

НАЦІОНАЛЬНИЙ УНІВЕРСИТЕТ БІОРЕСУРСІВ І ПРИРОДОКОРИСТУВАННЯ  
УКРАЇНИ

Кафедра виробничого та інвестиційного менеджменту



«ЗАТВЕРДЖУЮ»

Декан факультету

Остапчук А.Д.

2022

“СХВАЛЕНО”

На засіданні кафедри

Протокол № 9 від "22" "04" 2022

Завідувач кафедри

М.М. Деліні

“РОЗГЛЯНУТО”

Гарант ОП \_\_\_\_\_

В.В. Луцяк

**Робоча програма навчальної дисципліни  
ІНВЕСТИЦІЙНИЙ АНАЛІЗ**

спеціальність 073 «Менеджмент»  
Освітня програма Менеджмент

Факультет Аграрного менеджменту  
Розробники: Алексеева Катерина, к.держ.упр., доцент

Київ – 2022

**1. Опис навчальної дисципліни**  
**“Інвестиційний аналіз”**

|  |                    |                     |
|--|--------------------|---------------------|
| <b>Галузь знань, спеціальність, освітня програма, освітній ступінь</b>                     |                    |                     |
| Освітній ступінь   | Бакалавр           |                     |
| Спеціальність  | 073 «Менеджмент»   |                     |
| Освітня програма   | Менеджмент         |                     |
| <b>Характеристики навчальної дисципліни</b>  |                    |                     |
| Вид  | Вибіркова          |                     |
| Загальна кількість годин   | 150                |                     |
| Кількість кредитів ECTS  | <u>5</u>           |                     |
| Кількість змістовних модулів   | <u>2</u>           |                     |
| Курсовий проект (робота)   | -                  |                     |
| Форма контролю   | Екзамен            |                     |
| <b>Показники навчальної дисципліни для денної та заочної форм навчання</b>                 |                    |                     |
|  | <b>Денна форма</b> | <b>Заочна форма</b> |
| Рік підготовки (курс)  | 3                  | -                   |
| Семестр  | 5                  | -                   |
| Лекційні заняття   | 15 год.            | -                   |
| Практичні, семінарські заняття   | 30 год.            | -                   |
| Лабораторні заняття  | - год.             | -                   |
| Самостійна робота  | 105 год.           | -                   |
| Індивідуальні завдання   | - год.             | -                   |
| Кількість тижневих аудиторних годин для денної форми навчання:<br>Годин для денної форми - | 3 год.             |                     |

## **2. Мета та завдання навчальної дисципліни**

Пропонована програма спрямована на надання теоретичних та практичних навичок з інвестиційного аналізу. Це допоможе студентам зрозуміти специфіку сфери інвестицій для прийняття і ефективних інвестиційних рішень у майбутній кар'єрі.

Цей курс розроблений з метою розкриття як теоретичних, так і аналітичних аспектів інвестиційних рішень й вивчає сучасні інвестиційно-теоретичні концепції та інструменти.

Об'єкт дисципліни включає загальні закономірності, принципи формування, функціонування та розвиток інвестицій в наш час, а також принципи та методи їхнього аналізу.

Програма пов'язана з аналітичними дисциплінами в галузі управління та економіки, а саме економічної теорії, управління проектами, операційним менеджментом, управління персоналом.

В результаті оволодіння курсом студенти знатимуть:

- сутність інвестиційного середовища та інвестиційного процесу;
- принципи ефективного прийняття інвестиційних рішень;
- основи інвестиційного планування
- кількісні методи інвестиційного аналізу;
- психологічні аспекти в прийнятті інвестиційних рішень;
- управління та оцінка портфеля;
- стійкість сучасного інвестиційного середовища.

Після опанування цього курсу студенти зможуть:

- описати та проаналізувати інвестиційне середовище, різні типи інвестиційних механізмів;
- розуміти та пояснювати логіку інвестиційного процесу та зміст його на кожному етапі;
- використовувати кількісні методи для прийняття інвестиційних рішень;
- розуміти психологічні питання при прийнятті інвестиційних рішень;
- знати активні та пасивні інвестиційні стратегії та застосовувати їх на практиці.

