

МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ  
ЗАХІДНОУКРАЇНСЬКИЙ НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ

ЗАТВЕРДЖУЮ

Директор навчально-наукового інституту інноватики, природокористування та інфраструктури

Василь БРИЧ  
«31» \_\_\_\_\_ 2023 р.



ЗАТВЕРДЖУЮ

В.о. проректора з науково-педагогічної роботи

Віктор ОСТРОВЕРХОВ  
«31» \_\_\_\_\_ 2023 р.



ЗАТВЕРДЖУЮ

Директор навчально-наукового інституту новітніх освітніх технологій

Вячеслав ПИТЕЛЬ  
«31» \_\_\_\_\_ 2023 р.



**РОБОЧА ПРОГРАМА**

з дисципліни

**«Інвестиційний аналіз»**

ступінь вищої освіти – магістр

галузь знань – 07 «Управління та адміністрування»

спеціальність – 071 «Облік і оподаткування»

освітньо-професійна програма «Бізнес-аналітика та управління інноваційними системами»

**Кафедра бізнес-аналітики та інноваційного інжинірингу**

Форма навчання	Курс	Семестр	Лекції (год.)	Практ (год.)	ІРС (год.)	Тренінг (год.)	Самост. робота студ. (год.)	Разом (год.)	Залік (сем.)	Екзамен (сем.)
Денна	1	2	30	15	5	4	66	120	2	-
Заочна	1	2	8	4	-	-	108	120	3	-

Тернопіль – ЗУНУ  
2023

*Handwritten signature*

Робочу програму склала доцент кафедри, доцент, к.е.н. Ірина СПІЛЬНИК

Робоча програма затверджена на засіданні кафедри бізнес-аналітики та інноваційного інжинірингу, протокол № 1 від 28.08. 2023 р.

Завідувач кафедри



Руслан БРУХАНСЬКИЙ

Розглянуто та схвалено групою забезпечення спеціальності «Облік і оподаткування», протокол № 1 від 30.08 2023 р.

Керівник групи  
забезпечення спеціальності



Руслан БРУХАНСЬКИЙ

Гарант ОПП



Руслан БРУХАНСЬКИЙ

**СТРУКТУРА РОБОЧОЇ ПРОГРАМИ НАВЧАЛЬНОЇ ДИСЦИПЛІНИ  
«Інвестиційний аналіз»**

**1. Опис дисципліни**

<b>Дисципліна – Інвестиційний аналіз</b>	<b>Галузь знань, спеціальність, ступінь вищої освіти</b>	<b>Характеристика навчальної дисципліни</b>
Кількість кредитів ECTS: - 4	Галузь знань 07 «Управління та адміністрування»	Статус дисципліни - вибіркова дисципліна професійної підготовки Мова навчання - українська
Кількість залікових модулів <i>Денна форма навчання – 3</i>	Спеціальність 071 «Облік і оподаткування»	Рік підготовки – 1 <i>Денна – 1</i> <i>Заочна – 1</i> Семестр: <i>Денна – 2</i> <i>Заочна – 2</i>
Кількість змістових модулів - 2	Ступінь вищої освіти – другий (магістр)	Лекції: <i>Денна - 30 год.</i> <i>Заочна – 4 год.</i> Практичні заняття: <i>Денна - 15 год.</i> <i>Заочна – 2 год.</i>
Загальна кількість годин - 120	Освітня професійна програма «Бізнес-аналітика та управління інноваційними системами»	Самостійна робота: <i>Денна - 66 год.</i> <i>Тренінг – 4 год.</i> <i>Заочна – 108 год.</i> Індивідуальна робота <i>Денна – 5 год.</i> <i>Заочна --</i>
Тижневих годин <i>денна форма - 8</i> <i>з них аудиторних:- 3</i>		Вид підсумкового контролю – залік <i>Денна - 2</i> <i>Заочна - 3</i>

## **2. Мета й завдання дисципліни «Інвестиційний аналіз»**

### **2.1. Мета вивчення дисципліни**

«Інвестиційний аналіз» є вибірковою дисципліною підготовки магістра за освітньо-професійною програмою «Бізнес-аналітика та управління інноваційними системами».

Метою вивчення дисципліни «Інвестиційний аналіз» є ознайомлення з основами аналізу інвестиційних проєктів; методичного інструментарію оцінки ефективності інвестування в умовах обмежених інвестиційних можливостей, обґрунтування плану реалізації інвестиційного проєкту, формування портфеля інвестицій, управління фінансовими ризиками.

### **2.2. Завдання вивчення дисципліни**

Основним завданням вивчення курсу «Інвестиційний аналіз» є опанування теоретико-методичними та прикладними аспектами аналізу інвестиційних проєктів та оцінки доцільності реалізації вкладень з метою ухвалення інвестором ефективного рішення.

