

**МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ**  
**Львівський національний університет імені Івана Франка**  
**Економічний факультет**  
**Кафедра економічної теорії**

**Затверджено**

На засіданні кафедри економічної теорії  
економічного факультету  
Львівського національного університету  
імені Івана Франка  
(протокол № \_\_\_\_ від \_\_\_\_\_ 2020 р.)

Завідувач кафедри \_\_\_\_\_  
проф. Островерх П.І.

**Силабус з навчальної дисципліни**  
**«Теорія та практика інвестиційних рішень»,**  
**що викладається в межах ОПП “Бізнес-економіка”**  
**другого (магістерського) рівня вищої освіти для здобувачів із**  
**спеціальності 051 “Економіка”**

Львів 2020 р.

<b>Назва дисципліни</b>	Теорія та практика інвестиційних рішень
<b>Адреса викладання дисципліни</b>	79008 м. Львів, проспект Свободи 18, економічний факультет Львівського національного університету імені Івана Франка
<b>Факультет та кафедра, за якою закріплена дисципліна</b>	Економічний факультет, кафедра економічної теорії
<b>Галузь знань, шифр та назва спеціальності</b>	05 Соціальні та поведінкові науки 051 Економіка
<b>Викладачі дисципліни</b>	Стирський Микола Володимирович, кандидат економічних наук, доцент, доцент кафедри економічної теорії
<b>Контактна інформація викладачів</b>	mykola.styrskyi@lnu.edu.ua <a href="https://econom.lnu.edu.ua/employee/styrskyj-m-v">https://econom.lnu.edu.ua/employee/styrskyj-m-v</a> 79008 м. Львів, проспект Свободи 18, кафедра економічної теорії, к.114
<b>Консультації з питань навчання по дисципліні відбуваються</b>	Консультації в день проведення лекцій/практичних занять (за попередньою домовленістю) Он-лайн консультації. Для погодження часу он-лайн консультацій слід написати на електронну пошту викладача. Он-лайн консультації у межах форумів “Запитання-відповіді” на платформі Moodle
<b>Сторінка курсу</b>	<a href="https://econom.lnu.edu.ua/course/teoriya-ta-praktyka-investytsijnyh-rishen-051-ekonomika-spetsializatsiya-biznes-ekonomika">https://econom.lnu.edu.ua/course/teoriya-ta-praktyka-investytsijnyh-rishen-051-ekonomika-spetsializatsiya-biznes-ekonomika</a>
<b>Інформація про дисципліну</b>	Курс розроблено таким чином, щоб надати учасникам необхідні знання, обов'язкові для того, щоб самостійно формулювати рішення щодо ефективності окремих інвестиційних проєктів та інвестиційних програм за різних станів зовнішнього середовища і систем переваг власників бізнесу. Тому у курсі представлено як огляд теорій поведінки інвестора в умовах відсутності і наявності невизначеності та ризику, так і інструментів, які потрібні для критичного аналізу інвестиційних альтернатив.
<b>Коротка анотація дисципліни</b>	Дисципліна “Теорія та практика інвестиційних рішень” є завершальною нормативною дисципліною з спеціальності 051 “Економіка” для освітньої програми “Бізнес-економіка”, яка викладається в 2-му семестрі в обсязі 3 кредитів (за Європейською Кредитно-Трансферною Системою ECTS).
<b>Мета та цілі дисципліни</b>	<b>Метою</b> викладання навчальної дисципліни “Теорія та практика інвестиційних рішень” є формування цілісного уявлення студентів про систему методів аналізу та моделювання інвестиційних рішень і навиків практичного застосування окремих з них. <b>Основними завданнями</b> вивчення дисципліни “Теорія та практика інвестиційних рішень” є: – ознайомити студентів із понятійним апаратом теорії інвестиційних рішень та теоретичними основами прикладних методів обґрунтування інвестиційного вибору; – розкрити природу наукових дискусій з приводу верифікованості теоретичних конструкцій, покликаних забезпечити ґрунт для якісного інвестиційного аналізу; – з'ясувати головні труднощі практичної реалізації методів інвестиційного аналізу як гарантії їх адекватного застосування для вирішення конкретних економічних проблем.
<b>Література для вивчення дисципліни</b>	<b>Основна література:</b> 1. Арнольд Г. Руководство по корпоративным финансам: Пособие

