



**Факультет
инновационно-
технологическо
го
бизнеса**

**Академия народного хозяйства при
Правительстве РФ**

**Яшин Виктор
Геннальевич**

Анализ эффективности инвестиционных проектов

Яшин Виктор Геннадьевич 564-84-68, yv103@ya.ru

Если вы используете расчёты, то не обязательно достигнете вершин, но зато не погрузитесь в безумие.

*Уоррен Баффетт, самый успешный инвестор в мире,
известный под прозвищем Оракул из Омахи*



Целью курса является формирование у слушателей профессиональных компетентностей, необходимых для проведения бизнес-планирования, бизнес-анализа инновационных и инвестиционных проектов с применением специализированного аналитического программного обеспечения системы «Project Expert» в интересах повышения эффективности решений, принимаемых для успешной реализации проектов.

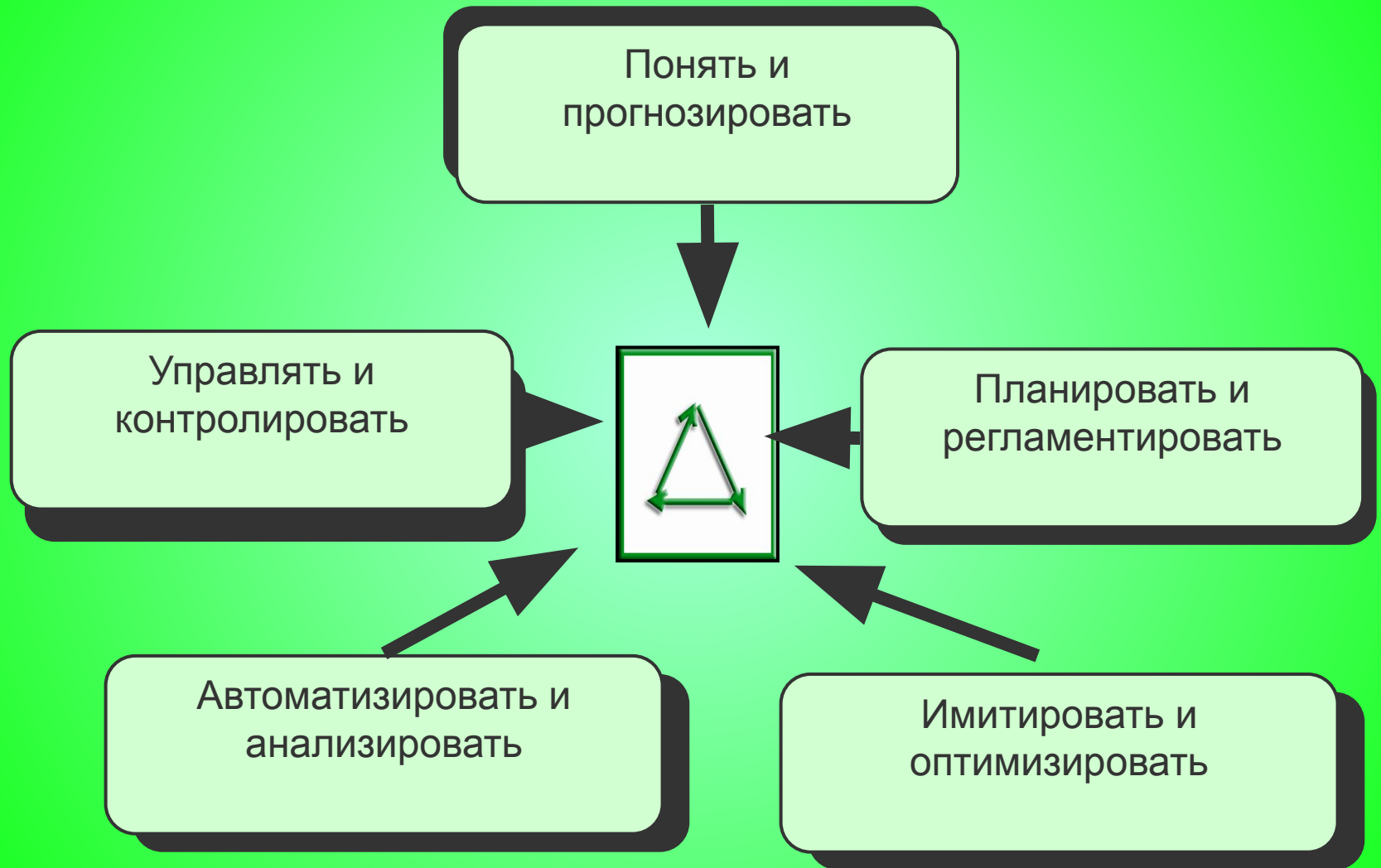
Практическое знакомство

- с инструментами финансового моделирования проектов,
- структурой финансовой отчетности,
- методами комплексного анализа проектов,
- разработки стратегии финансирования,
- подходами к оценке финансовых моделей инновационных проектов

