

Лекция 7

Инвестиционный проект и
его оценка

Понятие проекта и проектного цикла

Проект – специальным образом оформленное предложение об изменении деятельности предприятия, преследующее определенную цель

Различают:

- тактические проекты - изменение объемов выпускаемой продукции, повышение качества продукции, модернизация оборудования
- стратегические - изменение формы собственности, кардинальное изменение характера производства

Этапы проектного цикла

- формулировка проекта: анализ текущего состояния предприятия, определение наиболее приоритетных направлений дальнейшего развития, бизнес идея
- экспертиза проекта с помощью авторитетной консалтинговой фирмы
- осуществление проекта - реальное развитие бизнес-идеи
- оценка результатов – степень фактического выполнения проекта

Разработка и анализ проекта

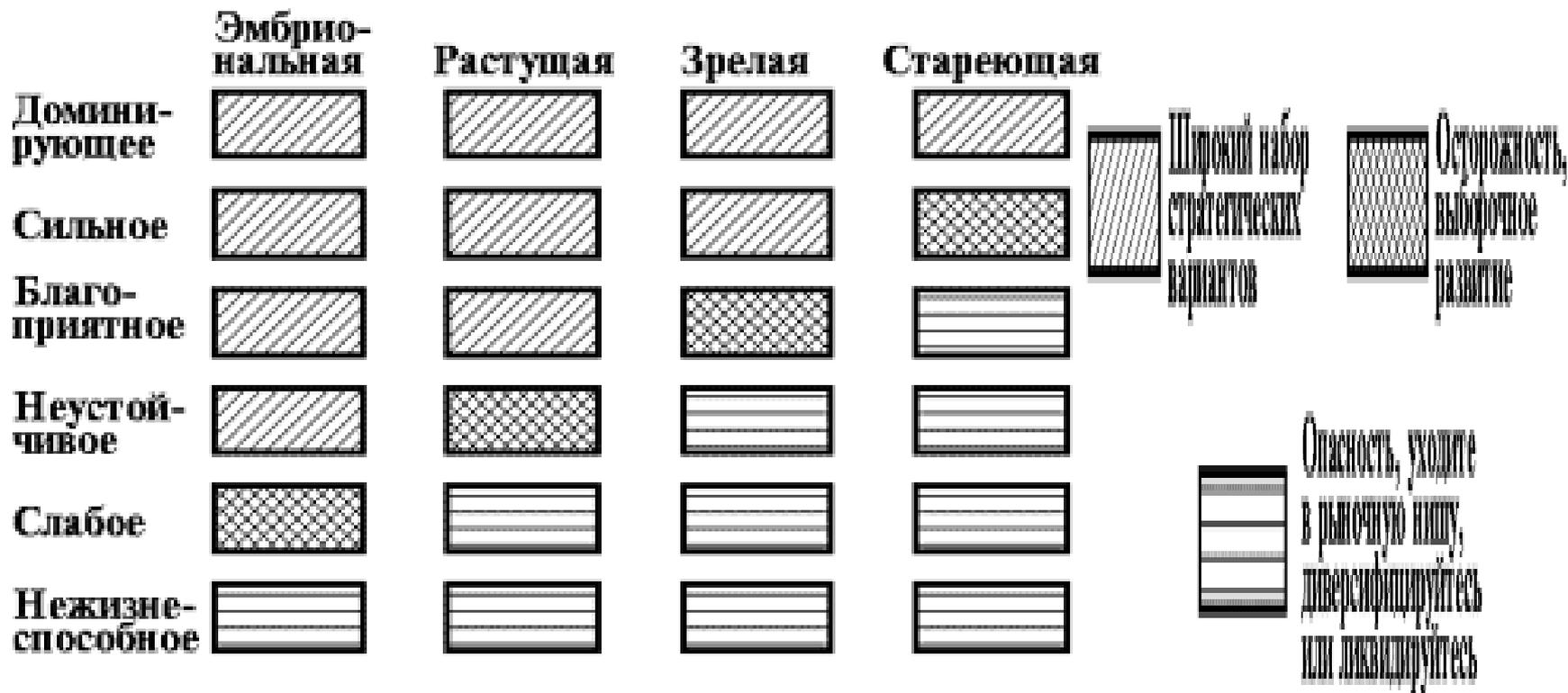
Критерии анализа:

