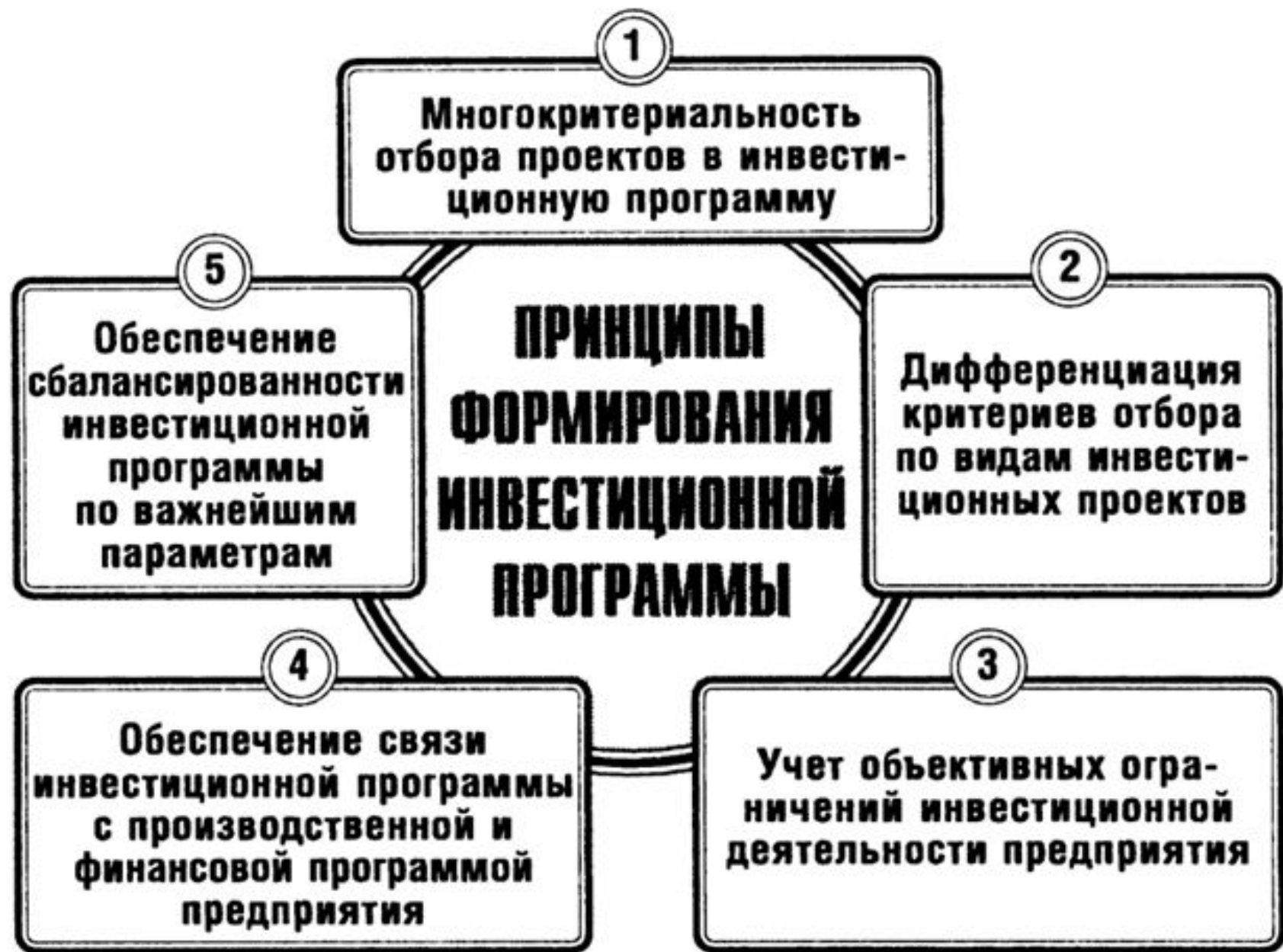


ФОРМИРОВАНИЕ
ПРОГРАММЫ РЕАЛЬНЫХ
ИНВЕСТИЦИЙ



1. Многокритериальность
отбора проектов в
инвестиционную программу.