### **Набуття компетентності:**

#### ***Загальні компетентності:***

ЗК 3 Здатність до абстрактного мислення, аналізу, синтезу.

#### ***Спеціальні (фахові, предметні) компетентності:***

СК 13. Розуміти принципи і норми права та використовувати їх у професійній діяльності.

• 3. Програма та структура навчальної дисципліни  
“Інвестиційний аналіз”

| Назви змістовних модулів і тем  | Тижні  | Кількість годин |              |    |     |              |              |   |      |
|---|--------|-----------------|--------------|----|-----|--------------|--------------|---|------|
|   |        | Денна форма     |              |    |     | Заочна форма |              |   |      |
|   |        | усього          | У тому числі |    |     | усього       | У тому числі |   |      |
|   |        |                 | л            | п  | ср. |              | л            | п | с.р. |
| 1   | 2      | 3               | 4            | 5  | 6   | 7            | 8            | 9 | 10   |
| <b>Модуль 1. Інвестиційне середовище та інвестиційний процес</b>  |        |                 |              |    |     |              |              |   |      |
| Тема 1. Сутність інвестицій. Прямі та непрямі інвестиції  | 1, 2   | 14              | 2            | 2  | 10  | -            | -            | - | -    |
| Тема 2. Інвестиційне середовище: інструменти інвестування як перший компонент інвестиційного середовища | 3, 4   | 18              | 4            | 4  | 10  | -            | -            | - | -    |
| Тема 3. Процес управління інвестиціями  | 5, 6   | 18              | 4            | 4  | 10  | -            | -            | - | -    |
| Разом за змістовним модулем 1.  |        | 50              | 10           | 10 | 30  | -            | -            | - | -    |
| <b>Модуль 2. Оцінка інвестиційних можливостей</b>   |        |                 |              |    |     |              |              |   |      |
| Тема 4. Вступ до розуміння часової вартості грошей  | 9, 10  | 25              | 2            | 4  | 12  | -            | -            | - | -    |
| Тема 5. Знаходження теперішньої вартості майбутньої суми  | 11, 12 | 15              | 1            | 4  | 12  | -            | -            | - | -    |
| Тема 6. Інвестиційний аналіз проекту  | 13, 14 | 15              | 1            | 4  | 11  | -            | -            | - | -    |
| Тема 7. Взаємовиключаючі альтернативи та нормування капіталу  | 15     | 15              | 1            | 4  | 10  | -            | -            | - | -    |
| Тема 8. Аналіз ризиків при прийнятті інвестиційних рішень   |        | 15              | 1            | 4  | 10  |              |              |   |      |
| Разом за змістовним модулем 2   |        | 100             | 5            | 20 | 75  | -            | -            | - | -    |
| Разом   |        | 150             | 15           | 30 | 105 | -            | -            | - | -    |

**4. Теми практичних занять**

| № | Topic | Hours |
|---|-------|-------|
|   |       |       |

|               |  |           |
|---------------|--|-----------|
| 1             | Тема 1. Сутність інвестицій. Прямі та непрямі інвестиції                                     | 2         |
| 2             | Тема 2. Інвестиційне середовище: інструменти інвестування як перший компонент інвестиційного | 4         |
| 3             | Тема 3. Процес управління інвестиціями   | 4         |
| 4             | Тема 4. Введення в розуміння часової вартості грошей   | 4         |
| 5             | Тема 5. Знаходження теперішньої вартості майбутньої суми                                     | 4         |
| 6             | Тема 6. Інвестиційний аналіз проекту   | 4         |
| 7             | Тема 7. Взаємовиключаючі альтернативи  | 4         |
| 8             | Тема 8. Аналіз ризиків при прийнятті інвестиційних рішень                                    | 4         |
| <b>Разом:</b> |  | <b>30</b> |

