

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**

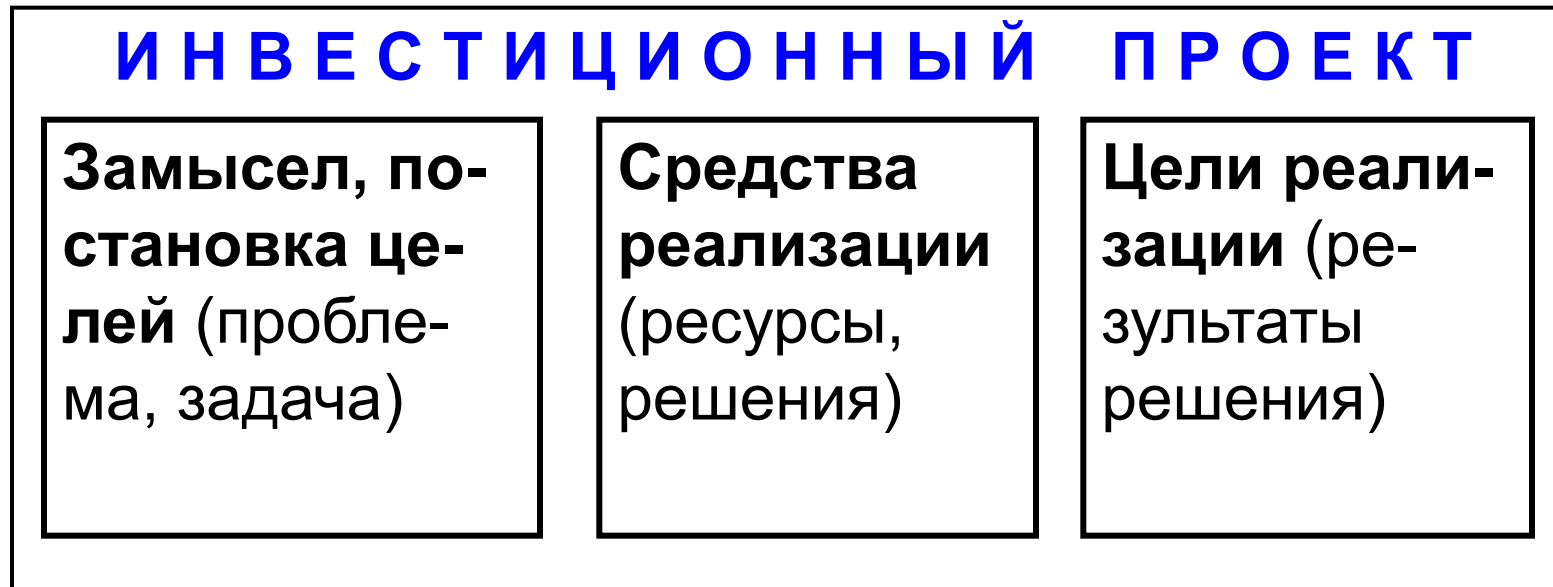
**Информационное
обеспечение**

