

Программа учебной дисциплины
«Бизнес-анализ инвестиционной привлекательности предприятия»

Утверждена
Академическим советом ООП
Протокол № от «26» июня 2018 г.

Автор	Т.К. Богданова, к.э.н., доцент, tanbog@hse.ru
Число кредитов	6
Контактная работа (час.)	72
Самостоятельная работа (час.)	156
Курс	2 курс магистратуры, направление 38.04.05. Бизнес-информатика
Формат изучения дисциплины	Дисциплина по выбору

I. ЦЕЛЬ, РЕЗУЛЬТАТЫ ОСВОЕНИЯ ДИСЦИПЛИНЫ И ПРЕРЕКВИЗИТЫ

Целями освоения дисциплины дисциплину «Бизнес-анализ инвестиционной привлекательности предприятия» является формирование у студентов комплекса теоретических знаний и методологических основ в области проведения анализа инвестиционных проектов, а также практических навыков, необходимых для применения систем Project Expert и Prime Expert для построения финансовых моделей предприятия, разработки бизнес-планов и оценки эффективности инвестиционных проектов.

В результате освоения дисциплины студент должен:

Знать: методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Роль и место анализа инвестиционных проектов в экономических исследованиях.

Уметь: осуществлять постановку конкретных задач и выбор методов для их решения.

Владеть: навыками аналитического обоснования вариантов решений с использованием профессиональных систем финансового моделирования и бизнес-планирования Project Expert и Prime Expert.

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

«Математический анализ»;

«Теория вероятностей и математическая статистика»;

«Программирование»,
«Бухгалтерский учет»,
«Микроэкономика»,
«Управленческий учет»,
«Инвестиционный анализ»,
«Системы управления эффективностью бизнеса»,
«Системы поддержки принятия решений»,
«Информационные системы целевого управления (BSC-системы).

II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

7. Содержание программы

Тема 1. Теоретические основы оценки инвестиционных проектов

Понятие инвестиции и инвестиционного проекта. Организационные, операционные и временные рамки проекта. График реализации проекта. Реализуемость и эффективность проекта. Классификация инвестиционных проектов. Основные принципы оценки эффективности: методологические, методические, операциональные. Денежный и ресурсный подход к оценке затрат и результатов. Оценка эффективности проекта на разных стадиях его разработки и реализации.

Тема 2. Влияние экономического окружения на расчет эффективности проекта

Цены. Классификация цен. Инфляция. Постоянные, переменные и дефлированные цены.

Основные характеристики инфляции. Валютная инфляция. Базисный индекс внутренней инфляции иностранной валюты. Влияние инфляции на процентные ставки. Реальные процентные ставки валютных займов.

Тема 3. Теоретические основы дисконтирования

Измерение, планирование и проектирование затрат и результатов. Виды деятельности: операционная, инвестиционная, финансовая. Денежные потоки по видам деятельности.

Различные аспекты влияния фактора времени. Необходимость дисконтирования денежных потоков. Эвристическое объяснение дисконтирования. «Депозитная» трактовка дисконтирования. Дисконтирование, как форма отражения альтернативной доходности инвестиций. Аксиоматическое обоснование дисконтирования.

Тема 4. Интегральные характеристики денежного потока.

Общая характеристика методов оценки эффективности. Классификация показателей эффективности инвестиционных проектов. Виды показателей оценки. Показатели эффекта: недисконтированный чистый доход (НЧД), чистый дисконтированный доход (ЧДД). Преимущества и недостатки метода чистого дисконтированного дохода.

Показатели доходности. Индексы доходности: индекс доходности затрат (ИДЗ), индекс доходности дисконтированных затрат (ИДДЗ), индекс доходности капиталовложений (ИДК), индекс дисконтированной доходности капиталовложений (ИДДК) (PI). Внутренняя норма доходности для типичных проектов (ВНД). Нахождение ВНД методом линейной интерполяции. Сравнение ЧДД (NPV) и ВНД (IRR) методов. Ставка дисконта и внутренняя норма доходности. Модификация показателей ВНД.