## **Програма навчальної дисципліни «Інвестиційний аналіз»**

### ***Змістовий модуль 1. Інвестиційний аналіз та інвестиційний проєкт***

#### ***Тема 1. Теоретичні основи інвестиційного аналізу***

Сутність, особливості, функції, мета і завдання інвестиційного аналізу. Предмет, суб'єкти і об'єкти інвестиційного аналізу. Еволюція інвестиційного аналізу. Концепція інвестиційного аналізу. Класифікація видів інвестиційного аналізу. Аналіз економічної ефективності реальних інвестицій. Аналіз економічної ефективності фінансових інвестицій. Сутність фундаментального, технічного, портфельного аналізу. Принципи інвестиційного аналізу. Інструментарій інвестиційного аналізу. Визначення цінності інвестиційного проєкту. Вигоди і витрати в інвестиційному аналізі. Поняття явних та неявних вигод і затрат. Альтернативна вартість та її використання в інвестиційному аналізі. Визначення вигод. Визначення затрат. Поняття грошового потоку. Розрахунки грошових потоків з врахуванням безповоротних витрат та наявних вигод.

#### ***Тема 2. Сутність та особливості інвестиційного проєкту***

Інвестиційний проєкт: поняття, особливості, оточення, учасники. Зміст інвестиційного проєкту. Класифікація інвестиційних проєктів. Джерела, методи і способи фінансування інвестиційних проєктів. Управління інвестиційним проєктом на етапах його розвитку: стратегічне управління, оперативне управління, інструментальне управління інвестиційним проєктом. Поняття життєвого циклу. Виникнення ідей та визначення цілей інвестиційного проєкту. Відбір ідей інвестиційного проєкту. Попередній аналіз здійснення інвестиційного проєкту. Розробка на основі відібраних варіантів. Скринінг,

аналіз здійсності інвестиційного проєкту. Визначення ступеня комплексності. Зміст і основні напрямки експертизи інвестиційного проєкту. Переговори щодо вироблення компромісних рішень учасників інвестиційного проєкту. Реалізація інвестиційного проєкту. Завершальна оцінка: ретроспективний аналіз, підходи до завершальної оцінки.

### ***Тема 3. Методи аналізу та оцінки інвестиційних проєктів. Поняття цінності та вартості проєкту***

Концепція вартості грошей у часі. Оцінка вартості грошей. Методи нарощування і дисконтування вартості за простими і складними відсотками. Номінальна та реальна процентні ставки. Розрахунок майбутньої і теперішньої (дійсної) вартості ануїтету. Врахування впливу інфляції на купівельну спроможність коштів при визначенні реальної майбутньої вартості, реальної ставки відсотка і реального доходу від інвестицій. Оцінка інвестиційних ризиків. Оцінка ліквідності інвестицій. Фактори, що впливають на вартість грошей. Проектний грошовий потік та його розрахунок. Види грошових потоків інвестиційного проєкту та їх характеристика.

### ***Тема 4. Види і форми аналізу та оцінки ефективності інвестиційного проєкту***

Послідовність аналізу інвестиційного проєкту. Принципи оцінки ефективності інвестиційних рішень. Складові процесу оцінки інвестиційного проєкту. Види і критерії оцінювання ефективності інвестицій. Стандартні фінансові та неформальні критерії прийняття інвестиційних рішень. Критерії ефективності інвестиційних проєктів: чиста теперішня вартість, внутрішня норма рентабельності, коефіцієнт вигід/витрат, строк окупності. Правила використання критеріїв. Порівняння інвестиційних проєктів за допомогою різних критеріїв оцінки. Неформальні процедури відбору та оцінки інвестиційних проєктів.

### ***Змістовий модуль 2 Аналітичний інструментарій прийняття інвестиційних рішень***

#### ***Тема 5. Реалізація інвестиційного проєкту***

План реалізації інвестиційного проєкту. Сутність бізнес-плану інвестиційного проєкту як важливої складової реалізації інвестиційного проєкту. Структура бізнес-плану та характеристика його розділів. Прогнозування фінансових результатів, обсягів продажу та витрат. Прогнозування виробництва, розрахунок капітальних витрат, розрахунок потреби в оборотних коштах інвестиційного проєкту. Структура витрат інвестиційного проєкту. Поточні витрати. Загальні витрати. Управління структурою витрат. Поняття і розрахунок беззбитковості інвестиційного проєкту. Особливості визначення різних видів точки беззбитковості інвестиційного проєкту. Використання операційного левериджу для прийняття інвестиційних рішень. Бюджет інвестиційного проєкту, види джерел

фінансування. Оптимізація структури капіталу для реалізації інвестиційного проєкту. Фінансове планування в інвестиційному аналізі. Прийняття рішень в умовах динамічних змін.

