

# Тема № 3. Принятие инвестиционных решений.

Занятие № 1. Инвестиционный проект: жизненный цикл, основные фазы, оценка жизнеспособности, планирование.

## Учебные вопросы:

1. Инвестиционный проект: понятие, жизненный цикл, основные фазы.
2. Бизнес-план инвестиционного проекта.
3. Оценка жизнеспособности инвестиционного проекта (подробнее в зан. 3-2).

## Литература:

### а) основная

- 1. Игошин Н.В.** Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учебник для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2016. с. 138-170.
- 2. Ковалев В.В.** Финансовый анализ: управление капиталом, выбор инвестиций, анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2015. – с. 156-173, 198-227.
- 3. Савицкая Г.В.** Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Минск, 2013. – с. 579-601.
- 4. Комаровский Н.А.** и др. Бизнес-планирование и инвестиционное проектирование: учеб.-метод. Пособие. –ЯГТУ, 2016.
- 5. Камышников В.С.** Инвестиции. Теория и практика инвестиций: учеб. пособ. – Ярославль: Изд. дом ЯГТУ, 2015.

## Литература:

### б) дополнительная

1. **Шапиро В.Д.** Управление проектами: Учебник. – С-Пб, 2006.
2. **Шеремет В.В.** Управление инвестициями: Учебник. - М.: Высшая школа, 2008, том 2, с. 10-30.
3. **Бочаров В.В.** Финансовый анализ. – С.Пб., 2012 с. 192-215.
4. **Бочаров В.В.** Инвестиционный менеджмент. – С.Пб.: «Питер», 2010.
5. **Бекренёв Ю.В.** Основные вопросы КЭАХД: Уч. пособ. – Ярославль: ЯГТУ, 2015, с. 82 – 86.

# Структурно-логическая схема изучения материала:

## Вопрос 1. **Инвестиционный проект: жизненный цикл, основные фазы.**

**Фазы реализации проекта (жизненный цикл):**

- начальная
- инвестиционная
- эксплуатационная

**ТЭО инвестиционного проекта**

**Структурирование проекта: понятие и применяемые модели**

## Вопрос 2. Бизнес-план инвестиционного проекта

- **Случаи разработки бизнес-плана**
- **Для кого разрабатывается бизнес-план**
- **Структура и содержание бизнес-плана**