Показатели окупаемости: срок окупаемости без дисконта (PB), срок окупаемости с учетом дисконтирования (DBP). Финансовые показатели. Показатели дополнительного финансирования. Методы оценки эффективности инвестиций. Оценка проектов с разным сроком жизни. Анализ замещения оборудования. Стоимость отказа от проекта. Анализ ресурсных ограничений и ассортимента реализации.

Тема 5. Оценка эффективности проекта.

Влияние инфляции на эффективность проекта. Типичные ошибки при учете влияния инфляции на эффективность проекта. Оценка эффективности проекта в целом. Оценка общественной и коммерческой эффективности проекта. Оценка эффективности участия в проекте. Оценка эффективности проекта структурами более высокого уровня. Оценка бюджетной эффективности.

Тема 6. Анализ риска и оптимальные капитальные вложения

Общее понятие о неопределенности и риске. Формирование организационно-экономического механизма реализации проекта с учетом факторов неопределенности и риска. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Премия за риск.

Три типа риска проекта: частный риск, внутрифирменный риск, рыночный риск. Методы оценки частного риска проекта. Метод сценарного анализа. Метод Монте-Карло. Анализ дерева решений. Влияние отказа от проекта на ЧТС и частный риск.

Тема 7. Оптимизация и рациональный отбор проектов.

Задачи отбора и оптимизации проектов и общие принципы их решения. Учет вложений собственных ресурсов. Метод альтернативных проектов. Метод альтернативных издержек. Альтернативные издержки в условиях риска. Нетрадиционные подходы к оценке инвестиций. Оценка финансовой реализуемости проекта и эффективности участия в нем акционерного капитала.

Тема 8. Основные ошибки в процессе подготовки проекта, поиска и переговоров с инвесторами

Оценка реалистичности проекта. Приоритеты инвесторов при анализе прогнозных коэффициентов. Нереальность финансового предложения. Типичная ошибка при подготовке бизнес-плана. Основные ошибки в ходе знакомства инвестора с предприятием.

Тема 9. Оценка эффективности инвестиционных проектов со знакопеременными денежными потоками

Понятие «нетипичного» инвестиционного проекта. Необходимое и достаточное условие «нетипичности» инвестиционного проекта. Иерархия «нетипичных» инвестиционных проектов. Показатель обобщенного чистого дисконтированного дохода GNPV. Свойства функции GNPV. Обобщенная внутренняя (GIRR) и внешняя (GERR) нормы доходности «нетипичного» инвестиционного проекта. Графический метод оценки эффективности «нетипичного» инвестиционного проекта.

Тема 10. Применение пакетов прикладных программ в анализе инвестиционных проектов.

Основные модули пакетов. Формирование проектной документации. Подготовка бизнес-плана инвестиционного проекта. Сравнительная характеристика пакетов Project Expert и Prime Expert.

III. ОЦЕНИВАНИЕ

Тип контроля	Форма контроля	2 год		Параметры
		1	2	
Текущий (неделя)	Контрольная работа	4		Письменная работа 4 часа, оценка результатов – 2 недели

	Домашнее задание		16	Пояснительная записка до 15 стр., оценка результатов – 2 недели
Итоговый (неделя)	экзамен		4	Письменная работа

Студент должен продемонстрировать знание разделов дисциплины и способность представить результаты выполнения домашнего задания в соответствии с требуемыми компетенциями.

Оценки по всем формам контроля выставляются по 10-балльной шкале.

Экзамен проводится в виде теста. Критерии выставления оценок:

- 100% правильных ответов – 10 баллов;
- 90% правильных ответов – 9 баллов;
- 80% правильных ответов – 8 баллов;
- 70% правильных ответов – 7 баллов;
- 60% правильных ответов – 6 баллов;
- 50% правильных ответов – 5 баллов;
- 40% правильных ответов – 4 балла;
- 30% правильных ответов – 3 балла;
- 20% правильных ответов – 2 балла;
- 10% правильных ответов – 1 балл.