### ***Тема 6. Аналіз інвестиційної привабливості***

Поняття інвестиційної привабливості підприємства (проєкта) та фактори її формування. Складові інвестиційної привабливості підприємства. Зміст, мета, завдання аналізу інвестиційної привабливості. Ключові індикатори інвестиційної привабливості. Визначення економічної ефективності та економічної вартості проєкта. Методи аналізу та оцінки інвестиційної привабливості підприємства. Методики, що ґрунтуються на оцінках експертів. Методики, що ґрунтуються на статистичній інформації. Комбіновані методики, що ґрунтуються на експертно-статистичних розрахунках. Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій. Формування та оцінка інвестиційної привабливості регіону. Оцінка впливу інвестиційного проєкту на економіку регіону та країни. Побічні ефекти інвестиційного проєкту та їх наслідки.

### ***Тема 7. Інвестиційні ризики: аналіз та оцінка***

Поняття невизначеності та ризику. Класифікація інвестиційних ризиків. Суть, цілі та завдання аналізу інвестиційних ризиків. Аналіз причин виникнення ризиків. Способи локалізації і зниження інвестиційних ризиків. Критерії оцінки ризику при виборі варіанту інвестування. Кількісний підхід до оцінки ризиків. Методи оцінки фінансового ризику. Оцінка ризиків інвестиційного проєкту. Аналіз чутливості. Аналіз сценаріїв. Імітаційний метод Монте-Карло. Врахування ризику в процесі прийняття інвестиційних рішень. Визначення дисконтної ставки з урахуванням ризику. Управління інвестиційними ризиками.

### ***Тема 8. Формування інвестиційного портфеля в умовах обмежених інвестиційних можливостей***

Сутність і мета формування інвестиційного портфеля підприємства. Типи інвестиційних портфелів їх характеристика. Складові інвестиційного портфеля та їх інвестиційні якості. Послідовність (етапи) та принципи формування портфеля інвестицій. Модель взаємозв'язку ризику і доходності. Досвід моделювання інвестиційного портфеля в ринкових умовах. Управління інвестиційними портфелем. Роль інвестиційної стратегії підприємства у формуванні інвестиційного портфеля. Активна стратегія управління інвестиційним портфелем і її форми. Пасивне управління портфелем та його припущення. Активно-пасивний стиль управління інвестиційним портфелем і його переваги.

**4. Структура залікового кредиту дисципліни  
«Інвестиційний аналіз»  
(денна форма навчання)**

	Кількість годин				
	Лекції	Практичні заняття	Самостійна робота	Індивідуальна робота	Контрольні заходи
<b>Змістовий модуль 1. Інвестиційний аналіз та інвестиційний проєкт</b>					
Тема 1. Теоретичні основи інвестиційного аналізу	2	1	8	-	Поточне оцінювання
Тема 2. Сутність та особливості інвестиційного проєкту	2	1	8	-	Поточне оцінювання
Тема 3. Методи аналізу та оцінки інвестиційних проєктів. Поняття цінності та вартості проєкту	2	2	8	1	Поточне оцінювання
Тема 4. Види і форми аналізу та оцінки ефективності інвестиційного проєкта	6	3	10	1	Поточне оцінювання
Модульна робота 1.					Письмова робота
<b>Змістовий модуль 2. Аналітичний інструментарій прийняття інвестиційних рішень</b>					
Тема 5. Реалізація інвестиційного проєкта	4	2	8	-	Поточне оцінювання
Тема 6. Аналіз інвестиційної привабливості	6	2	8	1	Поточне оцінювання
Тема 7. Інвестиційні ризики: аналіз та оцінка	4	2	8	1	Поточне оцінювання
Тема 8. Формування інвестиційного портфеля в умовах обмежених інвестиційних можливостей	4	2	8	1	Поточне оцінювання
Модульна робота 2					Письмова робота
Тренінг	-	-	4	-	
Захист КПЗ					Проміжне оцінювання
Залік					Підсумкове оцінювання
<b>Разом</b>	<b>30</b>	<b>15</b>	<b>70</b>	<b>5</b>	

(заочна форма навчання)

	Кількість годин			
	Лекції	Практичні заняття	Самостійна робота	Контрольні заходи
<b>Змістовий модуль 1. Інвестиційний аналіз та інвестиційний проєкт</b>				
Тема 1. Теоретичні основи інвестиційного аналізу	4	2	12	-
Тема 2. Сутність та особливості інвестиційного проєкта			12	-
Тема 3. Методи аналізу та оцінки інвестиційних проєктів. Поняття цінності та вартості проєкта			14	-
Тема 4. Види і форми аналізу та оцінки ефективності інвестиційного проєкта			14	-
<b>Змістовий модуль 2 Аналітичний інструментарій прийняття інвестиційних рішень</b>				
Тема 5. Реалізація інвестиційного проєкта	4	2	14	
Тема 6. Аналіз інвестиційної привабливості			14	
Тема 7. Інвестиційні ризики: аналіз та оцінка			14	
Тема 8. Формування інвестиційного портфеля в умовах обмежених інвестиційних можливостей			1	
<b>Разом</b>	<b>8</b>	<b>4</b>	<b>108</b>	<b>Залік</b>



## **5. Тематика практичних занять**

### **Практичне заняття № 1**

#### ***Тема: Теоретичні основи інвестиційного аналізу***

*Мета: Засвоєння теоретичних засад інвестиційного аналізу.*

Питання для обговорення:

1. Сутність і методологічні основи інвестиційного аналізу.
2. Місце і роль інвестиційного аналізу в системі фінансового управління.
3. Особливості інвестиційного процесу.
4. Концепції структури капіталу підприємства.
5. Методичні підходи до оцінювання інвестиційної привабливості підприємства.

