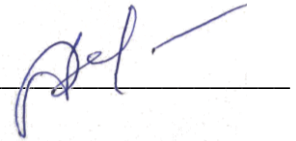


МІНІСТЕРСТВО ОСВІТИ І НАУКИ УКРАЇНИ
Львівський національний університет імені Івана Франка
Економічний факультет
Кафедра банківського і страхового бізнесу

Затверджено

На засіданні кафедри банківського і
страхового бізнесу
економічного факультету
Львівського національного університету
імені Івана Франка
(протокол № 1 від 31 08 2022 р.)

Завідувач кафедри _____



Силабус з навчальної дисципліни
«АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЄКТІВ»,
що викладається в межах
ОПП «Банківський бізнес і фінансові технології»
другого (магістерського) рівня вищої освіти для здобувачів з
спеціальності «Фінанси, банківська справа та страхування»

Львів 2022 р.

Назва дисципліни	Аналіз інвестиційних проєктів
Адреса викладання дисципліни	м. Львів, проспект Свободи, 18
Факультет та кафедра, за якою закріплена дисципліна	Економічний факультет, кафедра банківського і страхового бізнесу
Галузь знань, шифр та назва спеціальності	07 «Управління та адміністрування», 072 «Фінанси, банківська справа та страхування»
Викладачі дисципліни	Скоморович Ірина Георгіївна, доктор економічних наук, професор, професор кафедри банківського і страхового бізнесу
Контактна інформація викладачів	E-mail: iryna.skomorovych@lnu.edu.ua Тел. роб.: (032) 239-45-89
Консультації з питань навчання по дисципліні відбуваються	Консультації в день проведення лекцій/практичних занять (за попередньою домовленістю). Також можливі он-лайн консультації через Skype, Viber, WhatsApp, Telegram або подібні ресурси. Для погодження часу он-лайн консультацій слід писати на електронну пошту викладача або дзвонити.
Сторінка курсу	https://econom.lnu.edu.ua/course/analiz-investytsiynukh-proektiv
Інформація про дисципліну	Предметом вивчення навчальної дисципліни «Аналіз інвестиційних проєктів» є концепції, критерії та підходи, що використовуються для порівняння альтернативних проєктів та обґрунтування рішень щодо прийняття їх до реалізації.
Коротка анотація дисципліни	Дисципліна «Аналіз інвестиційних проєктів» є вибірковою дисципліною циклу професійної та практичної підготовки з спеціальності 072 «Фінанси, банківська справа та страхування» для освітньої програми «Банківський бізнес і фінансові технології», яка викладається в 9 семестрі в обсязі 4 кредитів (за Європейською Кредитно-Трансферною Системою ECTS).
Мета та цілі дисципліни	Метою викладання навчальної дисципліни «Аналіз інвестиційних проєктів» є: отримання студентами знань і навичок щодо вирішення теоретико-методологічних та практичних завдань при здійсненні аналізу інвестиційних проєктів, застосування набутих знань у банківській сфері. Основними завданнями вивчення дисципліни є: охарактеризувати основні засади проведення аналізу інвестиційних проєктів; озброїти майбутніх фахівців знаннями основ аналізу інвестиційних проєктів; ознайомити студентів з базовими поняттями фінансового менеджменту, необхідними для правильного розуміння основних категорій фінансового аналізу інвестиційних проєктів; вміти вжити набуті результати досліджень для глибокого аналізу, обґрунтування прийняття фінансових рішень, прогнозування та накреслення перспектив розвитку; розвинути в молодих людях потяг до дослідницької діяльності, самостійність та відповідальність.
Література для вивчення дисципліни	1. Боярко І. М., Гриценко Л. Л. Інвестиційний аналіз: Навч. посіб. — К.: Центр учбової літератури, 2011. — 400 с. 2. Воркут Т.А. Проектний аналіз. – К., Укр. центр дух. культури, 2000. – 440 с. 3. Горбаченко С.А., Карпов В.А. Аналіз підприємницьких проєктів. – Одеса: ОНЕУ, 2013. – 241 с. 4. Карпов В.А., Улибіна В.А. Проектний аналіз (конспект лекцій та практичні завдання). – Одеса, 2005. – 151 с.