2. Дифференциация критериев
отбора по видам
инвестиционных проектов.

3. Учет объективных
ограничений инвестиционной
деятельности предприятия.

4. Обеспечение связи
инвестиционной программы с
производственной и
финансовой программой
предприятия.

5. Обеспечение
сбалансированности
инвестиционной программы по
важнейшим параметрам.

Формирование программы
реальных инвестиций
предприятия осуществляется
по следующим основным
этапам:

ЭТАПЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРОГРАММЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

- 1** Выбор главного критерия отбора проектов в инвестиционную программу предприятия
- 2** Дифференциация количественных значений главного критерия отбора по видам инвестиционных проектов для обоснования скрининговых инвестиционных решений
- 3** Построение системы ограничений отбора проектов в инвестиционную программу по избранному главному критерию
- 4** Ранжирование рассматриваемых инвестиционных проектов по главному критерию и системе ограничений
- 5** Формирование инвестиционной программы в условиях ограничений параметров операционной деятельности
- 6** Формирование инвестиционной программы в условиях ограничений средневзвешенной стоимости инвестиционных ресурсов
- 7** Формирование инвестиционной программы в условиях ограничений общего объема инвестиционных ресурсов
- 8** Оценка сформированной инвестиционной программы по уровню доходности, риска и ликвидности

1. Выбор главного критерия отбора проектов в инвестиционную программу предприятия.

2. Дифференциация
количественных значений
главного критерия отбора по
видам инвестиционных проектов
для обоснования скрининговых
инвестиционных решений.

3. Построение системы ограничений отбора проектов в инвестиционную программу по избранному главному критерию.

В качестве основных ограничивающих нормативных показателей устанавливаются обычно следующие:

- один из альтернативных показателей эффективности проекта (например, при главном критериальном показателе — чистый приведенный доход, ограничивающими показателями эффективности могут быть избраны: минимальная внутренняя ставка доходности или максимальный дисконтированный период окупаемости проекта);
- максимально допустимый уровень общего риска проекта;
- максимально допустимый период или минимальный коэффициент ликвидности инвестиций.

В качестве вспомогательных ограничивающих нормативных показателей могут быть использованы следующие:

- уровень готовности инвестиционного проекта к реализации (наличие завершеного бизнес-плана; завершенность проектных работ; апробированность схем финансирования проекта и т.п.); 4
- предполагаемый период осуществления инвестиционной стадии проекта (до его выхода на эксплуатационную стадию и начала формирования возвратного денежного потока);
- уровень реализуемости проекта (по экономическим, технико-технологическим, экономическим и другим параметрам);
- инновационный уровень проекта (его соответствие последним достижениям технологического прогресса);
- возможность диверсификации риска инвестиционной программы предприятия за счет отраслевой или региональной направленности проекта;
- синхронность формирования предусматриваемых денежных потоков по реализации инвестиционного проекта и его финансированию из различных источников;
- возможность отсрочки реализации инвестиционного проекта без существенного ущерба для реализации стратегических целей развития предприятия.

4. Ранжирование
рассматриваемых
инвестиционных проектов по
главному критерию и системе
ограничений.

Процесс такого ранжирования состоит из нескольких этапов.

На первом этапе инвестиционные проекты после соответствующей скрининговой очистки ранжируются по избранному главному критерию их отбора в инвестиционную программу предприятия