## **5. Контрольні питання, комплекти тестів для визначення рівня засвоєння знань студентами**

1. Для чого використовують методи дисконтованих грошових потоків?
2. Чому гроші повинні мати часову вартість?
3. Які економічні показники нехтують часовою вартістю грошей?
4. Які показники вважаються дійсними показниками переваг?
5. Які проекти є прийнятними: з позитивним чи негативним NPV?
6. Чому NPV важливий для прийняття рішень?
7. Що таке IRR?
8. Чому IRR вважається обліковою ставкою, яка робить інвестиційний NPV рівним нулю?
9. Що розглядається під взаємовиключними альтернативами?
10. Що таке нормування капіталу?
11. Що ви маєте на увазі під «варіантами ранжування»?
12. Будьте готові створити дерево рішень щодо капітального бюджету.

### **Тести**

1. Термін «інвестування» може бути пов'язаний з різними видами діяльності, але загальною метою цих заходів є:
  - а) «звільнити» гроші (кошти) протягом періоду з метою збільшення багатства інвестора.
  - б) «використовувати» гроші (кошти) протягом періоду з метою збільшення багатства інвестора.
  - в) «позичити» гроші (кошти) протягом періоду з метою збільшення багатства
  - г) «позичати» гроші (кошти) протягом періоду з метою збільшення багатства інвестора.

2. До коштів, які потрібно інвестувати, надходять:

- а) активи, які вже належать;
- б) позичені гроші;
- в) заощадження
- г) усе згадане

3. Вважаючи споживання сьогодні та вкладаючи свої заощадження, інвестори сподіваються

- а) розширити свої майбутні можливості споживання за рахунок збільшення їх багатства.
- б) погіршують свої майбутні можливості споживання за рахунок збільшення свого багатства.

4. Існує різниця між реальними та фінансовими інвестиціями (Вірно / Невірно)

5. Реальні інвестиції, як правило, включають певний матеріальний актив, наприклад

- а) земля, машини, фабрики тощо.
- б) акції, облігації
- в) гроші
- г) нічого згаданого

6. Фінансові інвестиції передбачають

- а) договори в паперовій або електронній формі, такі як акції, облігації тощо.
- б) земля, машини, фабрики тощо.
- в) акції, облігації
- г) гроші

7. Спекуляція може бути також описана як інвестиція, але вона пов'язана з

- а) довгостроковим інвестиційним горизонтом і, як правило, передбачає придбання цінних цінних паперів з надією, що його ціна швидко зросте, забезпечуючи швидкий прибуток
- б) короткостроковим інвестиційним горизонтом і, як правило, передбачає придбання цінних цінних паперів з надією, що його ціна швидко зросте, забезпечуючи швидкий прибуток.
- с) короткостроковим інвестиційним горизонтом і, як правило, передбачає продаж товарних цінних паперів з надією, що його ціна швидко зросте, забезпечуючи швидкий прибуток
- г) довгостроковим інвестиційним горизонтом і, як правило, передбачає продаж товарних цінних паперів з надією, що його ціна швидко зросте, забезпечуючи швидкий прибуток

8. Спекулянти намагаються

- а) купувати за високу ціну і низько продавати, їх головна проблема полягає у передбаченні і отриманні прибутку від стабільності ринку

- б) купувати і продавати за високу ціну, їх головним завданням є передбачення та отримання прибутку від чутливості ринку до змін
- в) купувати за низьку ціну і продавати за високу, їх головна проблема полягає у передбаченні та отримання прибутку від коливань ринку.
- г) купувати і продавати за низьку ціну, їх головна проблема полягає у передбаченні та отримання прибутку від коливань ринку

9. За певних умов спекуляції можна трактувати як інвестиції з найвищим ризиком (Вірно / Невірно).

10. Інвестиція базується на аналізі, її головна мета - обіцяти безпеку вкладеної основної суми та заробити задовільний ризик (Вірно / Невірно).