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



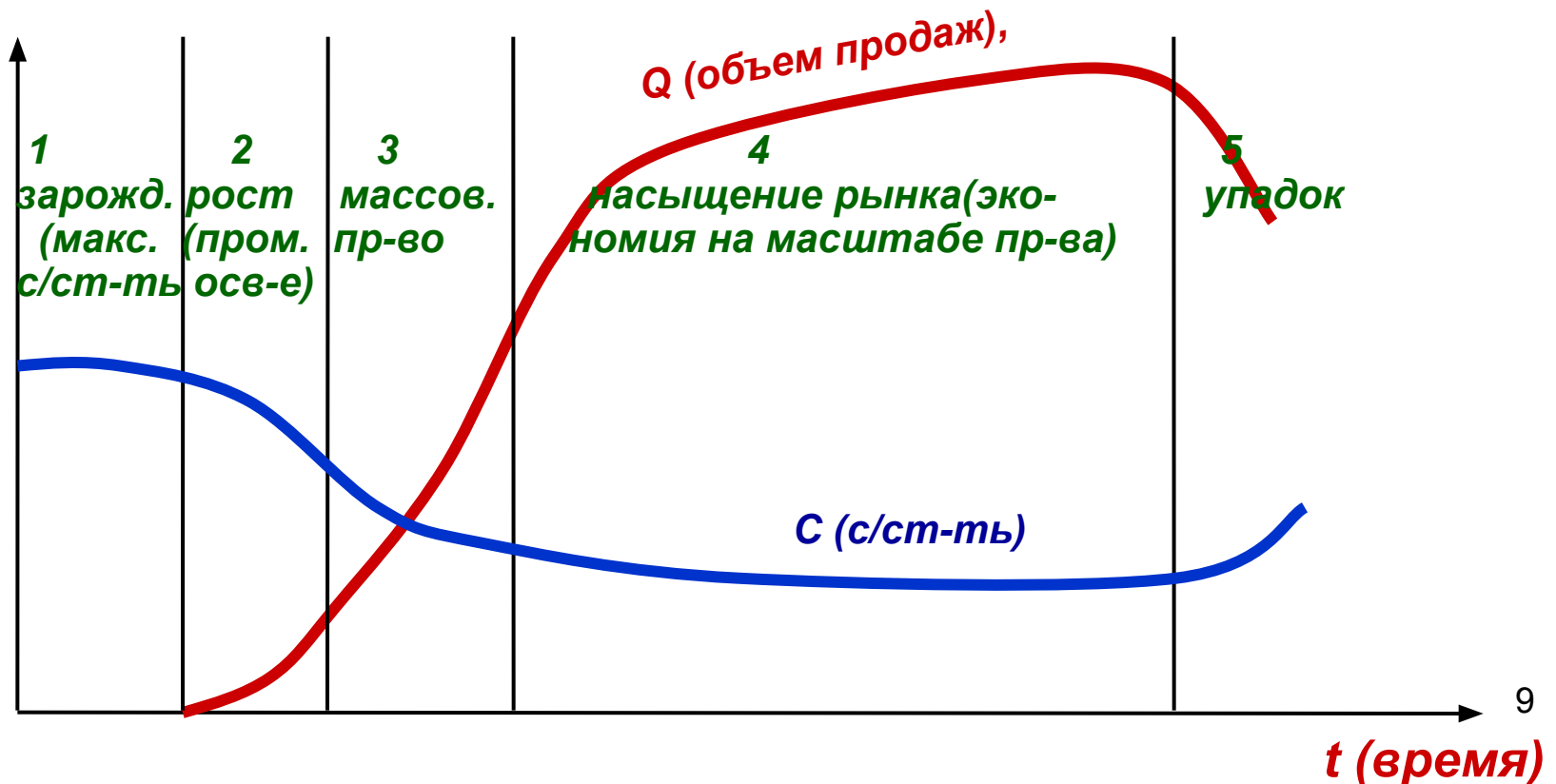
Состояния, через которые проходит ИП, называются его **ФАЗАМИ (этапами, стадиями)**.