Определение модели

- Модель (в широком понимании) — образ или прообраз какого-либо объекта или системы объектов, используемый при определённых условиях в качестве их "заместителя" или "представителя".
- МОДЕЛЬ [model] (в том смысле, как этот термин применяется в экономико-математическом словаре) - логическое или математическое описание компонентов и функций, отображающих существенные свойства моделируемого объекта или процесса

Модели позволяют



Прогнозировать

*Видение без действий – это мечта.
Действия без видения – это кошмар.
Японская поговорка.*

Понять

*Риск приходит от незнания
того, что ты делаешь.
Никогда не инвестируйте в
бизнес, который вы не
понимаете.*

Уоррен Баффетт, самый успешный инвестор в мире, известный под прозвищем Оракул из Омахи



Финансовое моделирование

— возможность эффективного анализа сложных и неопределенных ситуаций, связанных с принятием стратегических решений, инструмент финансистов, который позволяет рассмотреть большое число вариантов в предположении «Что будет, если?» и прожить их без потери вложенных средств.

Эффективность любого, а тем более инновационного бизнеса определяется способностью генерировать денежный поток

Финансовая модель проектов, компании

- позволяет симитировать денежные потоки планируемой деятельности и оценить будущее финансовое состояние компании
- показывает, откуда будут браться и на что тратиться финансовые ресурсы компании, привлекаемое финансирование
- выступает основой для анализа рисков и выстраивания системы риск-менеджмента компании
- обеспечивает непрерывную аналитическую работу: позволяет оперативно корректировать и вести пересчет возможных вариантов проекта, сценариев развития бизнеса
- существенно экономит время, позволяя избежать рассмотрения неприемлемых вариантов и быстро принять решение о прекращении неперспективных инвестиционных проектов.

КОГДА ЭФФЕКТИВНА РАЗРАБОТКА ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ?

- **оценка инвестиционных проектов, формирование и пересмотр инвестиционной программы,**
- начало нового бизнеса,
- реализация программы модернизации,
- **оценка и управление рисками,**
- прогнозирование денежных потоков и динамики **финансового состояния** компании,
- проведение финансовых **расчетов бизнес плана,**
- определение оптимальных вариантов **финансирования,** его объемов и структуры,
- постановка регулярного **бизнес планирования** и процесса принятия **инвестиционных решений,**
- моделирование и оценка различных сценариев дальнейшего развития бизнеса.

ФИНАНСОВОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ

- сбор и анализ исходных данных для финансовой модели
- выделение ключевых факторов (драйверов модели)
- разработка имитационной модели денежных потоков проекта и компании
- создание и сравнение моделей альтернативных сценариев, вариантов инвестиционных проектов
- расчет инвестиционных и финансовых показателей, предоставление рекомендаций по их применению
- количественная оценка рисков
- анализ проекта с позиции всех участников: инициаторов, кредиторов, инвесторов, включая оценку выхода из проекта
- выделение и анализ цепочек стоимости – для повышения **операционной эффективности**, оценка влияния инвестиционных проектов на стоимость компании
- подготовка всех необходимых отчетов и экспертных заключений по результатам моделирования

Что в итоге?

- Ускорение сроков принятия инвестиционных решений за счет отказа от рассмотрения заведомо неприемлемых вариантов
- Выработка единого подхода к разработке, оценке и отбору проектов, что особенно важно для крупных и крупнейших компаний
- Формирование инвестиционной программы в рамках бюджетных ограничений: снижение рисков недофинансирования, использование портфельного эффекта, создаваемого проектами
- Учет результатов уже осуществленных инвестиционных проектов
- Прозрачный инвестиционный бюджет и эффективный инвестиционный процесс, обеспечивающий создание конкурентных преимуществ компании

Увеличивается ли
вероятность
успеха?



Если вы используете расчёты, то не обязательно достигнете вершин, но зато не погрузитесь в безумие.

