

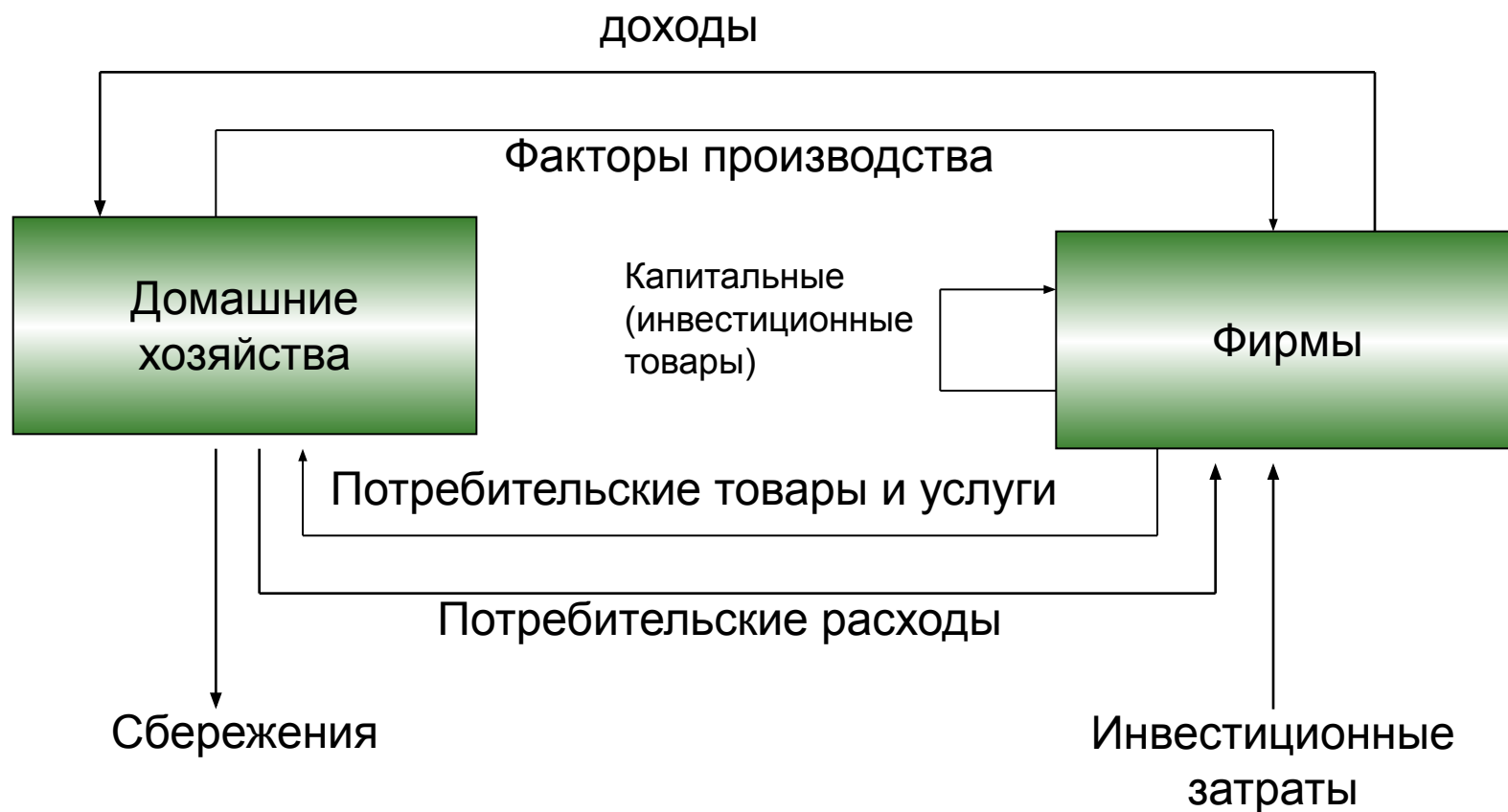
---

# Инвестиции и бизнес-планирование

основные понятия;  
технологии погашения финансовых дефицитов,  
бизнес-планирование,  
государственное регулирование