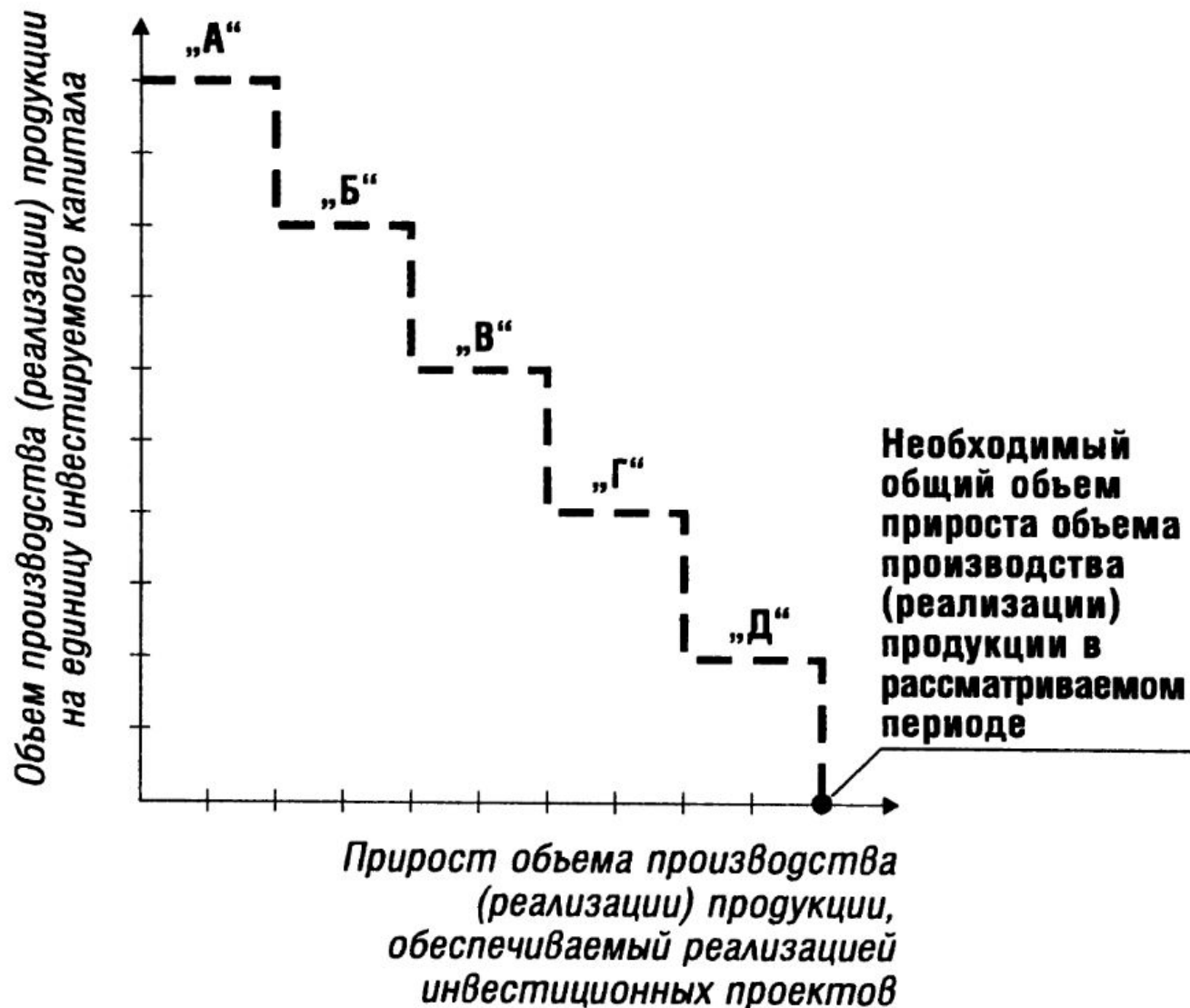
На втором этапе
инвестиционные проекты,
намечаемые к включению в
программу реальных инвестиций
предприятия ранжируются по
каждому из показателей,
включенных в систему
ограничений их отбора

На третьем этапе путем задания конкретной значимости каждого ограничения для инвестиционной деятельности предприятия отдельные ранговые значения инвестиционных проектов интегрируются в единый ранговый их показатель по всей системе ограничений.

На четвертом этапе
ранжирование отдельных
инвестиционных проектов по
избранному главному критерию
уточняется с учетом
интегрального рангового их
значения по системе
ограничений.