## Вопрос 3. Оценка жизнеспособности инвестиционного проекта.

**Требования к ИП**

**Направления  
анализа ИП**

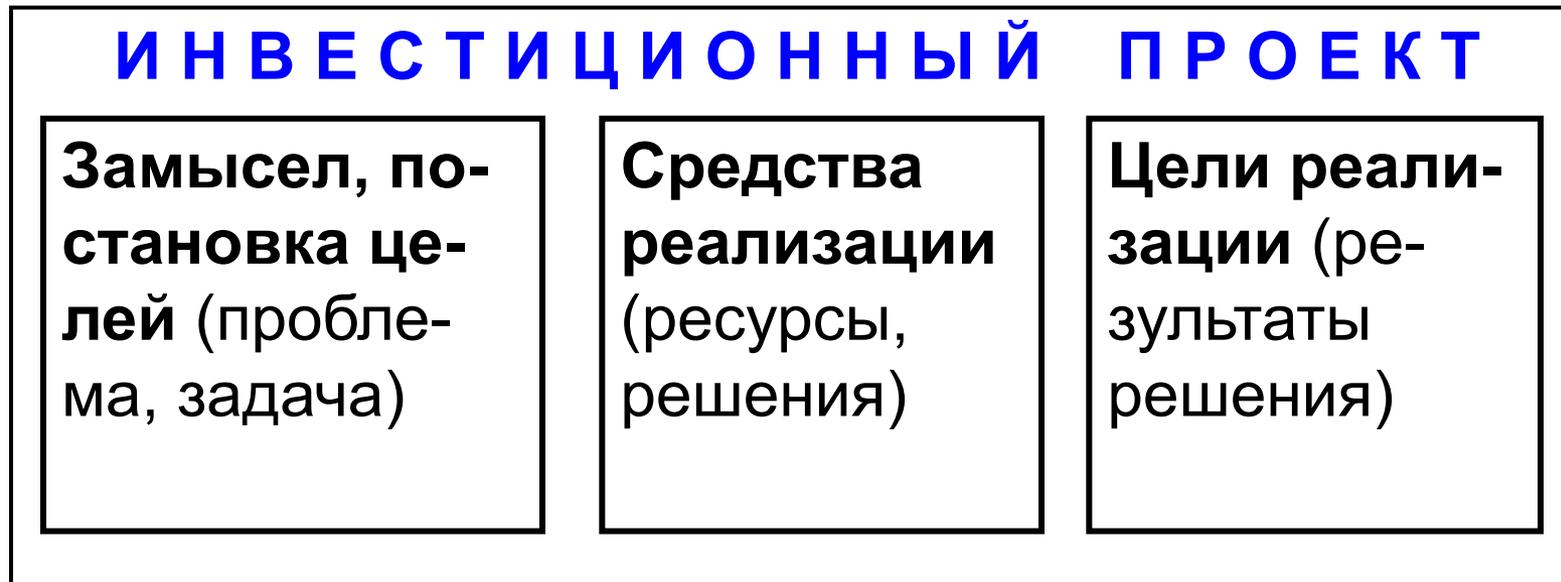
**Информационное  
обеспечение**

# *1 вопрос.*

**Инвестиционный проект:  
понятие, жизненный цикл,  
основные фазы**

**ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ** – это система сформулированных целей, технической и организационной документации, материальных, трудовых, финансовых и других ресурсов, а также управленческих решений и мероприятий по их выполнению.

## **Структурная схема ИП**



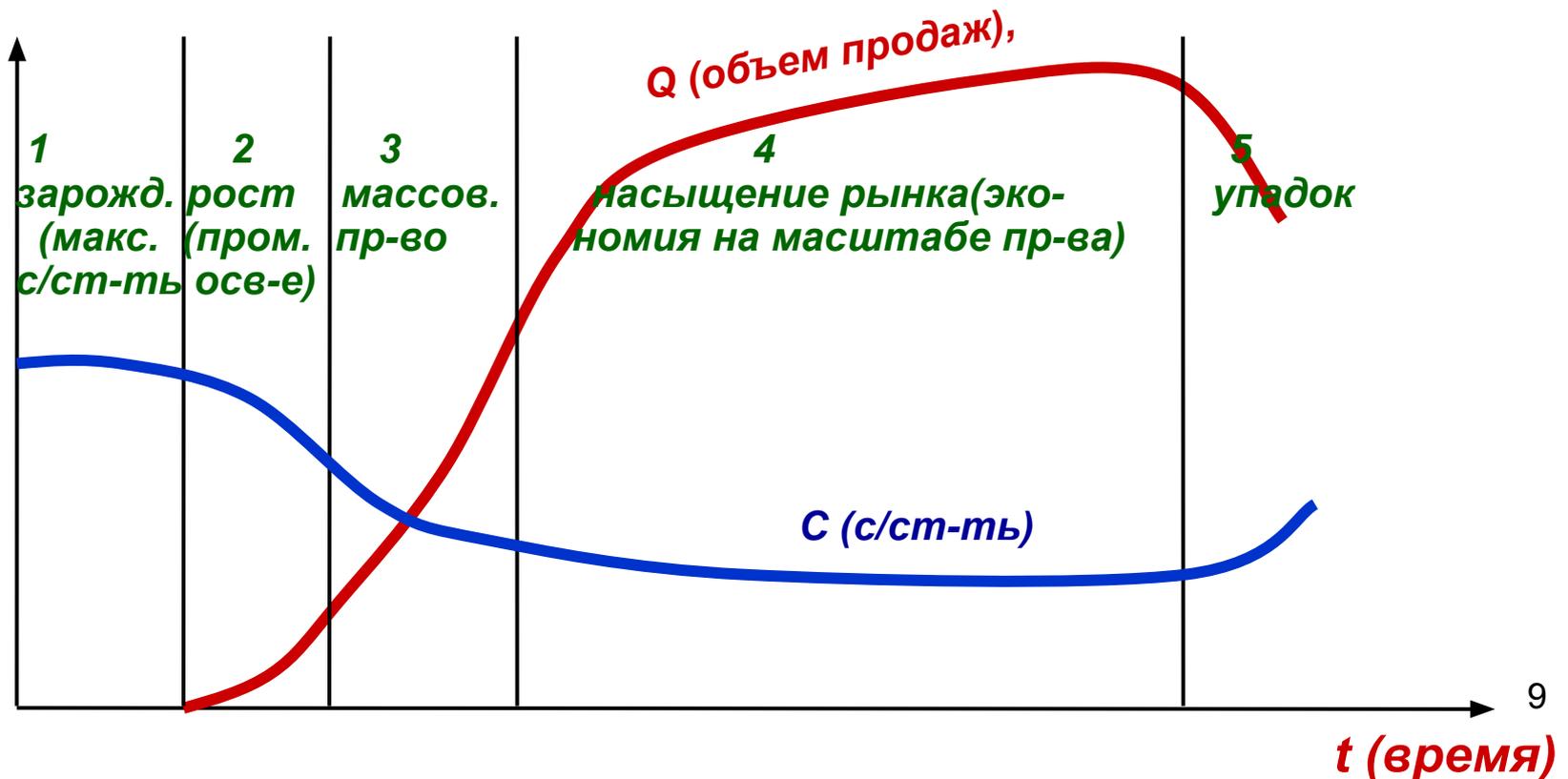
Состояния, через которые проходит ИП, называются его **ФАЗАМИ (этапами, стадиями)**.