- по финансовым рынкам, решениям и методам: пер. с англ. / Глен Арнольд. – Днепропетровск: Баланс Бизнес Букс, 2007. – 752с.
2. Вовк В.М. Инвестування / В.М. Вовк, І.М. Паславська. – Дрогобич: Коло, 2011. – 465с.
  3. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техники оценки любых активов: пер. с англ. / Асват Дамодаран. – Москва: Альпина Бизнес Букс, 2004. – 1342с.
  4. Дамодаран А. Стратегический риск-менеджмент: принципы и методики: пер. с англ. / Асват Дамодаран. – Москва: Изд. дом “Вильямс”, 2010. – 496с.
  5. Воронцовский А.В. Управление рисками: Учебное пособие. / А.В. Воронцовский. – 2-е изд., испр. и доп. – Санкт-Петербург: ОЦЭиМ, 2004.– 458с.
  6. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты: пер. с нем. / Лутц Крушвиц. – Санкт-Петербург: Питер, 2001. – XVIII, 432с.
  7. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Неоклассические основы теории финансов: пер. с нем. / Лутц Крушвиц – Санкт-Петербург: Питер, 2000. – XVI, 400с.
  8. Савчук В. Практическая энциклопедия финансового менеджера / Владимир Савчук. – Киев: Баланс Бизнес Букс, 2017. – 976с.
  9. Investment appraisal: methods and models / Götze U., Northcott D., Schuster P. – Second Edition. – Berlin Heidelberg: Springer Verlag, 2015. – VII, 366р.
  10. Pike R. Corporate finance and investment: Decisions and strategies / Pike R., Neale Bill. – Sixth Edition. – New Jersey: Prentice Hall, 2009. – XIV, 796р.
  11. Jones C. Financial economics / Chris Jones. – New York: Taylor & Francis e-Library, 2008. – XII, 320р.
- Додаткова література:**
1. Веріан Г.Р. Мікроекономіка: проміжний рівень. Сучасний підхід: пер. з англ. / Гел Р. Веріан. – Київ: Лібра, 2006. – 632с.
  2. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции. Сборник задач и решений: пер. с нем. / Л.Крушвиц, Д. Шефер, М. Шваке– Санкт-Петербург: Питер, 2001. – XIV, 320с.
  3. Мертенс А.В. Инвестиции. Курс лекций по современной финансовой теории / А.В. Мертенс. – Киев: Киевское инвестиционное агентство, 1997. – XVI, 416с.
  4. Финансы / [С.А.Росс, Дж.Тобин, К.У.Смит-мл. и др.]; под. ред. Дж.Итуэлла, М.Милгейта, П.Ньюмена. – Москва: Изд. дом ГУ ВШЭ, 2008. – XIV, 450с.
  5. Хиршлейфер Дж. Инвестиционные решения при неопределенности: подходы с точки зрения теории выбора / Дж. Хиршлейфер// Вехи экономической мысли. – Т.3. Рынки факторов производства. – Санкт-Петербург: Экономическая школа, 1999. – С.225-261.
  6. Хиршлейфер Дж. К теории оптимальных инвестиционных решений / Дж. Хиршлейфер // Вехи экономической мысли. – Т.3. Рынки факторов производства. – Санкт-Петербург: Экономическая школа, 1999. – С.178-224.
  7. Breuer W. Investition I: Entscheidungen bei Sicherheit / Wolfgang Breuer. – 3., aktualisierte Auflage. – Wiesbaden: Der Gabler Verlag, 2007. – XXI, 500S.
  8. Breuer W. Investition II: Entscheidungen bei Risiko / Wolfgang Breuer.– Wiesbaden: Der Gabler Verlag, 2001. – XVIII, 520S.