Формами текущего контроля являются контрольная работа и домашнее задание. Каждая из форм текущего контроля оценивается по 10-балльной шкале. Общая оценка за текущий контроль рассчитывается по формуле:

$$O_{\text{текущий}} = 0,5 \cdot O_{\text{к/р}} + 0,5 \cdot O_{\text{дз}},$$

где $O_{\text{к/р}}$ – оценка за контрольную работу;

$O_{\text{дз}}$ – оценка за домашнее задание.

Накопленная оценка формируется из оценки за текущий контроль и оценки за работу на аудиторных занятиях. Накопленная оценка рассчитывается по следующей формуле:

$$O_{\text{накопленная}} = 0,7 \cdot O_{\text{текущий}} + 0,3 \cdot O_{\text{ауд}},$$

где $O_{\text{текущий}}$ – оценка за текущий контроль;

$O_{\text{ауд}}$ – оценка за аудиторную работу (посещение занятий).

Критерии выставления оценки за аудиторную работу (посещение занятий):

- 100% посещаемости – 10 баллов;
- 90% посещаемости – 9 баллов;
- 80% посещаемости – 8 баллов;
- 70% посещаемости – 7 баллов;
- 60% посещаемости – 6 баллов;
- 50% посещаемости – 5 баллов;
- 40% посещаемости – 4 балла;
- 30% посещаемости – 3 балла;
- 20% посещаемости – 2 балла;
- 10% посещаемости – 1 балл.

Результирующая оценка формируется на основе итоговой оценки за экзамен и накопленной оценки. Результирующая оценка рассчитывается по формуле:

$$O_{результ} = 0,5 \cdot O_{экс} + 0,5 \cdot O_{накопленная} ,$$

где $O_{экс}$ – оценка за итоговый контроль (экзамен);

$O_{накопленная}$ – накопленная оценка.

При формировании оценок на основе весовых коэффициентов в ведомость выставляется целая часть числа.

IV. ПРИМЕРЫ ОЦЕНОЧНЫХ СРЕДСТВ

4.1. Примерные темы для домашнего задания

Домашнее задание направлено на постановку и решение конкретной задачи с использованием пакетов Project Expert и Prime Expert.. При формировании вариантов решения задачи должны быть использованы все методы, изученные в процессе обучения. Отчет о решении задачи должен быть сдан в электронном и бумажном виде.

4.2. Тематика контрольной работы

Аудиторная контрольная работа предполагает решение конкретных задач с использованием пакетов Project Expert и Prime Expert.

1. Построение модели действующего предприятия и оценка эффективности внедрения CRM системы.

2. Анализ изменений бизнес-процессов при внедрении ИТ – проектов на действующем предприятии.
3. Оценка цепочек стоимости в разрезе процесс-потребитель и анализ показателей эффективности проекта.

4.3. Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

1. Описание текущего состояния предприятия.
2. Стартовый баланс предприятия.
3. Описание внешней среды предприятия.
4. Разработка операционного плана проекта.
5. Разработка финансового плана проекта.
6. Анализ показателей финансового состояния предприятия.
7. Анализ показателей эффективности проекта.
8. Классификация проектов.
9. Правила решений, применяемые при капитальном бюджетировании.
10. Анализ денежных потоков проекта.
11. Альтернативные издержки в анализе проекта.
12. Анализ замещения оборудования.
13. Оценка проектов с разным сроком жизни.
14. Подход к оценке проектов с разным сроком жизни на основе эквивалентной ежегодной ренты.
15. Стоимость отказа от проекта.
16. Анализ ресурсных ограничений и ассортимента реализации на доходы.
17. Решение об отказе от неприбыльного сегмента.
18. Типы рисков проекта.
19. Влияние отказа от проекта на ЧТС и частный риск.
20. Критерии показателей оценки эффективности бизнеса
21. Четыре типа показателей для оценки эффективности бизнеса.

22. Суть «эффекта деградации» показателей эффективности.
23. Проблемы использования пакетов прикладных программ.
24. Пакеты прикладного обеспечения для оценки инвестиционных проектов.
25. Проблемы внедрения пакетов прикладного обеспечения для оценки инвестиционных проектов.