	<p>5. Кропельницька С. О., Цигилик І. І. Аналіз інвестиційних проєктів. Київ, Центр навчальної літератури, 2008. 174 с.</p> <p>6. Левковець О. М. Бізнес-проєктний аналіз. Харків: Нац. юрид. ун-т ім. Ярослава Мудрого, 2020. 161 с.</p> <p>7. Мойсеєнко І., Рєвак І., Миськів Г., Чапляк Н. Інвестиційний аналіз : навч. посіб. Львів : ЛьвДУВС, 2019. 276 с.</p> <p>8. Нікбахт Е., Гроппелі А. Фінанси. Пер. з англ. Овсієнка В.Ф. та Мусієнка В.Я. – К.: Основи, 1993. – 383 с.</p> <p>9. Пересада А.А. Управління інвестиційним процесом. – К.: “Лібра”, 2002. – 472 с.</p> <p>10. Попова Н. В. Проєктний аналіз : підручник / Н. В. Попова. – Х. : ХНАДУ, 2016. – 175 с.</p> <p>11. Проєктний аналіз. За ред. Москвіна С.О. – К., Лібра, 1998. – 368 с.</p> <p>12. Реверчук С.К., Реверчук Н.Й., Скоморович І.Г. Інвестологія: наука про інвестування. Навч. посібник / За ред. С.К.Реверчука. – К.: Атіка, 2001. – 264 с.</p> <p>13. Шевчук В.Я., Рогожин П.С. Основи інвестиційної діяльності. – К.: Генеза, 1997. – 384 с.</p> <p>14. Щукін Б.М. Аналіз інвестиційних проєктів. Конспект лекцій. – К.: МАУП, 2002. – 128 с.</p>
Тривалість курсу	120 год.
Обсяг курсу	32 годин аудиторних занять. З них 16 години лекцій, 16 годин практичних занять та 88 години самостійної роботи.
Очікувані результати навчання	<p>Після завершення цього курсу студент буде:</p> <p>Знати:</p> <ul style="list-style-type: none"> - основні засади проведення аналізу інвестиційних проєктів; - базові поняття фінансового менеджменту, необхідні для правильного розуміння основних категорій фінансового аналізу інвестиційних проєктів. <p>Вміти:</p> <ul style="list-style-type: none"> - на основі глибокого аналізу інвестиційних проєктів обґрунтовувати прийняття фінансових рішень; - прогнозувати та накреслювати перспективи розвитку реалізації інвестиційних проєктів.
Ключові слова	Інвестиція, інвестиційний проєкт, інвестор, реципієнт, аналіз, життєвий цикл, інформація, вартість грошей, дисконтування, компаундування, грошовий потік, вартість капіталу, період окупності, чиста теперішня вартість, індекс рентабельності, внутрішня норма рентабельності, модифікована внутрішня норма рентабельності, ризик, інфляція, бюджетування капіталовкладень, розподіл інвестиційного капіталу.
Формат курсу	Очний /заочний
	Проведення лекцій, лабораторних робіт та консультації для кращого розуміння тем
Теми	<p>Теми лекційного курсу</p> <p>Тема 1. Суть та види інвестиційних проєктів.</p> <p>Поняття інвестиційного проєкту. Мета та завдання розробки проєкту. Необхідність інвестиційного проєктування, відповідальність за його реалізацію. Ризик при виконанні інвестиційного проєкту. Середовище реалізації інвестиційного проєкту. Учасники проєкту, їхня взаємодія.</p> <p>Класифікація інвестиційних проєктів за масштабами, величиною необхідних інвестицій, складністю, тривалістю, ціллю, сферою</p>

діяльності, типом відносин взаємозалежності, типом грошового потоку, якістю грошового потоку, частотою виникнення потреби в інвестуванні, ступенем ризику та іншими класифікаційними ознаками.

Управління інвестиційним проектом. Життєвий цикл проекту, його стадії. Ідентифікація, розробка, експертиза, переговори, реалізація та завершальна оцінка інвестиційного проекту. Інвестиційний процес та його етапи.