### **Практичне заняття № 2**

#### ***Тема: Сутність та особливості інвестиційного проекту***

*Мета: Ознайомлення із сутністю та особливостями інвестиційного проекту*

Питання для обговорення:

1. Поняття та особливості інвестиційного проекту.
2. Зміст інвестиційного проекту.
3. Життєвий цикл інвестиційного проекту.
4. Класифікація інвестиційних проектів.
5. Джерела, методи і способи фінансування інвестиційних проектів.

### **Практичне заняття № 3**

#### ***Тема: Методи оцінки цінності та вартості інвестиційних проектів***

*Мета: Опанування методами оцінки інвестиційних проектів*

Питання для обговорення:

1. Вартість грошей у часі та фактори, що її визначають. Теперішня і майбутня вартість грошової одиниці.
2. Прості і складні відсотки. Номінальна і реальна процентна ставка.
3. Ануїтет та його оцінка.
4. Інфляційний вплив на купівельну спроможність грошей.
5. Дохідність і ризиковість інвестицій.
6. Грошовий потік інвестиційного проекту та його розрахунок.

### **Практичне заняття № 4**

#### ***Тема: Аналіз та оцінка ефективності інвестиційного проекту***

*Мета: Ознайомлення поняттям, показниками та критеріями оцінювання реальних та фінансових інвестицій.*

Питання для обговорення:

1. Послідовність аналізу інвестиційного проекту.
2. Принципи оцінки ефективності інвестиційних рішень. Складові процесу оцінки інвестиційного проекту.

3. Види і критерії оцінювання ефективності інвестицій. Стандартні фінансові та неформальні критерії прийняття інвестиційних рішень.

4. Критерії ефективності інвестиційних проєктів та правила їх використання.

### **Практичне заняття № 5**

#### ***Тема: Реалізація інвестиційного проєкту***

*Мета: Засвоєння питань реалізації інвестиційного проєкту.*

Питання для обговорення:

1. План реалізації інвестиційного проєкту. Бізнес-план як складова інвестиційного проєкту.

2. Структура бізнес-плану та характеристика його розділів.

3. Бюджет інвестиційного проєкту, види джерел фінансування.

4. Фінансове планування в інвестиційному аналізі.

5. Прийняття рішень в умовах динамічних змін.

### **Практичне заняття № 6**

#### ***Тема: Аналіз інвестиційної привабливості***

*Мета: Засвоєння питань аналізу інвестиційної привабливості об'єктів інвестування.*

Питання для обговорення:

1. Поняття, фактори та складові інвестиційної привабливості підприємства.

2. Зміст, мета, завдання аналізу інвестиційної привабливості.

3. Ключові індикатори інвестиційної привабливості. Визначення економічної ефективності та економічної вартості проєкта.

4. Методи аналізу та оцінки інвестиційної привабливості підприємства експертні, статистичні, комбіновані). Методика інтегральної оцінки інвестиційної привабливості підприємств та організацій.

5. Формування та оцінка інвестиційної привабливості регіону.

6. Побічні ефекти інвестиційного проєкту та їх наслідки.

### **Практичне заняття № 7**

#### ***Тема: Інвестиційні ризики: аналіз та оцінка***

*Мета: Засвоєння методики аналізу та оцінки інвестиційних ризиків.*

Питання для обговорення:

1. Поняття невизначеності та ризику. Види інвестиційних ризиків.

2. Суть, цілі та завдання аналізу інвестиційних ризиків та їх причин. Способи локалізації і зниження інвестиційних ризиків.

3. Критерії оцінки ризику при виборі варіанту інвестування.

4. Методи оцінки фінансового ризику. Оцінка ризиків інвестиційного проєкту. Аналіз чутливості. Аналіз сценаріїв. Імітаційний метод Монте-Карло.

5. Врахування ризику в процесі прийняття інвестиційних рішень. Управління інвестиційними ризиками.

## **Практичне заняття № 8**

### ***Тема: Формування інвестиційного портфеля в умовах обмежених інвестиційних можливостей***

*Мета: Оволодіння методичним інструментарієм аналізу і управління інвестиційним портфелем.*

Питання для обговорення:

1. Сутність і мета формування інвестиційного портфеля підприємства.
2. Типи інвестиційних портфелів їх характеристика.
3. Складові інвестиційного портфеля та їх інвестиційні якості.
4. Послідовність (етапи) та принципи формування портфеля інвестицій.