	<p>9. Dixit A.K. Investment under Uncertainty / A. K. Dixit, R.S. Pindyck. – Princeton, New Jersey: Princeton University Press, 1994. – XIV, 468p.</p> <p>10. Smith H. T. J. Strategic investment. Real options and games / H. T. J. Smith, L. Trigeorgis. – Princeton, New Jersey: Princeton University Press, 2004. – XXXII, 459p.</p> <p><b>Інформаційні ресурси:</b></p> <p>1. Фондова біржа «Перспектива». [Електронний ресурс] – <a href="http://fbr.com.ua/">http://fbr.com.ua/</a></p> <p>2. Фондова біржа ПФТС. [Електронний ресурс] – <a href="https://pfts.ua/">https://pfts.ua/</a></p> <p>3. SMIDA: Звітність емітентів [Електронний ресурс] – Режим доступу з: <a href="https://smida.gov.ua">https://smida.gov.ua</a></p>
<b>Обсяг курсу</b>	<b>48</b> годин аудиторних занять. З них 32 годин лекцій, 16 годин лабораторних робіт/практичних занять та 42 години самостійної роботи
,	<p>Після завершення цього курсу студент буде :</p> <p><i>Знати:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– теоретичні засади сучасних методів обґрунтування та аналізу одно- та багатоперіодних інвестиційних рішень за відсутності ризику;</li> <li>– моделі інвестиційного вибору в умовах невизначеності та ризику;</li> <li>– слабкі сторони існуючих технологій аналізу та моделювання інвестиційних рішень;</li> </ul> <p><i>Вміти:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– використовувати сучасні методи аналізу та моделювання інвестиційних рішень та вірно інтерпретувати отримані результати;</li> <li>– адаптувати теоретичні моделі обґрунтування інвестиційних рішень до потреб економічної практики;</li> <li>– прогнозувати поведінку економічних суб'єктів на ринку капіталу, виходячи із ключових висновків теорії інвестиційних рішень;</li> <li>– самостійно обирати найоптимальніший інструмент оцінювання ефективності інвестиційних рішень за кожного із можливих станів зовнішнього середовища;</li> <li>– ідентифікувати та аналізувати можливий вплив факторів ризику та виявляти симптоми кризових ситуацій в процесі інвестування;</li> <li>– розробляти та запроваджувати запобіжні заходи щодо потенційних кризових ситуацій в інвестиційній діяльності фірми;</li> <li>– за сучасними методиками визначати, розраховувати й аналізувати інвестиційні ризики.</li> </ul>
<b>Ключові слова</b>	Інвестиції, інвестиційний проект, чиста поточна вартість, внутрішній рівень віддачі, теорема Фішера, послідовність інвестицій, аналіз чутливості, реальний опціон, інвестиційне оцінювання бізнесу
<b>Формат курсу</b>	Очний
	Проведення лекцій, практичних занять та консультацій для кращого розуміння тем
<b>Теми</b>	Тема 1. Структура процесу та елементарні методи обґрунтування інвестиційних рішень