11. Існують такі типи інвесторів:

- а) індивідуальні інвестори;
- б) інституційні інвестори;
- в) державні інвестори;
- г) цивільні інвестори

12. Інституційні інвестори є

- а) фізичні особи, які інвестують самостійно;
- б) такі організації, як інвестиційні компанії, комерційні банки, страхові компанії, пенсійні фонди та інші фінансові установи
- в) нічого згаданого

13. Індивідуальні інвестори є

- а) фізичні особи, які інвестують самостійно;
- б) такі організації, як інвестиційні компанії, комерційні банки, страхові компанії, пенсійні фонди та інші фінансові установи
- в) нічого згаданого

14. В останні роки спостерігається процес інституціоналізації / індивідуалізації інвесторів.

15. Інвестиційне середовище можна визначити як

- а) наявні інвестиційні засоби на ринку, доступні інвестору
- б) місця для проведення операцій.
- с) наявні інвестиційні засоби на ринку, доступні інвестору, та місця для здійснення операцій з цими інвестиційними засобами.

16. Інвестиції у фінансові активи відрізняються від інвестицій у фізичні активи в таких важливих аспектах:

- а) фінансові активи поділяються
- б) ліквідність
- в) плановий період зберігання фінансових активів може бути значно коротшим

- г) Інформація про фінансові активи часто є більш рясною та менш витратною
- д) все згадане правда

17. Якщо ми аналізуємо лише фінансові інвестиції, то існує велика різноманітність механізмів фінансових інвестицій (Вірно / Невірно).

18. Постійні процеси глобалізації та інтеграції

- а) відкрити більш широкі можливості для інвесторів
- б) звужити можливості для інвесторів
- в) не сильно впливають на можливості для інвесторів

19. Фінансові інновації пропонують інвесторам новий вибір інвестицій, але в той же час покращують інвестиційний процес та інвестиційні рішення

- а) Складні
- б) Прості
- в) Розширені
- г) Прозорі

20. Ключовим правилом в інвестиціях є

- а) інвестуйте лише те, що ви насправді розумієте.
- б) інвестуйте завжди, не соромтеся

21. Кожен тип інвестиційних засобів може характеризуватися певним рівнем

- а) рентабельності
- б) ризику
- в) рентабельності та ризику

22. Всі різні типи інвестиційних засобів можна порівняти, використовуючи характеристики

- а) ризику
- б) повернення
- в) ризику і повернення

21. Бажаний запас відноситься до виду цінних паперів з фіксованим доходом, оскільки дивіденд за привілейованими акціями фіксується за сумою та відомий заздалегідь. (Вірно / Невірно)

22. Інвестиційне страхування життя - не дуже популярна інвестиційна альтернатива для окремих інвесторів. (Вірно / Невірно)

23. Пенсійні фонди - це пул активів, який накопичується протягом дитячих років працівника і виплачує пенсійні виплати протягом неробочих років працівника. . (Вірно / Невірно).

## 6. ЗАВДАННЯ ДЛЯ ПІДСУМКОВОГО КОНТРОЛЮ

Зразок білета





|             |             |             |             |      |      |     |      |       |
|-------------|-------------|-------------|-------------|------|------|-----|------|-------|
| модуль<br>1 | модуль<br>2 | модуль<br>3 | модуль<br>4 |      |      |     |      |       |
| 0-100       | 0-100       |             |             | 0-70 | 0-20 | 0-5 | 0-30 | 0-100 |

Примітки.