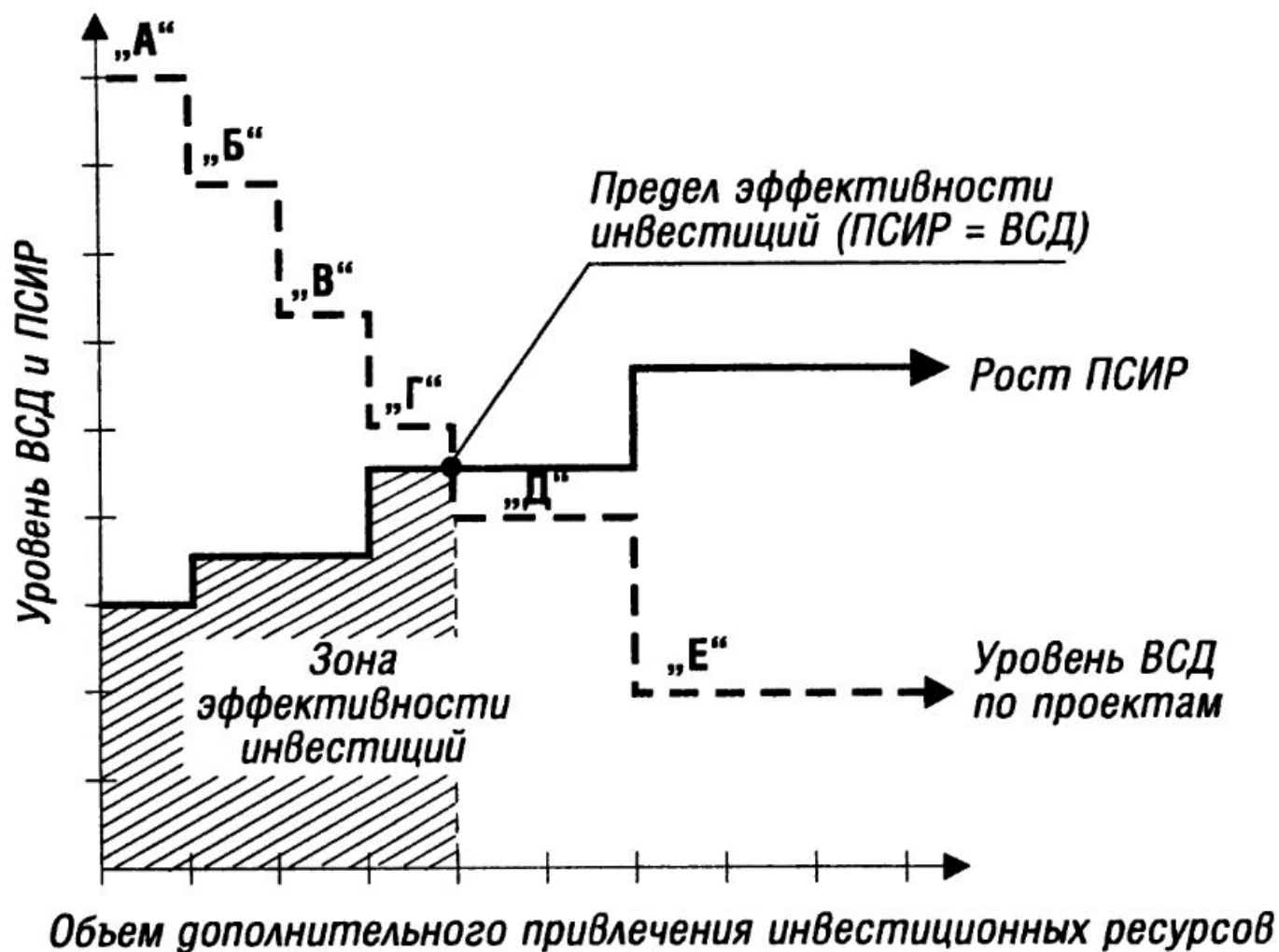
5. формирование
инвестиционной программы в
условиях ограничений
параметров операционной
деятельности.

