиционных проектов

Тема 2. Методы оценки инвестиционных проектов с учетом специфических денежных потоков, налогообложения и инфляции. Управление рисками инвестиционных проектов

1. Частные случаи денежных потоков

- Аннуитеты
- Аннуитеты досрочные
- Аннуитеты отсроченные
- Аннуитеты бессрочные

2. Учет налогов и налоговой амортизации при оценке инвестиционных проектов

- Расчет налоговой экономии
- Расчет NPV с учетом налогов и налоговой экономии

3. Учет инфляции

- Номинальные и реальные денежные потоки.
- Учет инфляции при принятии инвестиционных решений.
- Номинальная и реальная ставки дисконтирования.
- Дисконтирование номинальных и реальных денежных потоков.

Тема 4. Риски и неопределенность при принятии инвестиционных решений

- Основные источники риска инвестиционного проекта
- Способы управления рисками инвестиционных проектов
 - Анализ чувствительности

- Анализ вероятностей
- Сценарное планирование
- Имитационное моделирование

Тема 3. Прикладные инвестиционные решения

1. Решения с использованием годовой эквивалентной стоимости
 - Замещение активов с разными сроками службы
 - Принятие решений о сроках замещения активов
 - Прочие ситуации использования годовой эквивалентной стоимости
2. Решения «купить или арендовать»
3. Нормирование капитала
 - Ограниченность инвестиционных ресурсов
 - Жесткое и мягкое нормирование инвестиционного капитала
 - Индекс доходности проектов (PI)
 - Делимые и неделимые инвестиционные проекты
4. Контроль инвестиционного решения
 - Постпроектный аудит
 - Сопоставление плановых и фактических результатов
 - Корректировка инвестиционных решений
 - Использование результатов для последующих инвестиционных решений

Тема 4. Управление оборотным капиталом

1. Цели и принципы управления оборотным капиталом
 - Поддержание баланса доходности и ликвидности
 - Определение потребности в оборотном капитале
 - Финансирование оборотного капитала
2. Ликвидность и платежеспособность
 - Элементы оборотного капитала
 - Коэффициенты ликвидности
 - Коэффициенты оборотного капитала
3. Управление запасами
 - Причины поддержания запасов
 - Проблемы, связанные с высоким и низким уровнем запасов
 - Резервный запас, минимальные и максимальный уровень запасов, уровень дозаказа
4. Управление дебиторской и кредиторской задолженностью
 - Разработка кредитной политики и контроль дебиторской задолженности
 - Анализ дебиторской задолженности по срокам возникновения и взыскание дебиторской задолженности
 - Факторинг, дисконтирование счетов и динамическое дисконтирование
 - Управление кредиторской задолженностью
5. Управление денежными средствами
 - Цели поддержания свободных денежных средств
 - Эффективное управление денежными средствами
 - Краткосрочные инвестиции

Тема 5. Разбор комплексного кейса на оценку инвестиционных проектов и управление оборотным капиталом