V. РЕСУРСЫ

5.1. Основная литература

1. Остервальдер А. Построение бизнес - моделей/ - Альпина Паблишер, 2015
2. Неудачин В. В Реализация стратегии компании : финансовый анализ и моделирование. Дело, 2014
3. Лимитовский М.А. Инвестиционные проекты и реальные опционы на развивающихся рынках: учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры. – 5-е изд., перераб. и доп. – М., Юрайт, 2017 – 486 с. [Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/investicionnye-proekty-i-realnye-opciony-na-razvivayuschih-sya-rynках-431132#page/1>].
4. Сергеев А.А. Бизнес-планирование: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры. – 3-е изд., испр. и доп. – М., Юрайт, 2017. – 475 с. [Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/biznes-planirovanie-434599#page/1>].
5. Информационные системы и технологии в экономике и управлении. В 2 ч. Часть 2: учебник для бакалавриата и специалитета /отв. ред. В.В. Трофимов. – 5-е изд., перераб. и доп. – М., Юрайт, 2018. – 324 с. [Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/informacionnye-sistemy-i-tehnologii-v-ekonomike-i-upravlenii-v-2-ch-chast-2-427127#page/1>].
6. А.Л. Рыжко, Н.А. Рыжко, Н.М. Лобанова, Е.О. Кучинская. Экономика информационных систем. – 2-е изд., испр. и доп. – М., Юрайт, 2018. – 176 с. [Режим доступа: <https://biblio-online.ru/viewer/ekonomika-informacionnyh-sistem-438828#page/1>].

5.2. Дополнительная литература

7. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика: Учеб. Пособие – 3-е изд., перераб и доп – М.: Дело, 2008 – 888 с.

8. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. М. Альпина Бизнес Букс, 2008. - 1323 с.
9. Липсиц И. В. Инвестиционный анализ. М. ИНФРА-М, 2012. - 320 с.
10. Липсиц И. В. Ценообразование. М. Юрайт, 2013. - 401 с.
11. Липсиц И. В. Ценообразование. Практикум. М. Юрайт, 2015. - 336 с.
12. М.Мейер. Оценка эффективности бизнеса. Пер. с англ. –М.: ООО «Вершина», 2004.
13. Попов В. М. Бизнес - планирование. М. Финансы и статистика, 2008. - 816 с.
14. Филин С.А. Управление инвестициями в инновационной сфере экономики в условиях риска и неопределенности. М.: ЮНИЦ, 2004. -473с.

5.3. Программное обеспечение

Для решения практических задач, подготовки докладов и выступлений студентами используется современная учебно-лабораторная база, в том числе:

- стандартные пакеты прикладных программ офисного назначения, в том числе:
 - информационные системы подготовки текстов (Microsoft Word);
 - системы электронных таблиц (Microsoft Excel);
 - системы подготовки презентаций (Microsoft PowerPoint);
- профессиональные системы Project Expert и Prime Expert.

№ п/п	Наименование	Условия доступа
1.	Microsoft Windows 7 Professional RUS Microsoft Windows 10 Microsoft Windows 8.1 Professional RUS	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
2.	Microsoft Office Professional Plus 2010	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
3.	Project Expert Tutorial (7.57)	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>
4.	Prime Expert	<i>Из внутренней сети университета (договор)</i>

5.4. Профессиональные базы данных, информационные справочные системы, интернет-ресурсы (электронные образовательные ресурсы)

№ п/ п	Наименование	Условия доступа
1.	Электронно-библиотечная система Юрайт (доступна НИУ ВШЭ)	URL: https://biblio-online.ru/

5.5. Материально-техническое обеспечение дисциплины

Учебные аудитории для лекционных занятий по дисциплине обеспечивают использование и демонстрацию тематических иллюстраций, соответствующих программе дисциплины в составе:

- ПЭВМ с доступом в Интернет (операционная система, офисные программы, антивирусные программы);

- мультимедийный проектор с дистанционным управлением.

Учебные аудитории для лабораторных и самостоятельных занятий по дисциплине оснащены персональными компьютерами, с возможностью подключения к сети Интернет и доступом к электронной информационно-образовательной среде НИУ ВШЭ.

Автор программы:

НИУ-ВШЭ

(место работы)

доцент

(занимаемая должность)

Т.К. Богданова

(инициалы, фамилия)