Модель формирования инвестиционной программы предприятия



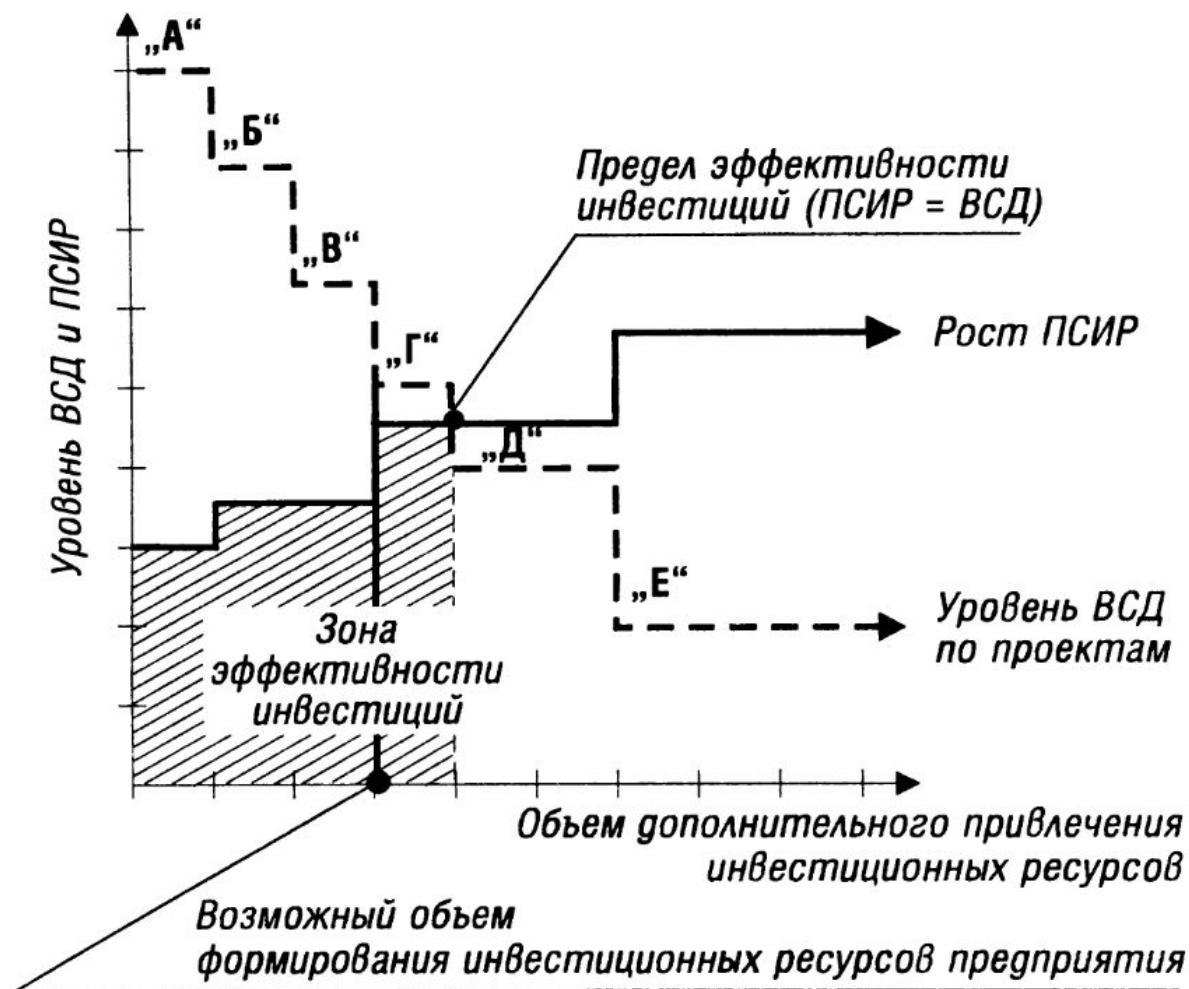
6. Формирование
инвестиционной программы в
условиях ограничений
средневзвешенной стоимости
инвестиционных ресурсов.

Модель формирования инвестиционной программы в условиях ограничений средневзвешенной стоимости инвестиционных ресурсов



7. Формирование
инвестиционной программы в
условиях ограничений общего
объема инвестиционных
ресурсов.

Модель формирования инвестиционной программы предприятия в условиях ограничений общего объема инвестиционных ресурсов



8. Оценка сформированной инвестиционной программы по уровню доходности, риска и ликвидности.