---

# Инвестиции = сбережения

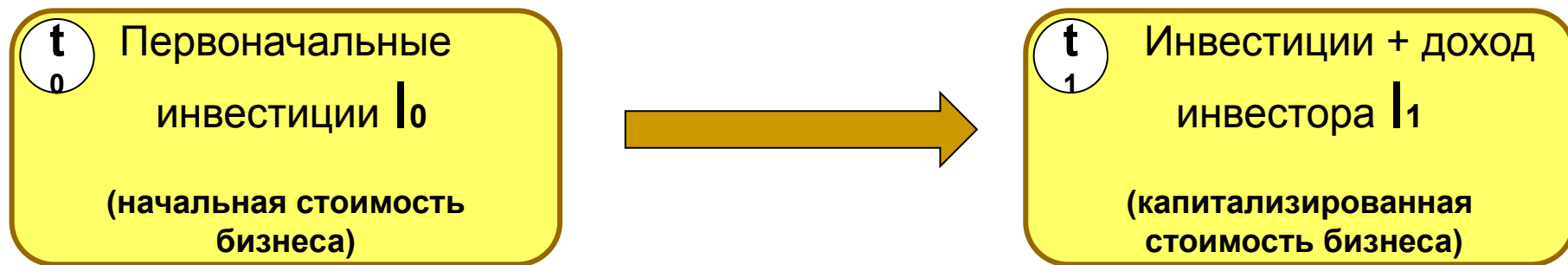


---

# Факторы перетекания сбережений в инвестиции

- Рост доходов населения, предприятий, государства;
  - Снижение инфляции;
  - Отложенный спрос;
  - Снижение рисков инвестирования.
-

# Формирование инвестиционной привлекательности бизнеса



$$\text{Инвестиционная привлекательность} = \frac{I_1}{I_0}$$

---

## Классификация инвесторов

- Тип А – инвестор, приобретающий акции в расчете получить дивиденды;
  - Тип Б – инвестор, приобретающий акции или бизнес с целью дальнейшей продажи;
  - Тип В – инвестор, приобретающий бизнес с целью стратегического контроля бизнеса и извлечения прибыли;
-

# Внешние и внутренние факторы инвестиционной привлекательности

## Внешние факторы

- Инвестиционный климат в регионе;
- Конъюнктура рынка;
- Состояние деловой среды;
- Уровень рисков;

*Опосредованное влияние и учет*

## Внутренние факторы

- Маркетинг и продажи;
- Бизнес-процессы;
- Персонал;
- Финансы и финансовый менеджмент;

*Непосредственное управление*

---

## Внутренние факторы привлекательности.

### *Маркетинг и продажи*

- Емкость рынка (в т.ч. свободная емкость);
  - Этап жизненного цикла товара;
  - Сегментация рынка и уровень рыночной трансформации;
  - Уровень конкуренции на рынке и наличие уникальных достоинств товара;
  - Вопросы ценообразования и позиционирования;
-

---

## Внутренние факторы привлекательности.

### *Бизнес-процессы*

- Длительность производственного цикла;
  - Частота инновационных обновлений;
  - Эффективность логистических операций;
  - Уровень механизации и автоматизации;
  - Ресурсная емкость бизнеса;
-



---

# Внутренние факторы привлекательности.

## *Персонал*

- Производительность труда;
  - Эффективность организационной структуры;
  - Конкурентоспособность бизнеса на рынке труда;
  - Текучесть кадров;
  - Квалификация персонала и методы ее повышения;
-

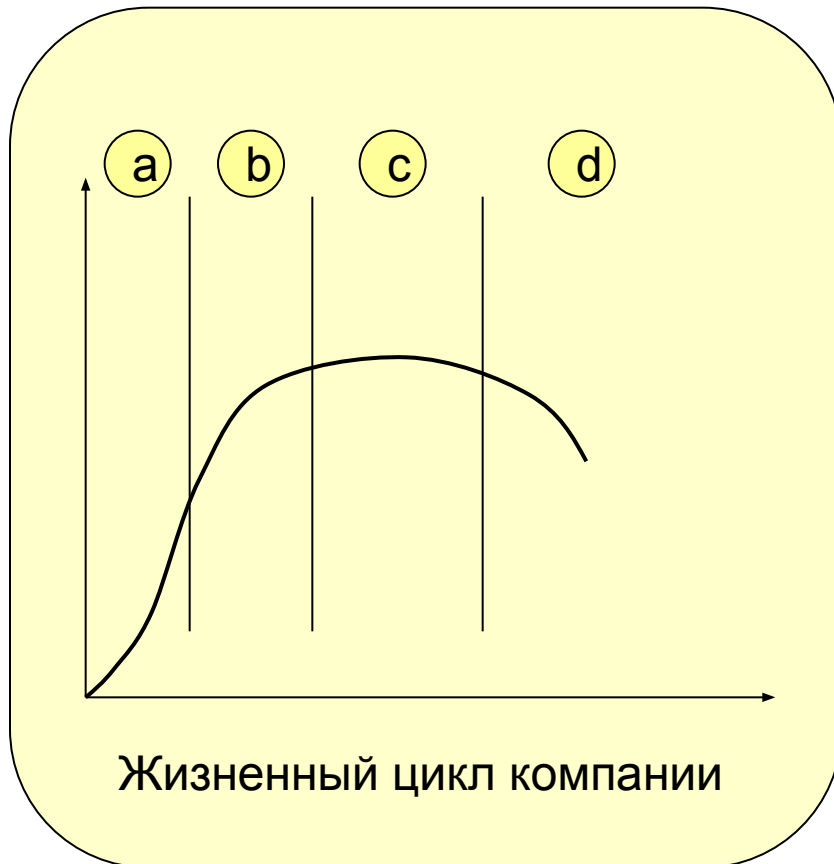
---

## Внутренние факторы привлекательности.

### *Финансы и финансовый менеджмент*

- Финансовое состояние и качество финансового менеджмента;
  - Эмиссионная и дивидендная политики;
  - Инвестиционные инициативы (качество планирования и реализации);
  - Бюджетирование и управленческий учет;
-