Совокупность фаз проекта определяет его **ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ** – промежуток времени между моментом появления проекта и моментом его ликвидации.

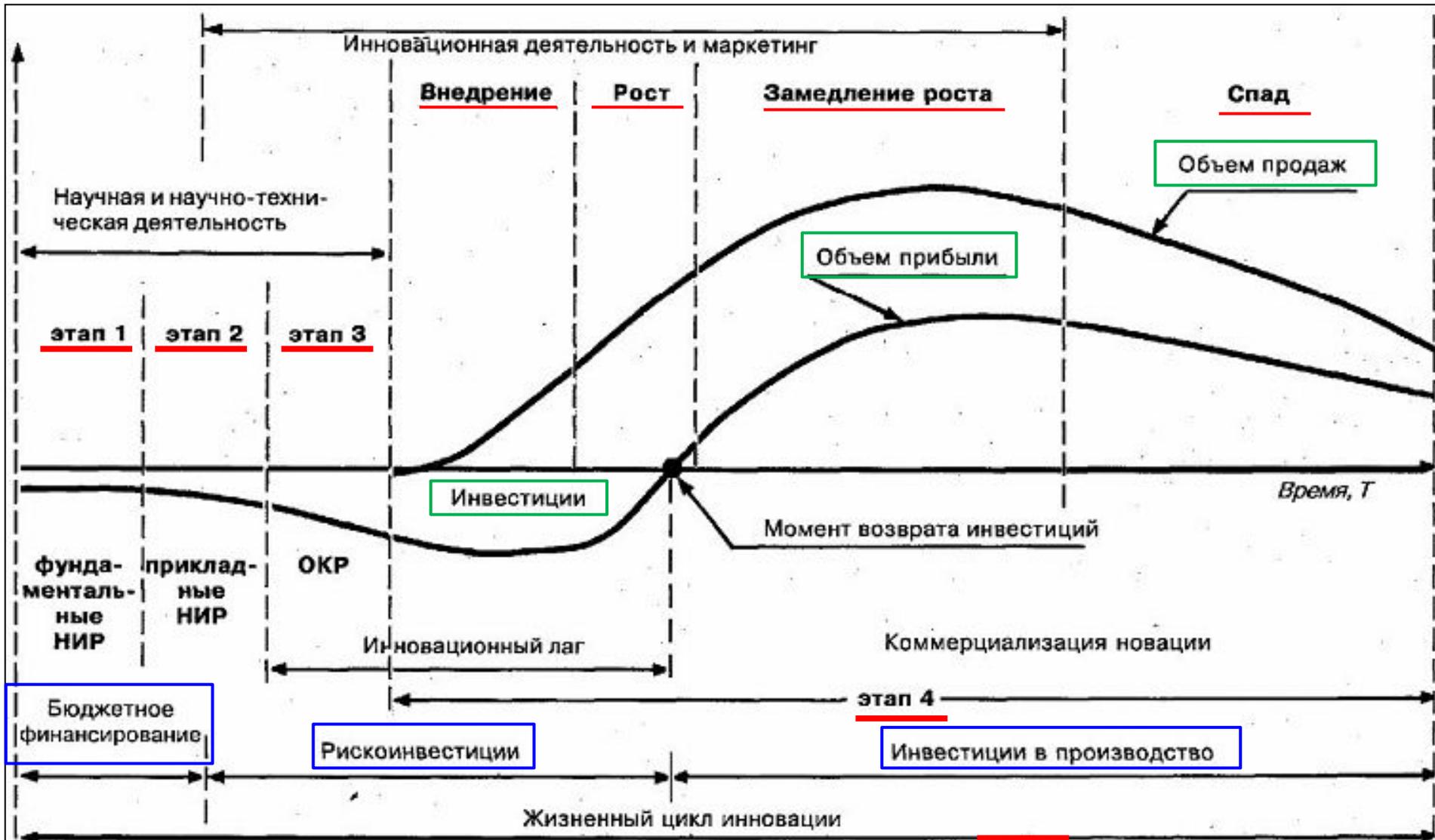
**Цель деления ИП на фазы** – выявить контрольные точки, во время прохождения которых просматривается необходимая информация и оцениваются возможные направления его развития.