	<p>Тема 2. Теоретичні основи обґрунтування інвестиційних рішень в умовах відсутності ризику</p> <p>Тема 3. Методи оцінювання багатоперіодних інвестиційних проєктів в умовах відсутності ризику</p> <p>Тема 4. Методи обґрунтування рішень щодо тривалості інвестування та структури інвестиційних програм</p> <p>Тема 5. Методи обґрунтування інвестиційних рішень в умовах невизначеності та ризику</p> <p>Тема 6. Моделювання інвестиційних рішень з урахуванням кон'юнктури фінансового ринку</p> <p>Тема 7. Теорія та практика обґрунтування стратегічних інвестиційних рішень</p> <p>Тема 8. Інвестиційне оцінювання бізнесу</p>
<b>Підсумковий контроль, форма</b>	Письмовий іспит в кінці семестру
<b>Пререквізити</b>	Для вивчення курсу студенти потребують базових знань з таких дисциплін: “Мікроекономічний аналіз”, “Бухгалтерський облік”, “Фінанси”, “Фінансова економіка”, “Міжнародний фінансовий менеджмент”
<b>Навчальні методи та техніки, які будуть використовуватися під час викладання курсу</b>	Презентація Лекції Розв’язування задач Обговорення
<b>Необхідне обладнання</b>	Мультимедійний проєктор / Мультимедійна дошка Високошвидкісний Інтернет Пакет Microsoft Office із доступом до платформи Teams Доступ до платформи Moodle
<b>Критерії оцінювання (окремо для кожного виду навчальної діяльності)</b>	<p>Оцінювання проводиться за 100-бальною шкалою. Бали нараховуються за наступним співвідношенням:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• тематичний самоконтроль на платформі Moodle: 20% семестрової оцінки; максимальна кількість балів – 20;</li> <li>• контрольні роботи: 30% семестрової оцінки; максимальна кількість балів – 30;</li> <li>• екзамен: 50% семестрової оцінки. Максимальна кількість балів – 50.</li> </ul> <p>Підсумкова максимальна кількість балів – 100</p> <p><b>Письмові роботи:</b> Очікується, що студенти виконають три письмових контрольних роботи які містять завдання для виявлення рівня сформованості практичних навиків.</p> <p><b>Академічна доброчесність:</b> Очікується, що контрольні роботи студентів будуть виконані ними особисто без використання навчальної літератури та взаємного консультування. Списування, втручання в роботу інших студентів становлять, але не обмежують, приклади можливої академічної недоброчесності. Виявлення ознак академічної недоброчесності в контрольній роботі студента є підставою для її незарахування викладачем, незалежно від масштабів плагіату чи обману.</p> <p><b>Відвідання занять</b> є важливою складовою навчання. Очікується, що всі студенти відвідають усі лекції і практичні заняття курсу. Студенти мають інформувати викладача про неможливість відвідати заняття. У будь-якому випадку студенти зобов’язані дотримуватися усіх строків визначених для виконання усіх видів письмових робіт, передбачених курсом.</p>

	<p><b>Література.</b> Уся література, яку студенти не зможуть знайти самостійно, буде надана викладачем виключно в освітніх цілях без права її передачі третім особам. Студенти заохочуються до використання також й іншої літератури та джерел, яких немає серед рекомендованих.</p> <p><b>Політика виставлення балів.</b> Враховуються бали набрані впродовж тематичного самоконтролю та виконання письмових контрольних робіт, а також бали підсумкового екзамену. При цьому обов'язково враховуються присутність на заняттях та активність студента під час практичного заняття; недопустимість пропусків та запізень на заняття; користування мобільним телефоном, планшетом чи іншими мобільними пристроями під час заняття в цілях не пов'язаних з навчанням; списування та плагіат; несвоєчасне виконання поставленого завдання і т. ін.</p> <p>Жодні форми порушення академічної доброчесності не толеруються.</p>
<p><b>Питання до заліку чи екзамену.</b></p>	<p>Типові задачі та тестові завдання для підготовки до екзамену розміщені на сторінці курсу у Moodle.</p>
<p><b>Опитування</b></p>	<p>Анкету-оцінку з метою оцінювання якості курсу буде надано по завершенню курсу.</p>