Тема 2. Теоретичні основи аналізу інвестиційних проектів.

Суть аналізу інвестиційних проектів, його складові частини. Види, методи та функції аналізу інвестиційних проектів. Організація проведення аналізу залежно від об'єктів інвестування. Місце інформації в забезпеченні достовірних результатів аналізу інвестиційних проектів. Види інформації та її джерела.

Поняття інвестиційного аналізу, його системи: горизонтальний (трендовий), вертикальний (структурний), порівняльний, інтегральний інвестиційні аналізи, аналіз фінансових коефіцієнтів. Цілі і завдання інвестиційного аналізу.

Тема 3. Загальна послідовність аналізу інвестиційного проекту.

Комерційний (маркетинговий) аналіз: дослідження конкурентного середовища, попиту і збуту, основних конкурентів. Інформація для проведення та показники аналізу комерційної реальності проекту.

Зміст технічного аналізу та його завдання. Основні питання, що розглядаються при проведенні технічного аналізу: масштаб проекту, технологія, обладнання, інфраструктура, підготовка та освоєння виробництва, матеріально-технічне постачання та інші.

Інституційний аналіз, його завдання та методи. Зовнішні та внутрішні чинники, що впливають на проект. Аналіз виробничого менеджменту, трудових ресурсів та організаційної структури підприємства як необхідні складові інституційного аналізу.

Суть та напрямки соціального аналізу.

Фінансовий аналіз, його цілі. Послідовність фінансового аналізу: аналіз фінансового стану фірми, аналіз беззбитковості виробництва, прогноз грошових потоків, оцінка ефективності інвестиційного проекту.

Економічний та екологічний аналізи. Основи аналізу ризику, його необхідність.

Тема 4. Базові категорії фінансового аналізу інвестиційних проектів.

Проблема вартості грошей у часі та важливість її врахування при оцінці інвестиційних проектів. Чинники, що впливають на зміну вартості грошей в часі. Майбутня вартість грошей. Процес нарощування (компаундування). Теперішня вартість грошей. Процес дисконтування. Прості та складні проценти, ефективна процентна ставка. Вплив інфляції та ризику на процентні ставки.

Грошові потоки, їх види та способи побудови. Майбутня та теперішня вартість грошових потоків. Дисконтування грошових потоків. Теперішня вартість вічної ренти.

Вартість капіталу. Сутність вартості капіталу для інвестора та реципієнта. Вибір ставки дисконтування. Джерела фінансування

інвестиційного проєкту. Визначення вартості капіталу, позиченого через банківські кредити та випуск облігацій. Вартість капіталу, залученого через випуск привілейованих акцій. Моделі визначення вартості власного капіталу: модель Гордона, модель оцінки капітальних активів, модель премії за ризик, модель прибутку на акцію. Середньозважена вартість капіталу.

Тема 5. Методи оцінки реальних інвестиційних проєктів.

Принципи проведення фінансового аналізу інвестиційних проєктів. Прості та дисконтовані методи аналізу інвестиційних проєктів.

Простий період окупності інвестиційного проєкту. Облікова норма прибутку. Коефіцієнт порівняльної економічної ефективності. Можливості застосування, переваги та недоліки простих методів оцінки реальних інвестиційних проєктів.

Дисконтований період окупності. Чиста теперішня вартість. Чиста теперішня вартість безстрокових інвестиційних проєктів. Розрахунок чистої теперішньої вартості за умови зміни ставки дисконтування. Індекс рентабельності. Внутрішня норма рентабельності. Протиріччя між показниками чистої теперішньої вартості та внутрішньої норми рентабельності. Умови, за яких показник внутрішньої норми рентабельності неможливо визначити або він набуває кількох значень. Модифікована внутрішня норма рентабельності. Використання показника чистої теперішньої вартості для порівняння проєктів з різними строками реалізації. Переваги та недоліки дисконтованих методів оцінки реальних інвестиційних проєктів.

Тема 6. Врахування ризику та інфляції при аналізі інвестиційних проєктів.

Вплив інфляції на прийняття інвестиційних рішень. Використання формули Фішера як спосіб врахування інфляції при виборі ставки дисконтування.