## Стадии (фазы) жизненного цикла инноваций (осуществляемых в виде инвестиционных проектов):

1. Зарождение, (НИОКР и появление опытных образцов);
2. Рост (промышленное освоение и выход продукта на рынок);
3. Зрелость (массовое произ-во и увеличение объема продаж);
4. Насыщение рынка (максимальный объем продаж);
5. Упадок (свертывание производства и уход с рынка).



# Жизненный цикл инновации, осуществляемой в виде частно-государственных инвестиций



# Характеристика этапов ЖЦ инновации, осуществляемых в форме частно-государственных инвестиций

**1 этап.** Осуществляются фундаментальные исследования в научных организациях, в результате которых формируются новые научные познания.

**2 этап.** Проводятся прикладные и экспериментальные исследования, имеющие практическую направленность. На данном этапе велика вероятность получения отрицательных результатов, поэтому разработки новшеств носят рискованный характер.

**3 этап.** Подготовка конструкторско-технологической документации, а промежуточные результаты инноваций представляются опытными образцами новых изделий или опытным использованием новых технологий.

**4 этап.** Коммерциализация новшества (продолжается от момента запуска его в производство до появления на рынке в качестве товара).

Четвертый этап включает стадии:

- Выход на рынок** – показывает период внедрения нового продукта на рынок. Продукт начинает приносить деньги..
- Рост (развитие).** Стадия развития рынка связана с ростом объема продаж продукта на рынке..
- Стабилизация** – означает, что рынок уже насыщен данным продуктом. Объем продаж его достиг какого-то определенного предела и дальнейшего роста объема продаж уже не будет.
- Спад (уменьшение рынка)** – это стадия, на которой происходит спад сбыта продукта.

## Фазы основной деятельности по реализации ИП

### Преинвестиционная (8%)

- преинвестиционные исследования (3%);
- разработка ПСД и подготовка к строительству (5%)

### Инвестиционная (80%)

- проведение торгов и заключение контрактов (20%);
- выполнение СМР (60%)

### Эксплуатационная (12%)

- приемка и запуск объекта;
- выпуск продукции;
- эксплуатация и ремонт оборудования;
- расширение производства;
- закрытие проекта

## **Мероприятия по обеспечению проекта:**

- организационные и правовые;
- кадровые;
- финансовые;
- материально-технические;
- коммерческие (маркетинговые);
- информационные.

**ТЭО** – это комплект документов, обосновывающих целесообразность и экономическую эффективность вложений средств в данный ИП.