1. Відповідно до «Положення про кредитно-модульну систему навчання в НУБіП України», затвердженого ректором університету 03.04.2009 р., рейтинг студента з навчальної роботи  $R_{НР}$  стосовно вивчення певної дисципліни визначається за формулою:

$$R_{НР} = \frac{0,7 \cdot (R_{ЗМ}^{(1)} \cdot K_{ЗМ}^{(1)} + \dots + R_{ЗМ}^{(n)} \cdot K_{ЗМ}^{(n)})}{K_{ДИС}} + R_{ДР} - R_{ШТР},$$

де  $R_{ЗМ}^{(1)}, \dots, R_{ЗМ}^{(n)}$  – рейтингові оцінки змістових модулів за 100-бальною шкалою;

$n$  – кількість змістових модулів;

$K_{ЗМ}^{(1)}, \dots, K_{ЗМ}^{(n)}$  – кількість кредитів ECTS, передбачених робочим навчальним планом для відповідного змістового модуля;

$K_{ДИС} = K_{ЗМ}^{(1)} + \dots + K_{ЗМ}^{(n)}$  – кількість кредитів ECTS, передбачених робочим навчальним планом для дисципліни у поточному семестрі;

$R_{ДР}$  – рейтинг з додаткової роботи;

$R_{ШТР}$  – рейтинг штрафний.

Наведену формулу можна спростити, якщо прийняти  $K_{ЗМ}^{(1)} = \dots = K_{ЗМ}^{(n)}$ .

Тоді вона буде мати вигляд

$$R_{НР} = \frac{0,7 \cdot (R_{ЗМ}^{(1)} + \dots + R_{ЗМ}^{(n)})}{n} + R_{ДР} - R_{ШТР}.$$

**Рейтинг з додаткової роботи**  $R_{ДР}$  додається до  $R_{НР}$  і не може перевищувати 20 балів. Він визначається лектором і надається студентам рішенням кафедри за виконання робіт, які не передбачені навчальним планом, але сприяють підвищенню рівня знань студентів з дисципліни.

**Рейтинг штрафний**  $R_{ШТР}$  не перевищує 5 балів і віднімається від  $R_{НР}$ . Він визначається лектором і вводиться рішенням кафедри для студентів, які матеріал змістового модуля засвоїли невчасно, не дотримувалися графіка роботи, пропускали заняття тощо.

2. Згідно із зазначеним Положенням **підготовка і захист курсового проекту (роботи)** оцінюється за 100 бальною шкалою і далі переводиться в оцінки за національною шкалою та шкалою ECTS.

Розрахунковий рейтинг з дисципліни становить 100 балів. Рейтинг з навчальної роботи – 70 балів, рейтинг з атестації – 30 балів.

### Рейтингові оцінки зі змістових модулів

| Термін навчання (тижні) | Номер змістового модуля | Навчальне навантаження, год. | Кредити ECTS | Рейтингова оцінка змістового модуля |              |
|-------------------------|-------------------------|------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|
|                         |                         |                              |              | Мінімальна                          | Розрахункова |
| 1-8                     | 1                       | 20                           | 2.5          | 60                                  | 100          |

|        |   |     |     |    |     |
|--------|---|-----|-----|----|-----|
| 9-15   | 2 | 40  | 2.5 | 60 | 100 |
| Всього | 2 | 144 | 5   | 42 | 70  |

Рейтинг з додаткової роботи  $R_{др}$  становить 20 балів.

Рейтинг штрафний  $R_{штр}$  становить 5 балів.

$$R_{дис} = R_{нр} + 0,3R_{ат}$$

$$R_{нр} = (0,7 (R_{1зм} \times 1,5 + R_{2зм} \times 1,5)) : 2 + R_{др} - R_{штр}$$

### Шкала оцінювання: національна та ECTS

| Сума балів за всі види навчальної діяльності | Оцінка ECTS | Оцінка за національною шкалою                              |   |
|--|-------------|--|---|
|  |             | для екзамену, курсового проєкту (роботи), практики         | для заліку  |
| 90 – 100                                     | <b>A</b>    | відмінно   | зараховано  |
| 82-89  | <b>B</b>    | добре  |   |
| 74-81  | <b>C</b>    |  |   |
| 64-73  | <b>D</b>    | задовільно   |   |
| 60-63  | <b>E</b>    |  |   |
| 35-59  | <b>FX</b>   | незадовільно з можливістю повторного складання             | не зараховано з можливістю повторного складання             |
| 0-34   | <b>F</b>    | незадовільно з обов'язковим повторним вивченням дисципліни | не зараховано з обов'язковим повторним вивченням дисципліни |