- уровень зрелости отрасли - определение одного из четырех состояний компании: эмбриональное, растущее, зрелость и старение
- конкурентоспособность предприятия – определение одного из шести состояний предприятия: доминирующее, сильное, благоприятное, неустойчивое, слабое, нежизнеспособное

esofia@tpu.ru

55-73-88

Матрица жизненного цикла предприятия – в какой «клетке» находится предприятие?



Оценка инвестиционных проектов. Стандарт ЮНИДО, МБ

1. выполнимость проекта:

- *коммерческая* - анализ потребителей и конкурентов, выделение КФУ, сравнение с конкурентами: «лучше», «хуже» или одинаково
- *техническая* (экологическая) - определение наиболее подходящих технологий (стандартных и не ориентированных на импортное оборудование и сырье), анализ доступности и стоимости ресурсов
- *финансовая*: анализ финансового состояния предприятия в течение трех - пяти предыдущих лет работы

Оценка инвестиционных проектов. Стандарт ЮНИДО, МБ - 2

- *экономическая* - оценка влияния вклада проекта в увеличение богатства государства (нации): приток или экономия твердой валюты, увеличение продуктов на местном рынке, создание рабочих мест, развитие регионов
- *институциональная* – оценка организационной, правовой, политической и административной обстановки

Оценка инвестиционных проектов. Стандарт ЮНИДО, МБ - 3

2. Анализ рисков - учет всех изменений, положительных и отрицательных:

- выбор наиболее неопределенных параметров
- анализ эффективности для предельных значений каждого параметра
- представление трех сценариев:
 - базового
 - пессимистического
 - оптимистического (необязательно)

Оценка инвестиционных проектов. ФЦП

количественно определенный результат по каждому инвестиционному проекту фиксируется в виде:

- достигнутых мощностей производства
- показателей технического качества выпускаемой продукции
- социально значимых показателей (количество дополнительных рабочих мест, улучшение условий труда, снижение экологической нагрузки)
- технико-экономических показателей производства (снижение энергопотребления, повышение доли выхода годных изделий)
- расширения объема экспортных поставок размера поступлений в бюджет в виде налогов

Оценка инвестиционных проектов. ФЦП - 2

Показатели **экономической** эффективности:

- чистый дисконтированный доход
- налоги в бюджет и внебюджетные фонды
- срок окупаемости инвестиций (бюджетных и внебюджетных) за счет чистой прибыли и амортизации
- бюджетный эффект
- индекс доходности (рентабельность)
 - для всех инвестиций
 - для бюджетных ассигнований
- уровень безубыточности (норма - 0,7)

Оценка инвестиционных проектов. ФЦП – 4

Показатели **социальной** эффективности:

- количество создаваемых рабочих мест
- существенное повышение технологического уровня
- снижение трудовых затрат
- улучшение условий труда

Показатели **экологической** эффективности:

- разработка и освоение экологически чистых технологий



Основы теории структуры капитала

Стоимость денежного капитала фирмы представляет собой средневзвешенную величину двух факторов:

- цены каждого из источников капитала, т. е. той доходности, которой требует владелец средств за право их использования
- доли каждой разновидности средств в общей сумме капитала



Стоимость инвестиционных ресурсов

- *Средневзвешенная стоимость капитала WACC* - уровень доходности всех инвесторов, сравнимый с альтернативными вложениями и уровнем риска
- *Маржинальная стоимость капитала* - изменение прибыли инвесторов с учетом новых инвестиций
- *Стоимость отдельных элементов капитала*
 - заемного - эффективной процентной ставке по вновь привлеченным кредитам, скорректированной на величину начисленных налогов
 - вновь привлекаемого - эмиссии ценных бумаг