### **Цели проведения ТЭО:**

- осуществление социологических исследований о необходимости данного проекта;
- получение налоговых льгот, предусмотренных действующим законодательством;
- подтверждение возможному кредитору финансовой устойчивости и платежеспособности будущего предприятия.

## **Состав документации по ТЭО:**

- 1. Цели инвестиционного проекта;**
- 2. Рынок, мощность и место размещение предприятия;**
- 3. Обеспечение проекта ресурсами;**
- 4. Основные технические решения;**
- 5. Основные строительные решения;**
- 6. Оценка воздействия на окружающую среду;**
- 7. Кадры и социальное развитие;**
- 8. График осуществления проекта;**
- 9. Экономическая оценка и финансовый анализ;**
- 10. Выводы и предложения;**
- 11. Приложения (расчеты, согласования, графический материал).**

## **Технико-экономические и финансовые показатели ТЭО:**

- 1. Мощность предприятия;**
- 2. Стоимость товарной продукции;**
- 3. Общая численность работающих, в т.ч. рабочих;**
- 4. Общая стоимость строительства и стоимость ОПФ;**
- 5. Продолжительность строительства (лет);**
- 6. Удельные капитальные вложения;**
- 7. Себестоимость основных видов продукции;**
- 8. Балансовая и чистая прибыль;**
- 9. Чистая приведенная стоимость проекта (NPV, руб.);**
- 10. Индекс рентабельности (PI);**
- 11. Внутренняя норма рентабельности (IRR, %);**
- 12. Срок окупаемости капитальных вложений (PP, лет);**
- 13. Средняя норма рентабельности (ARR).**

## *2 вопрос.*

# **Бизнес-план инвестиционного проекта**

## Вопросы, реализуемые разработкой бизнес-плана:

- Где мы сейчас находимся? (т.е. текущее состояние бизнеса).
- Куда мы движемся? (желаемое состояние бизнеса).
- Как мы придем туда? (Наиболее эффективный путь достижения желаемого состояния).

## Случаи разработки БП:

- Фирме требуется капитал для дальнейшего развития.
- Открытие нового дела (создание новой фирмы, смена собственника).
- Перепрофилирование фирмы и выбор новых видов деятельности.
- Выход на внешний рынок и привлечение иностранных инвестиций.

# Бизнес - план

Для кого?

Менеджеры

Собственники

Кредиторы и инвесторы

Зачем?

Уяснение идей

Создание команды

Практический анализ

Помощь в получении инвестиций

Оценка возможностей

Установление и отслеживание целей и задач

Определение потребности в инвестициях

Оценка риска и ликвидности

Оценка качества управления

Оценка окупаемости вложений и кредитоспособности

## Преимущества от планирования деятельности фирмы с помощью бизнес-плана:

- Заставляет руководителей заниматься перспективами фирмы;
- Позволяет осуществлять более четкую координацию предпринимаемых усилий по достижению поставленных целей;
- Устанавливает показатели деятельности фирмы, необходимые для последующего контроля;
- Заставляет руководителей четче и конкретнее определить свои цели и пути их достижения;
- Делает фирму более подготовленной к внезапным изменениям рыночных ситуаций (повышает скорость адаптации);
- Демонстрирует обязанности и ответственность всех руководителей фирмы.

## **Ценность бизнес-плана для инв. проекта:**

- **дает возможность определить жизнеспособность проекта в условиях конкуренции;**
- **содержит ориентиры, как должен развиваться проект (предприятие);**
- **служит важным инструментом получения финансовой поддержки от внешних инвесторов.**

## **Примерная структура БП:**

1. **Вводная часть (резюме)**
2. **Особенности и состояние выбранной сферы бизнеса**
3. **Сущность предполагаемого бизнеса**
4. **Ожидаемая квота рынка**
5. **План основной деятельности**
6. **План маркетинга**
7. **Администрирование**
8. **Оценка рисков и страхование**
9. **Финансовый раздел**