Поняття ризику та невизначеності. Види інвестиційних ризиків. Способи врахування ризику у ставці дисконтування: модель оцінки капітальних активів та премія за ризик.

Аналіз ризику в інвестиційних проєктах, його послідовність. Якісний аналіз ризику. Методи кількісного аналізу ризику. Аналіз чутливості. Аналіз сценаріїв. Використання статистичних показників у кількісному аналізі ризику. Імітаційне моделювання за методом Монте-Карло. Встановлення межі ризику. Аналіз дерева рішень. Методика побудови безризикового еквівалентного грошового потоку.

Тема 7. Бюджетування капіталовкладень.

Сутність бюджету капіталовкладень. Використання показників внутрішньої норми рентабельності та чистої теперішньої вартості при формуванні бюджету капіталовкладень.

Класифікація джерел довгострокового інвестування. Показники, що використовуються для оптимізації структури джерел фінансових коштів. Аналіз ефективності використання власного і залученого капіталу. Критерії оцінки в оптимізації структури капіталу інвестиційного проєкту.

	<p>Тема 8. Оцінка інвестицій за умов обмежених інвестиційних можливостей.</p> <p>Розподіл інвестиційного капіталу. Жорсткий та м'який розподіли. Типи розподілів, методика їх класифікації. Вибір критеріїв ефективності та строкості обмеження фінансових ресурсів. Врахування можливостей реінвестування. Використання лінійного програмування при розподілі інвестиційного капіталу.</p> <p>Теми практичних занять</p> <p>Тема 1. Суть та види інвестиційних проєктів. Тема 2. Теоретичні основи аналізу інвестиційних проєктів. Тема 3. Загальна послідовність аналізу інвестиційного проєкту. Тема 4. Базові категорії фінансового аналізу інвестиційних проєктів. Тема 5. Методи оцінки реальних інвестиційних проєктів. Тема 6. Врахування ризику та інфляції при аналізі інвестиційних проєктів. Тема 7. Бюджетування капіталовкладень. Тема 8. Оцінка інвестицій за умов обмежених інвестиційних можливостей. Детально подано у формі СХЕМИ КУРСУ*</p>
<p>Підсумковий контроль, форма</p>	<p>залік у кінці семестру, комбінований</p>
<p>Пререквізити</p>	<p>Для вивчення курсу студенти потребують базових знань з дисциплін “Мікроекономіка”, “Інвестування”, “Статистика”, “Економічний аналіз”, “Фінанси”, достатніх для сприйняття категоріального апарату інвестиційної діяльності.</p>
<p>Навчальні методи та техніки, які будуть використовуватися під час викладання курсу</p>	<p>Презентації, лекції, практичні заняття, розв'язування задач, групові проєкти, спільні розробки, дискусії.</p>
<p>Необхідне обладнання</p>	<p>Із урахуванням особливостей навчальної дисципліни необхідним є використання мультимедійного проєктора. Вивчення курсу не потребує використання програмного забезпечення, крім загально вживаних програм і операційних систем.</p>
<p>Критерії оцінювання (окремо для кожного виду навчальної діяльності)</p>	<p>Оцінювання проводиться за 100-бальною шкалою. Бали нараховуються за наступним співвідношенням:</p> <ul style="list-style-type: none"> • практичні/самостійні тощо: 50% семестрової оцінки; максимальна кількість балів 50; • контрольні заміри (модулі): 50% семестрової оцінки; максимальна кількість балів 50. <p>Підсумкова максимальна кількість балів 100.</p> <p>Письмові роботи: Очікується, що студенти виконають декілька видів письмових робіт (вирішення практичних задач, виконання науково-дослідного проєкту). Академічна доброчесність: Очікується, що роботи студентів будуть їх оригінальними дослідженнями чи міркуваннями. Відсутність посилань на використані джерела, фабрикавання джерел, списування, втручання в роботу інших студентів становлять, але не обмежують, приклади можливої академічної недоброчесності. Виявлення ознак академічної недоброчесності в письмовій роботі студента є підставою для її незарахування викладачем, незалежно від масштабів плагіату чи обману. Відвідання занять є важливою складовою навчання. Очікується, що всі студенти відвідають усі</p>