## Схема курсу

Тиждень	Тема, план, короткі тези	Форма діяльності (заняття) (лекція, самостійна, дискусія, групова робота)	Література. Ресурси в інтернеті	Завдання, год	Термін виконання
Перший тиждень (4 год.)	Структура процесу та елементарні методи обґрунтування інвестиційних рішень  Теоретичні основи обґрунтування інвестиційних рішень в умовах відсутності ризику <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (2 год.)	1 тиждень
Перший тиждень (2 год.)	Структура процесу та елементарні методи обґрунтування інвестиційних рішень <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Практичне заняття</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (3 год.)	1 тиждень
Другий тиждень (4 год.)	Теоретичні основи обґрунтування інвестиційних рішень в умовах відсутності ризику  Методи оцінювання багатоперіодних інвестиційних проєктів в умовах відсутності ризику <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (2 год.)	1 тиждень
Другий – третій тиждень (2 год.)	Теоретичні основи обґрунтування інвестиційних рішень в умовах відсутності ризику <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Практичне заняття</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (3 год.)	1 тиждень
Третій тиждень (4 год.)	Методи оцінювання багатоперіодних	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список</i>	Опрацювати рекомендовані	1 тиждень

Тиждень	Тема, план, короткі тези	Форма діяльності (заняття) (лекція, самостійна, дискусія, групова робота)	Література. Ресурси в інтернеті	Завдання, год	Термін виконання
год.)	інвестиційних проєктів в умовах відсутності ризику <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>		<i>рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (2 год.)	
Третій тиждень (2 год.)	Методи оцінювання багатоперіодних інвестиційних проєктів в умовах відсутності ризику <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Практичне заняття</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (4 год.)	1 тиждень
Четвертий (4 год.)	Методи обґрунтування рішень щодо тривалості інвестування та структури інвестиційних програм <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (2 год.)	1 тиждень
Четвертий тиждень (2 год.)	Методи обґрунтування рішень щодо тривалості інвестування та структури інвестиційних програм <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Практичне заняття</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання та завдання тематичного самоконтролю (3 год.)	1 тиждень
П'ятий тиждень (4 год.)	Методи обґрунтування інвестиційних рішень в умовах невизначеності та ризику <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (3 год.)	1 тиждень
П'ятий тиждень (2 год.)	Методи обґрунтування інвестиційних рішень в умовах невизначеності та ризику	<i>Практичне заняття</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі,	1 тиждень



Тиждень	Тема, план, короткі тези	Форма діяльності (заняття) лекція, самостійна, дискусія, групова робота)	Література. Ресурси в інтернеті	Завдання, год	Термін виконання
	<i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>		<i>посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	винесені на самоопрацювання (3 год.)	
Шостий тиждень (4 год.)	Моделювання інвестиційних рішень з урахуванням кон'юнктури фінансового ринку <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (2 год.)	1 тиждень
Шостий тиждень (2 год.)	Моделювання інвестиційних рішень з урахуванням кон'юнктури фінансового ринку <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Практичне заняття</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (3 год.)	1 тиждень
Сьомий тиждень (4 год.)	Теорія та практика обґрунтування стратегічних інвестиційних рішень <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (2 год.)	1 тиждень
Сьомий тиждень (2 год.)	Теорія та практика обґрунтування стратегічних інвестиційних рішень <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Практичне заняття</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання (3 год.)	1 тиждень
Восьмий тиждень (4 год.)	Інвестиційне оцінювання бізнесу <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання	1 тиждень

Тиждень	Тема, план, короткі тези	Форма діяльності (заняття) лекція, самостійна, дискусія, групова робота)	Література. Ресурси в інтернеті	Завдання, год	Термін виконання
	<i>Moodle</i>		<i>ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	(2 год.)	
Восьмий тиждень (2 год.)	Інвестиційне оцінювання бізнесу <i>Деталізований план заняття наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	<i>Лекція</i>	<i>Деталізований список рекомендованої літератури та посилання на Інтернет-ресурси наведено у відповідному розділі електронного курсу у Moodle</i>	Опрацювати рекомендовані джерела, виконати задачі, винесені на самоопрацювання та завдання тематичного самоконтролю (3 год.)	1 тиждень