## Содержание разделов бизнес-плана

№	Назв. разд.	Содержание раздела
1.	<b>Вводная часть (резюме)</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- общие характеристики бизнеса;</li><li>- наиболее важные положения осн. разделов плана;</li><li>- сфера деятельности и стратегические цели предприятия;</li><li>- стратегия поведения на рынке;</li><li>- объемы предстоящей деятельности;</li><li>- конкурентные преимущества</li></ul>
2.	<b>Особенности и состояние выбранной сферы бизнеса</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- социальная значимость отрасли;</li><li>- продукция и технология производства;</li><li>- обслуживаемый рынок;</li><li>- состояние конкурентной среды;</li><li>- потенциальная прибыльность будущей деятельности</li></ul>
3.	<b>Сущность предполагаемого бизнеса</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- специализация и размеры деятельности фирмы;</li><li>- характеристика финансовой устойчивости, ликвидности, рентабельности, деловой активности;</li><li>- сведения о выпускаемой продукции;</li></ul>
4.	<b>Ожидаемая квота рынка</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- предполагаемый объем продаж;</li><li>- средняя цена реализации;</li><li>- срок прекращения продаж и причины</li></ul>

5.	<b>План основной деятельности</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- описание производственного процесса;</li><li>- схемы производственных потоков;</li><li>- характеристика осн. произв-ных мощностей;</li><li>- перечень СИМ и сроки их поставки;</li><li>- расчет оборудования и трудовых ресурсов;</li><li>- расчет затрат на производство продукции</li></ul>
6.	<b>План маркетинга</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- стратегия маркетинга;</li><li>- привлекательность продукции;</li><li>- ценовая политика;</li><li>- система сбыта;</li><li>- рекламные мероприятия</li></ul>
7.	<b>Администрирование</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- организационно-правовая форма предприятия;</li><li>- организационная структура управления;</li><li>- штатное расписание руководящего состава</li></ul>
8.	<b>Оценка рисков и страхование</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- типы рисков, их источники, время возникновения, возможные потери;</li><li>- меры по предупреждению рисков;</li><li>- программа страхования рисков</li></ul>
9.	<b>Финансовый раздел</b>	<ul style="list-style-type: none"><li>- прогноз объемов реализации;</li><li>- прогноз доходов и расходов (прибылей и убытков);</li><li>- кассовый план («кэш-фло»);</li><li>- прогнозный баланс (балансовый план)</li></ul>

## Документы финансового раздела БП:

- Прогноз расходов и доходов (1 год – помесячно, 2 год – поквартально 3 год и далее – по годам).
- Прогноз потока входящих и исходящих реальных денег (кассовый план или «кэш-фло»).
- Балансовый отчет (прогнозный бухгалтерский баланс).

## *3 вопрос.*

# Оценка жизнеспособности инвестиционного проекта

## **Основные этапы оценки жизнеспособности ИП:**

- анализ фин.-экономической эффективности;
- анализ доходности;
- анализ риска.

## **Информация для анализа жизнеспособности ИП:**

- об его участниках;
- о продукте;
- о предполагаемых к использованию технологиях;
- о социально-экономических и организационных условиях;
- о достоверности ТЭО.

## Затраты, связанные с инвестиционным проектом:

**А) Капитальные (первоначальные)** – расходы на приобретение (изготовление, строительство) зданий, сооружений, машин, оборудования, их установку и отладку, а также первоначальное увеличение норматива ОС;

**Б) Текущие (эксплуатационные)** – расходы, включаемые в себестоимость продукции, создаваемой в результате реализации ИП (ПМЗ, ПТЗ, НР, КЗ)

**Эксплуатационные** и часть капитальных затрат должны покрываться **доходами от реализации проекта**.

Остальная часть **капитальных затрат** покрывается за счет **накопленной прибыли** от будущих денежных поступлений в результате реализации проекта.

## Показатели для анализа эк-кой эффективности ИП:

- чистая приведенная стоимость (*NPV*),
- индекс доходности (рентабельности, *PI*),
- внутренняя норма рентабельности (*IRR*),
- срок окупаемости (*PP*),
- коэффициент эффективности инвестиций (*ARR*),
- точка безубыточности (*ТБ*).

По результатам анализа делается **вывод о жизнеспособности ИП** и выносится решение о его **финансировании**.