	<p>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. Література. 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>Політика виставлення балів. Враховуються бали набрані на поточному тестуванні, самостійній роботі та бали підсумкового тестування. При цьому обов'язково враховуються присутність на заняттях та активність студента під час практичного заняття; недопустимість пропусків та запізнь 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>Питання до заліку.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Суть, види та місце інвестицій у національній економіці. 2. Суть інвестиційного проєкту, його мета і завдання. 3. Учасники інвестиційних проєктів. 4. Середовище реалізації інвестиційних проєктів. 5. Стадії реалізації інвестиційних проєктів. 6. Класифікація інвестиційних проєктів. 7. Управління інвестиційними проєктами. 8. Суть, види та функції аналізу інвестиційних проєктів. 9. Комерційний аналіз інвестиційних проєктів. 10. Технічний аналіз інвестиційних проєктів. 11. Інституційний аналіз інвестиційних проєктів. 12. Соціальний аналіз інвестиційних проєктів. 13. Фінансовий аналіз інвестиційних проєктів. 14. Економічний аналіз інвестиційних проєктів. 15. Екологічний аналіз інвестиційних проєктів. 16. Поняття та види інвестиційних ризиків. 17. Проблема зміни вартості грошей в часі. 18. Поняття та види грошових потоків. 19. Вартість капіталу. 20. Ставка дисконтування, способи її вибору. 21. Середньозважена вартість капіталу. 22. Простий період окупності інвестицій. 23. Дисконтований період окупності інвестицій. 24. Облікова норма прибутку. 25. Чиста теперішня вартість. 26. Індекс рентабельності. 27. Внутрішня норма рентабельності. 28. Модифікована внутрішня норма рентабельності. 29. Використання критерію чистої теперішньої вартості при порівнянні проєктів з різною тривалістю. 30. Поняття ризику та невизначеності. 31. Якісний та кількісний аналіз ризику. 32. Способи мінімізації інвестиційних ризиків. 33. Формування бюджету капіталовкладень.

	34. Суть та види розподілу інвестиційного капіталу.
Опитування	Анкету-оцінку з метою оцінювання якості курсу буде надано по завершенню курсу.

*Схема курсу

Тиж.	Тема, план, короткі тези	Форма діяльності (заняття)* *лекція, самостійна, дискусія, групова робота)	Література. *Ресурси в інтернеті	Завдання, год	Термін викон.
1	Тема 1. Суть та види інвестиційних проєктів. Поняття інвестиційного проєкту. Мета та завдання розробки проєкту. Середовище реалізації інвестиційного проєкту. Учасники проєкту, їхня взаємодія. Класифікація інвестиційних проєктів. Управління інвестиційним проєктом. Життєвий цикл проєкту, його стадії.	Лекція	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9, 13	-	-
2	<i>Тема 1. Суть та види інвестиційних проєктів.</i>	Практичне заняття	1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9, 13	Підготувати матеріал	Один тиждень
3	Тема 2. Теоретичні основи аналізу інвестиційних проєктів. Суть аналізу інвестиційних проєктів, його складові частини. Види, методи та функції аналізу інвестиційних проєктів. Організація проведення аналізу залежно від об'єктів інвестування. Поняття інвестиційного аналізу, його системи: горизонтальний (трендовий), вертикальний (структурний), порівняльний, інтегральний інвестиційні аналізи, аналіз фінансових коефіцієнтів.	Лекція	2, 5, 8, 9, 10, 13, 14	-	-
4	<i>Тема 2. Теоретичні основи аналізу інвестиційних проєктів.</i>	Практичне заняття	2, 5, 8, 9, 10, 13, 14	Підготувати матеріал, індивідуальна робота над науково-пошуковим завданням	Один тиждень
5	Тема 3. Загальна послідовність аналізу інвестиційного проєкту. Комерційний (маркетинговий) аналіз. Зміст технічного аналізу та його завдання. Інституційний аналіз, його завдання та методи. Суть та напрямки соціального аналізу. Фінансовий аналіз, його цілі. Економічний та екологічний аналізи. Основи аналізу ризику, його необхідність.	Лекція	1, 2, 3, 4, 5, 6, 14	-	-
6	<i>Тема 3. Загальна послідовність аналізу інвестиційного проєкту.</i>	Практичне заняття	1, 2, 3, 4, 5, 6, 14	Підготувати матеріал, індивідуальна робота над науково-пошуковим завданням	Один тиждень
7	Тема 4. Базові категорії фінансового аналізу інвестиційних проєктів. Проблема вартості грошей у часі та важливість її врахування при оцінці інвестиційних проєктів. Майбутня вартість грошей. Теперішня вартість грошей. Грошові	Лекція	1, 2, 3, 4, 5, 6, 14	-	-