Управління інвестиційними портфелем. Роль інвестиційної стратегії підприємства у формуванні інвестиційного портфеля.

5. Активна стратегія управління інвестиційним портфелем і її форми.
6. Пасивне управління портфелем та його припущення.
7. Активно-пасивний стиль управління інвестиційним портфелем і його переваги.

## **6. Комплексне практичне індивідуальне завдання**

### ***6.1. Методичні вказівки для виконання комплексного практичного індивідуального завдання (КПЗ) з дисципліни***

Виконання комплексного практичного індивідуального завдання з дисципліни (КПЗ) є одним із обов'язкових складових модулів залікового кредиту з дисципліни «Інвестиційний аналіз».

Метою виконання КПЗ є, акумулюючи отримані знання і навички під час лекцій та практичних занять, оволодіння студентами прикладними персональними навичками інвестиційного аналізу в умовах конкретного господарюючого суб'єкта.

У результаті виконання КПЗ з курсу «Інвестиційний аналіз» студенти повинні здійснити конкретизацію бізнес-ідеї, здійснити її обґрунтування, скласти бізнес-план власного інвестиційного проекту та довести його інвестиційну привабливість.

Бізнес-план має охоплювати таку структуру:

1. Резюме
2. Характеристику напряму діяльності підприємства
3. Опис продукції чи послуги
4. Маркетинг дослідження ринку та прогноз обсягів збуту
5. Виробничий план
6. Організаційний план
7. Фінансовий план
8. Оцінку ефективності реалізації інвестиційного проекту
9. Оцінку ризиків і план дій на випадок непередбачуваних обставин.

Завдання слід підготувати на аркушах формату А4, які скріплюються, та підписуються студентом у загальновстановленій формі.

Обсяг роботи не може бути менший ніж 10 аркушів друкованого тексту, шрифт Times New Roman, розмір кегля – 14, інтервал – 1,5.

При оцінюванні виконаного завдання враховується повнота і якість пропрацювання всіх розділів підготованого бізнес проєкту. За підготовку і здійснення комп'ютерної презентації проєкту нараховуються додаткові бали.

У процесі виконання та оформлення комплексного практичного індивідуального завдання студент може використовувати комп'ютерну техніку, зокрема програмні засоби Microsoft Excel, Project Web App.

Комплексне практичне індивідуальне завдання підлягає оформленню відповідно до встановлених вимог, поданню на кафедру у визначені терміни та особистому захисту перед викладачем (керівником курсу).

На захисті комплексного самостійного завдання роботи студент викладає короткий зміст виконаної роботи, здійснює презентацію бізнес-проєкту, а також відповідає на запитання викладача.

## 7. Самостійна робота

Для успішного вивчення і засвоєння дисципліни «Інвестиційний аналіз» студенти повинні володіти значним обсягом інформації, надання якої лише традиційними методами організації навчального процесу неможлива. Велику частину інформації студенти повинні одержувати шляхом самостійної роботи над навчальною, науковою, методичною літературою, законодавчими, нормативними, інструктивними матеріалами і т.д.

Основним завданням самостійної роботи студентів є набуття навичок опрацювання спеціальної літератури та оволодіння методикою й організацією інвестиційного аналізу суб'єкта господарювання.

### Тематика самостійної роботи

1. Інвестиційна політика та її складові.
2. Інвестиційне законодавство та інвестиційне право, їх характеристика.
3. Сутність інвестиційного аналізу як складової процесу управління інвестиціями.
4. Поняття та класифікація інвестиційних проєктів.
5. Життєвий цикл інвестиційного проєкту.
6. Ефективність інвестицій та принципи її оцінки.
7. Вартість грошей в часі.
8. Методологічні питання вибору норми дисконту.
9. Аналіз інвестицій в умовах інфляції.
10. Аналіз проєктно-кошторисної документації.
11. Склад та призначення проєктно-кошторисної документації.
12. Організаційно-економічні аспекти порядку розробки проєктно-кошторисної документації.
13. Бізнес-план інвестиційного проєкту.
14. Доходи та витрати інвестиційних проєктів.
15. Методи визначення кошторисної вартості інвестицій.
16. Види та особливості складання кошторисів реальних інвестицій.
17. Аналіз техніко-економічного обґрунтування проєкту.
18. Сутність та склад техніко-економічного обґрунтування проєкту.
19. Система техніко-економічних показників ефективності проєкту.
20. Методика визначення основних техніко-економічних показників проєкту.
21. Бюджетування та аналіз грошових потоків інвестиційного проєкту.
22. Прогнозування фінансових результатів і грошових потоків інвестиційного проєкту.
23. Оцінка фінансової спроможності проєкту.
24. Розробка та оптимізація схеми фінансування проєкту.
25. Формування прогнозних показників для оцінки ефективності участі в проєкті.
26. Комплекс методів оцінки ефективності інвестиційних проєктів.
27. Чисті грошові надходження та чиста поточна вартість інвестицій.
28. Термін окупності інвестицій.
29. Розрахункова та внутрішня норма доходності інвестицій.
30. Індекс прибутковості інвестицій.
31. Метод кінцевої вартості майна.