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

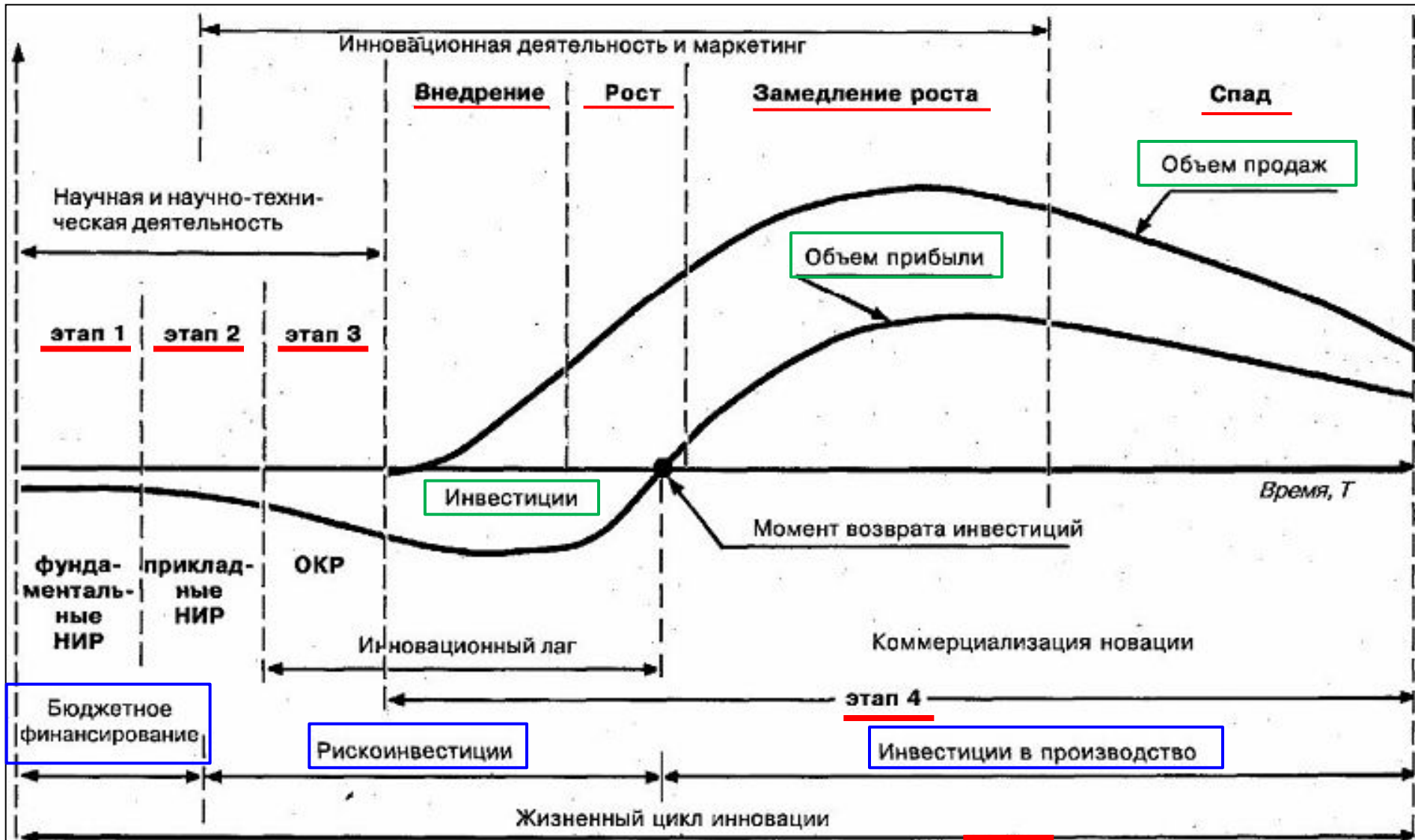
Цель деления ИП на фазы – выявить контрольные точки, во время прохождения которых просматривается необходимая информация и оцениваются возможные направления его развития.

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 продажи его достиг какого-то определенного предела и дальнейшего роста объема продажи 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.	Вводная часть (резюме)	<ul style="list-style-type: none">- общие характеристики бизнеса;- наиболее важные положения осн. разделов плана;- сфера деятельности и стратегические цели предприятия;- стратегия поведения на рынке;- объемы предстоящей деятельности;- конкурентные преимущества
2.	Особенности и состояние выбранной сферы бизнеса	<ul style="list-style-type: none">- социальная значимость отрасли;- продукция и технология производства;- обслуживаемый рынок;- состояние конкурентной среды;- потенциальная прибыльность будущей деятельности
3.	Сущность предполагаемого бизнеса	<ul style="list-style-type: none">- специализация и размеры деятельности фирмы;- характеристика финансовой устойчивости, ликвидности, рентабельности, деловой активности;- сведения о выпускаемой продукции;
4.	Ожидаемая квота рынка	<ul style="list-style-type: none">- предполагаемый объем продаж;- средняя цена реализации;- срок прекращения продаж и причины

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

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**.