Оцінка «Відмінно» виставляється студенту (слухачу), який систематично працював протягом семестру, показав під час екзамену різнобічні і глибокі знання програмного матеріалу, вмів успішно виконувати завдання, які передбачені програмою, засвоїв зміст основної та додаткової літератури, усвідомив взаємозв'язок окремих розділів дисципліни, їхнє значення для майбутньої професії, виявив творчі здібності у розумінні та використанні навчально-програмного матеріалу, проявив здатність до самостійного оновлення і поповнення знань.

Оцінка «Добре» виставляється студенту, який виявив повне знання навчально-програмного матеріалу, успішно виконує передбачені програмою завдання, засвоїв основну літературу, що рекомендована програмою, показав достатній рівень знань з дисципліни і здатний до їх самостійного оновлення та поповнення у ході подальшого навчання та професійної діяльності.

Оцінка «Задовільно» виставляється студенту, який виявив знання основного навчально-програмного матеріалу в обсязі, необхідному для подальшого навчання та наступної роботи за професією, справляється з виконанням завдань, передбачених програмою, допустив окремі похибки у відповідях на іспиті і при виконанні іспитових завдань, але володіє необхідними знаннями для подолання допущених похибок під керівництвом науково-педагогічного працівника.

Оцінка «Незадовільно» виставляється студенту, який не виявив достатніх знань основного навчально-програмного матеріалу, допустив принципові помилки у виконанні передбачених програмою завдань, не може без допомоги викладача використати знання при подальшому навчанні, не спромігся оволодіти навичками самостійної роботи.

Студенту можуть виставлятися такі оцінки ECTS:

- «А» (відмінно) – відмінне виконання лише з незначною кількістю помилок;
- «В» (дуже добре) – вище середнього рівня з кількома помилками;
- «С» (добре) – у загальному правильна робота з певною кількістю грубих помилок;
- «D» (задовільно) – непогано, але зі значною кількістю недоліків;
- «Е» (достатньо) – виконання задовольняє мінімальні критерії;
- «FX» (незадовільно) – потрібно працювати перед тим, як отримати позитивну оцінку;
- «F» (незадовільно) – необхідна серйозна подальша робота над вивченням матеріалу.

## 9. Методичне забезпечення

Дана робоча програма навчальної дисципліни, конспект лекцій, плани семінарських і практичних занять, завдання для самостійної роботи, експрес-контролю, завдання для підсумкового контролю.

## 10. Рекомендована література

### *Базова:*

1. Шинкарук Л.В., Барановська І.В. Інвестиційний менеджмент (Тестові та практичні завдання): навч. посібник. К., 2016. - 58 с.
2. Шинкарук Л.В., Мостенська Т.Л., Мостенська Т.Г. Інвестиційний менеджмент: навчальний посібник. Національний університет біоресурсів і природокористування України., 2017. - 160 с.

### *Додаткова:*

3. Бутко М. П., Бутко І. М., Дітковська М.Ю. та ін. Менеджмент інвестиційної діяльності: підручник; за заг. ред. М.П.Бутка. К. : Центр учбової літератури, 2018. – 480 с.
4. Борщ А.М., Герасимова С.В. Інвестування: теорія і практика: Навч. посібник. К.: Знання, 2012. - 685 с.
5. Боярко І.М., Гриценко Л.Л. Інвестиційний аналіз. Навч. посіб. — К.: Центр учбової літератури, 2011. — 400 с.
6. Скриньковський Р. М. Методичні рекомендації до оцінювання інвестиційної привабливості підприємств. Інвестиції: практика та досвід.

2011. № 23. - С. 62–67. Электронный ресурс. URL::  
[http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd\\_2011\\_23\\_19](http://nbuv.gov.ua/UJRN/ipd_2011_23_19).