32. Модифікована чиста поточна вартість.
33. Оцінювання інвестиційної привабливості проєктів.
34. Правила використання критеріїв ефективності в порівняльному аналізі інвестиційної привабливості проєктів.
35. Оцінка інвестиційної привабливості проєктів з різною тривалістю розрахункового періоду.
36. Модифікована внутрішня норма доходності.
37. Точка Фішера і її використання при оцінці інвестиційної привабливості проєктів.
38. Дюрація інвестицій.
39. Сутність, мета та завдання фінансово-інвестиційного аналізу суб'єктів господарювання.
40. Методи фінансово-інвестиційного аналізу.
41. Оцінка інвестиційної привабливості суб'єктів господарювання.
42. Аналіз інвестиційної діяльності суб'єктів господарювання.
43. Урахування ризику і невизначеності інвестиційних проєктів.
44. Сутність, значення та класифікація інвестиційних ризиків.
45. Система методів врахування ризиків та невизначеності в інвестиційному аналізі.
46. Укрупнена оцінка стійкості проєкту в умовах ризику.
47. Статистичний (ймовірносний) метод оцінки ризикованості інвестиційних проєктів.
48. Аналіз чутливості проєкту.
49. Маржинальний аналіз ризику. Характеристика основних показників, що використовуються в оцінках безбитковості.
50. Метод сценаріїв розвитку.
51. Метод «дерева рішень».
52. Метод Монте-Карло: сутність та особливості використання в аналізі ризику інвестицій.
53. Аналіз ринку фінансових інвестицій.
54. Кон'юнктура ринку фінансових інвестицій та оцінка її динаміки.
55. Технічний аналіз ринку фінансових інвестицій.
56. Фундаментальний аналіз ринку фінансових інвестицій.
57. Інвестиційний клімат та методи його дослідження.
58. Оцінювання інвестиційних якостей фінансових інструментів.
59. Поняття та класифікація фінансових інструментів.
60. Оцінка доцільності інвестування в фінансові інструменти.
61. Оцінка інвестиційних якостей акцій.
62. Оцінка інвестиційних якостей облігацій.
63. Оцінювання стратегії фінансового інвестування.
64. Сутність та значення стратегії фінансового інвестування.
65. Вибір оптимальної стратегії по інвестиційному проєкту в умовах ризику і невизначеності.
66. Критерії оцінки інвестиційної стратегії фінансового інвестування.
67. Поняття та класифікація інвестиційних портфелів.
68. Просторова та часова оптимізація портфеля реальних інвестицій.
69. Оптимізація портфеля на основі графіків інвестиційних альтернатив та граничної вартості капіталу.

## 8. Тренінг з дисципліни

**Тематика:** Застосування комплексної інтегральної оцінки фінансового стану для обґрунтування рішення з приводу інвестиційної привабливості підприємства.

Вивчення чинної практики оцінювання фінансового стану підприємства свідчить про значну ефективність дискримінантного аналізу для оцінки інвестиційної привабливості підприємств.

Так, Міністерством фінансів України запропоновано для оцінювання фінансового стану вітчизняних підприємств переробної промисловості, до яких, зокрема, належить підприємство «Яготинський маслозавод», м. Яготин Київської області, розрахувати інтегральний показник за наступною дискримінантною моделлю [21]:

$$Z = 0,95 \times K_3 + 0,03 \times K_4 + 1,1 \times K_6 + 1,4 \times K_7 + 3,1 \times K_8 + 0,04 \times K_9 + 0,03 \times K_{10} - 0,45, \text{ де:}$$

$K_3$  – коефіцієнт фінансової незалежності;

$K_4$  – коефіцієнт покриття необоротних активів власним капіталом;

$K_6$  – коефіцієнт рентабельності продажів за фінансовими результатами від операційної діяльності (ЕВІТ);

$K_7$  – коефіцієнт рентабельності операційної діяльності за ЕВІТДА;

$K_8$  – коефіцієнт рентабельності активів за чистим прибутком;

$K_9$  – коефіцієнт оборотності оборотних активів;

$K_{10}$  – коефіцієнт оборотності позичкового капіталу за фінансовими результатами перед оподаткуванням, фінансовими витратами та нарахуванням амортизації.

Алгоритм та результати розрахунку вказаних коефіцієнтів на основі фінансової звітності підприємства «Яготинський маслозавод» за 2022 рік відобразимо у таблиці 1.