	потоки, їх види та способи побудови. Майбутня та теперішня вартість грошових потоків. Вартість капіталу. Середньозважена вартість капіталу.				
8	<i>Тема 4. Базові категорії фінансового аналізу інвестиційних проєктів.</i>	Практичне заняття	1, 2, 3, 4, 5, 6, 14	Підготувати матеріал, робота над задачами	Один тиждень
9	Тема 5. Методи оцінки реальних інвестиційних проєктів. Принципи проведення фінансового аналізу інвестиційних проєктів. Простий період окупності інвестиційного проєкту. Облікова норма прибутку. Коефіцієнт порівняльної економічної ефективності. Дисконтований період окупності. Чиста теперішня вартість. Індекс рентабельності. Внутрішня норма рентабельності. Модифікована внутрішня норма рентабельності. Використання показника чистої теперішньої вартості для порівняння проєктів з різними строками реалізації.	Лекція	4, 6, 7, 8, 10	-	-
10	<i>Тема 5. Методи оцінки реальних інвестиційних проєктів.</i>	Практичне заняття	4, 6, 7, 8, 10	Підготувати матеріал, робота над задачами	Один тиждень
11	Тема 6. Врахування ризику та інфляції при аналізі інвестиційних проєктів. Вплив інфляції на прийняття інвестиційних рішень. Поняття ризику та невизначеності. Види інвестиційних ризиків. Аналіз ризику в інвестиційних проєктах, його послідовність. Якісний аналіз ризику. Аналіз чутливості. Аналіз сценаріїв. Використання статистичних показників у кількісному аналізі ризику. Імітаційне моделювання за методом Монте-Карло. Встановлення межі ризику. Аналіз дерева рішень. Методика побудови безризикового еквівалентного грошового потоку.	Лекція	4, 6, 7, 8, 10	-	-
12	<i>Тема 6. Врахування ризику та інфляції при аналізі інвестиційних проєктів.</i>	Практичне заняття	4, 6, 7, 8, 10	Підготувати матеріал, робота над задачами	Один тиждень
13	Тема 7. Бюджетування капіталовкладень. Сутність бюджету капіталовкладень. Використання показників внутрішньої норми рентабельності та чистої теперішньої вартості при формуванні бюджету капіталовкладень. Показники, що використовуються для оптимізації структури джерел фінансових коштів. Аналіз ефективності використання власного і залученого капіталу. Критерії оцінки в оптимізації структури капіталу інвестиційного проєкту.	Лекція	1, 2, 6, 7, 10, 11	-	-
14	<i>Тема 7. Бюджетування капіталовкладень.</i>	Практичне заняття	1, 2, 6, 7, 10, 11	Підготувати матеріал, робота над задачами	Один тиждень
15	Тема 8. Оцінка інвестицій за умов обмежених інвестиційних можливостей. Розподіл інвестиційного капіталу. Жорсткий та м'який розподіли. Типи розподілів, методика їх класифікації. Вибір критеріїв	Лекція	1, 2, 6, 7, 10, 11	-	-

	ефективності та строковості обмеження фінансових ресурсів. Врахування можливостей реінвестування. Використання лінійного програмування при розподілі інвестиційного капіталу.				
16	<i>Тема 8. Оцінка інвестицій за умов обмежених інвестиційних можливостей.</i>	Практичне заняття	1, 2, 6, 7, 10, 11	Підготувати матеріал, робота над задачами	Один тиждень