# Реальные инвестиции



- a Инвестиции в товар
- b Инвестиции в организацию бизнеса  
Инвестиции в диверсификацию бизнеса
- c и поддержание потребительского спроса  
Инвестиции
- d в реструктуризацию бизнеса

---

# Типичная структура бизнес-плана

- Титульный лист;
  - Резюме проекта;
  - Описание отрасли;
  - План маркетинга и продаж;
  - Производственный план;
  - Организационный план;
  - Финансовый план;
  - Приложения.
-

---

# План маркетинга

- Позиционирование товара и его целевые сегменты;
  - Емкость рынка и ее динамика;
  - Жизненный цикл товара и его современная стадия;
  - География и объемы продаж;
  - Ценовая и дисконтная политика;
  - Способы продвижения товара и стимулирования продаж;
  - Анализ конкурентов;
-

---

# Финансовый план

- Формирование выручки;
  - Определение затрат (инвестиционные, переменные, постоянные);
  - Расчет прибыли и убытков проекта;
  - Формирование движения денежных средств;
  - Анализ окупаемости с применением дисконтирования;
  - Анализ чувствительности проекта;
  - Оценка влияния государственных преференций на результаты проекта;
  - Социальный и бюджетный эффекты.
-

## Простой срок окупаемости (РВР)

$$PBP = \frac{\sum_{t=0}^n (C_0)_t}{\sum_{t=0}^n CF_t}$$

где  $CF_t$  – финансовый итог в году  $t$  без учета первоначальных инвестиций (если они приходятся на этот год)

$(C_0)_t$  – первоначальные инвестиции в году  $t$

# Дисконтированный срок окупаемости (DPBP)

$$DPBP = \frac{\sum_{t=0}^n (C_0)_t * \alpha_t}{\sum_{t=0}^n CF_t * \alpha_t}$$

где  $CF_t$  – финансовый итог в году  $t$  без учета первоначальных инвестиций (если они приходятся на этот год)

$(C_0)_t$  – первоначальные инвестиции в году  $t$

$\alpha_t$  – коэффициент дисконтирования



---

Наиболее общепринятой моделью оценки дисконтной ставки является так называемая «модель оценки капитальных активов» (*Capital Assets Pricing Model – CAPM*)

- Текущей доходности безрисковых активов
  - Надбавки за страновые риски
  - Надбавки за отраслевые риски
  - Надбавки за корпоративные риски
-

## Таблица оценки надбавок за «отклонение за идеала» (корпоративные риски)

Вид корпоративного риска	Интервал значений
Качество управления компанией	0-5%
Размер компании	0-5%
Финансовая структура	0-5%
Товарная/территориальная диверсификация	0-5%
Диверсификация клиентуры	0-5%
Прибыли: нормы и ретроспективная прогнозируемость	0-5%
Прочие риски	0-5%

## Пример расчета дисконтной ставки

Фактор	Значение	Комментарии
Доходность суверенных еврооблигаций	14,5%	Берется из периодических изданий (электронных или бумажных) на момент определения дисконтной ставки
Качество управления компанией	2,0%	Компания не зависит от одной ключевой фигуры, качество информационной системы выше среднего
Размер компании	0,0%	Крупная компания – один из трех лидеров рынка
Финансовая структура	4,0%	Задолженность компании слишком велика (вдвое выше среднеотраслевого уровня)
Товарная/территориальная диверсификация	2,0%	Компания реализует единственный вид продукции, но имеет выход как на внутренний, так и на внешний рынки
Диверсификация клиентуры	4,0%	В прошлом году на пять наиболее крупных потребителей продукции компании приходилось 80% объема продаж (на самого крупного – 35%)
Прибыли: нормы и ретроспективная прогнозируемость	1,5%	Информационная система отслеживает информацию о прошлой деятельности компании за прошедшие четыре года (с меньшей надежностью – за шесть лет)
Прочие риски	1,0%	Некоторые сложности во взаимоотношениях с местными властями
<b>Итого</b>	<b>29,0%</b>	

# Индекс рентабельности (PI)

$$PI = \frac{\sum_{t=0}^n CF_t * \alpha_t}{\sum_{t=0}^n (C_0)_t * \alpha_t}$$

где  $CF_t$  – финансовый итог в году  $t$ , подсчитанный без первоначальных инвестиций (если они приходятся на этот год)

$(C_0)_t$  – первоначальные инвестиции в году  $t$

$\alpha_t$  – коэффициент дисконтирования