Таблиця 1.

Індикатори фінансової стійкості

Коефіцієнти	Алгоритм розрахунку	Значення
$K_3$ – коефіцієнт фінансової незалежності	Власний капітал/Валюта балансу	
$K_4$ – коефіцієнт покриття необоротних активів власним капіталом	Власний капітал/Необоротні активи	
$K_6$ – коефіцієнт рентабельності продажів за фінансовими результатами від операційної діяльності (ЕВІТ)	Фінансовий результат від операційної діяльності/Чистий дохід від реалізації	
$K_7$ – коефіцієнт рентабельності операційної діяльності за ЕВІТДА	(Фін результат від операційної діяльності+ Амортизація)/(Чистий дохід від реалізації +інші операційні доходи)	
$K_8$ – коефіцієнт рентабельності активів за чистим прибутком	Чистий фінансовий результат/Валюта балансу	
$K_9$ – коефіцієнт оборотності оборотних активів	Чистий дохід від реалізації/Операційні оборотні активи	
$K_{10}$ – коефіцієнт оборотності позичкового капіталу за фінансовими результатами перед оподаткуванням, фінансовими витратами та нарахуванням амортизації	Фінансові результати перед оподаткуванням, фінансовими витратами та нарахуванням амортизації/Довгострокові та поточні зобов'язання	

На основі кількісного значення інтегрального показника оцінити якість фінансового стану, ймовірність банкрутства та інвестиційну привабливість підприємства.

Таблиця 2.

Шкала оцінювання якості фінансового стану підприємства

	Нульова ймовірність банкрутства	Низький рівень ймовірності банкрутства	Середній рівень ймовірності банкрутства	Високий рівень ймовірності банкрутства	Дуже високий рівень ймовірності банкрутства
Вид економічної діяльності	фінансовий стан стійкий, висока спроможність виконувати зобов'язання	достатня спроможність виконувати свої зобов'язання	фінансовий стан задовільний, середня спроможність виконувати зобов'язання	фінансовий стан нестабільний свідчить про наявність ознак неплатоспроможності	можливість банкрутства
Переробна промисловість	$Z$ більше за + 0,81	$Z = +0,8$ до + 0,17	$Z =$ від + 0,16 до - 0,5	$Z =$ від - 0,51 до - 3,6	$Z <$ ніж - 3,7



## 9. Засоби оцінювання та методи демонстрування результатів навчання

У процесі вивчення дисципліни «Інвестиційний аналіз» використовуються наступні засоби оцінювання та методи демонстрування результатів навчання:

- поточне оцінювання (опитування, тестування, результати виконання ситуаційних завдань, доповідь, реферат);
- проміжне модульне оцінювання;
- оцінювання результатів виконання КППЗ і проходження тренінгу;
- підсумкове оцінювання (залік).

### Політика щодо оцінювання та відвідування:

**Політика щодо граничних термінів і перескладання:** Для виконання індивідуальних завдань і проведення контрольних заходів встановлюються конкретні терміни. Перескладання модулів відбувається з дозволу дирекції факультету (інституту) за наявності поважних причин (наприклад, лікарняний).

**Політика щодо академічної доброчесності:** Використання друкованих і електронних джерел інформації під час контрольних заходів та екзаменів заборонено.

**Політика щодо відвідування:** Відвідування занять є обов'язковим. За об'єктивних причин (наприклад, карантин, воєнний стан, хвороба, закордонне стажування) навчання може відбуватись в он-лайн формі за погодженням із керівником курсу.

## 10. Критерії, форми поточного та підсумкового контролю

Підсумковий бал (за 100-бальною шкалою) з дисципліни «Інвестиційний аналіз» визначається як середньозважена величина залежно від питомої ваги кожної складової залікового кредиту:

Структура залікового кредиту для студентів (залік):

			(%)
Заліковий модуль 1	Заліковий модуль 2	Заліковий модуль 3	Разом
30	40	30	100
1. Усне опитування, тести, ситуаційні завдання, доповіді, реферати: 4 теми по 10 балів - max 40 балів. 2. Письмова робота – max 60 балів.	1. Усне опитування, тести, ситуаційні завдання, доповіді, реферати: 4 теми по 10 балів - max 40 балів. 2. Письмова робота – max 60 балів.	Підготовка КППЗ – max 40 балів; Захист КППЗ – max 40 балів; Участь у тренінгах – max 20 балів.	

### Шкала оцінювання:

За шкалою Університету	За національною шкалою	За шкалою ECTS
90–100	Відмінно	A (відмінно)
85–89	Добре	B (дуже добре)
75–84		C (добре)
65–74	Задовільно	D (задовільно)
60–64		E (достатньо)
35–59	Незадовільно	FX (незадовільно з можливістю повторного складання)
1–34		F (незадовільно з обов'язковим повторним курсом)

## 11. Інструменти, обладнання та програмне забезпечення, використання яких передбачає дисципліна:

№	Найменування	Номер теми
1.	Мультимедійний проєктор	1-8
2.	Проекційний екран	1-8
3.	Комп'ютеризована аудиторія (персональні комп'ютери)	1-8
4.	Телекомунікаційне програмне забезпечення (Internet Explorer, Opera, Google Chrome, Firefox).	1-8
5.	Комунікаційна навчальна платформа Moodle для організації дистанційного навчання (за необхідності)	1-8
6.	Комунікаційне програмне забезпечення Zoom для проведення занять в режимі on-line (за необхідності)	1-8
7.	Програмне забезпечення: ОС Windows	1-8
8.	Програмне забезпечення базових інформаційних технологій: MS Office (Word, Excel, PowerPoint, Project Web App)	1-8
9.	Спеціалізовані програмні продукти: SOFA Statistics, PSPP, FinMap	7-8

### РЕКОМЕНДОВАНІ ДЖЕРЕЛА ІНФОРМАЦІЇ:

1. Бобровська О. Ю., Савостенко Т.О., Кондрашихін А.Б. Публічне управління інвестиціями в умовах ринкових трансформацій : навч. посіб. 2-ге вид., допов. Дніпро : ГРАНІ, 2018. 238 с.
2. Боярко І. М. Гриценко Л. Л. Інвестиційний аналіз: навч. посібник. Мін-во освіти і науки України, ДВНЗ «УАБС НБУ». Київ: Центр учбової літератури, 2019. 400 с.
3. Бутко М. П., Бутко І.М. Менеджмент інвестиційної діяльності: підручник. Київ : Центр навчальної літератури, 2018. 480 с.
4. Вхід у веб-застосунок Project Web App // Microsoft©. URL: <https://support.office.com/ukua/article/Вхід-у-веб-застосунок-project-web-app-7e7bbf48-60dc-4a39-8f65-24f154a97028?ui=uk-UA&rs=ukUA&ad=UA>
5. Гончарова Н. М. Аналіз методичних підходів до оцінювання ефективності інвестиційних проєктів. Розвиток продуктивних сил і регіональна економіка. 2018. Випуск 19. С. 393-400.
6. Жихарєва, В., Козир, О. (2022). Методичні засади комплексного інвестиційного аналізу грошових потоків на прикладі проєкту поповнення флоту. Економіка та суспільство, (43). <https://doi.org/10.32782/2524-0072/2022-43-16>
7. Колосок С. І. Розроблення та реалізація інвестиційного проєкту : підручник / С. І. Колосок, Ю. О. Мирошниченко, Г. А. Мішеніна. – Суми : Сумський державний університет, 2021. – 121 с.
8. Крупа Л. В. Інвестиційне право : навч. посіб. у схемах і табл. / Л. В. Крупа. – Харків : Право, 2021. – 58 с.
9. Мойсеєнко І., Ревак І., Миськів Г., Чапляк Н. Інвестиційний аналіз : навч. посіб. Львів : ЛьвДУВС, 2019. 276 с.
10. Теорія та методологія формування інвестиційно-фінансової стратегії розвитку суб'єктів національного господарства: монографія/за ред. Л.М.

- Савчук, А.В. Череп. Дніпро: Журфонд. 2019. 420 с.
11. Щербіна А. О., Іонін Є. Є. Аналіз інвестиційної діяльності та інвестиційної привабливості підприємства. Вісник СНТ ДонНУ, Том 1 № 10 (2018). С.188-192. URL : <https://jvestnik-sss.donnu.edu.ua/issue/view/152>
  12. Bodie Z., Kane A., Marcus A. Investments . McGraw-Hill Education, 2018. – 1041 p.
  13. Brennan J. More Straight Talk on Investing: Lessons for a Lifetime. EPUB Wiley, 2021. – 336 p.
  14. Bradford W.K. The 4 in 1 Investment Guide: How to Analyse Opportunities, Trade Stocks, Generate Passive Income and Reach Financial Freedom. EPUB William K. Bradford, 2020. – 115 p.
  15. Financial Analysis Fundamentals. Corporate Finance Institute (2021) Retrieved from: <https://corporatefinanceinstitute.com/course/financial-analysis-fundamentals/>
  16. Rubenstein D. M. How to Invest: Masters on the Craft. Simon & Schuster. 2022 – 416 p.
  17. Smart S., Zutter S. Fundamentals of Investing. Global Edition. 14<sup>th</sup> edition. Pearson. 2019. – 704 p.
  18. Thiel P., Masters B. Zero to One. Notes on Start Ups, or How to Build the Future. Ebury Press. 2018. – 224 p.
  19. Tobias A. The Only Investment Guide You'll Ever Need: Revised Edition Paperback. – April 19, 2022. – 320 p.
  20. Twin A. Investment Analysis. Investopedia. URL: <https://www.investopedia.com/terms/i/investment-analysis.asp>