Уоррен Баффетт, самый успешный инвестор в мире, известный под прозвищем Оракул из Омахи



«Истина должна быть пережита тобой, а не преподана»

**Тот руководитель,
который не учится в течение всей жизни,
неизбежно проигрывает**

Почему РЕ?

1) Страна

2) Стандарт

3) Цена

4) Пробная (trial) версия

5) Выбор компаний

6) Открытость-закрытость

7) Функционал (множество решаемых с его помощью задач бизнеса)

Страна

- 1) Язык**
- 2) Доступность компании**
- 3) Сопровождение**
- 4) Учет особенностей Российского законодательства**

Стандарт

- 1) Стандарт инвестиционного проектирования**
 - 2) для стран СНГ и Балтии**
 - 3) Стандарт UNIDO**
- 4) Международный стандарт финансовой отчетности**
- 5) Стандарт для многих известных российских компаний**

Цена

- 1) Широкий диапазон предложений различных версий по различным ценам
- 2) Приемлемая для малых компаний и физических лиц
- 3) Скидки для определенных компаний

Сравнение компьютерных аналитических систем

Наименование показателей	Comfar	Prop Spin	Alt-Invest	Project Expert
Открытость	-	+	+	- +
Соответствие стандартам	UNIDO	+	+	UNIDO
Учет налогообложения	-	Слабо	+	В динамике
Валюта	Местная и 2 иностр	1	2	2 из списка
Анализ чувствительности	+	+	+	+
Сравнение вариантов	-	+	+	+
Статистический анализ	-	+	-	+
Анализ эффективности по подразделениям	-	-	+	+
Финансовый анализ	Ограничен	-	+	+
Язык отчета	Англ.	Англ.	Рус или Англ.	Из списка
Экспорт, импорт	-	-	Весь, соответствующий Excel Office	Очень широкие возможности
Цена	\$4400	\$800	\$475-880	\$100-3000

Пробная (trial) версия

- 1) Минимальные ограничения**
- 2) При творческом подходе можно использовать для Реальных проектов**
- 3) Снижение финансовых рисков (не понравилась пробная версия – не покупаешь коммерческую)**

Выбор российских компаний

Пользователями Project Expert являются свыше 5000 организаций,

среди которых государственные учреждения (Минэкономразвития РФ, ФКЦБ РФ),

банки (Сбербанк РФ, Автобанк, Внешэкономбанк), консалтинговые компании и предприятия различных сфер бизнеса («Норильский никель», «Лукойл», «Объединенная металлургическая компания», «АвтоВАЗ», Каро-Фильм, «Гражданские самолеты Сухого», «Донской Табак»).



Открытость-закрытость

- 1) Закрытость основных модулей не допускает ошибок при низкой квалификации разработчика модели**
- 2) Возможность доработки как в Excel**
- 3) Высокая степень автоматизации**

**Функционал (множество решаемых
с его помощью задач бизнеса)**



знать основные информационные системы анализа инновационных и инвестиционных проектов, возможности аналитической системы Project Expert (АС РЕ) по анализу эффективности инновационных и инвестиционных проектов, способы анализа инновационных и инвестиционных проектов, критерии эффективности проекта;

иметь представление о видах анализа и их роли в управлении проектами, качественных и количественных методах анализа инновационных и инвестиционных проектах, об основных показателях финансовой эффективности проектов;

понимать сущность и задачи финансовой стратегии управления проектами, основные принципы управления денежными средствами проектов, принципы оптимизации стратегии финансирования через привлечение и акционерного капитала и заемных средств;

владеть навыками анализа эффективности инновационных и инвестиционных проектов с использованием возможностей аналитической системы Project Expert и принятия взвешенных управленческих решений при реализации инвестиционного проекта.



Две формы сдачи зачета

Защита результатов итоговой работы «Анализ инновационных и инвестиционных проектов» (на материалах организации слушателя);

**Тест и решение 2 интеллектуальных заданий.
При условии выбора второго варианта зачета слушатель должен в обязательном порядке выполнить внеаудиторное практическое задание.**



сумел правильно сформулировать и внести в аналитическую систему исходные данные для анализа проекта по материалам своей организации;

проанализировал варианты привлечения инвестиций и подобрал оптимальный с различных точек зрения (доходности, устойчивости проекта, минимизации рисков и т.п.);

провел комплексный анализ проекта;

подготовил итоговый документ (бизнес-план или экспертное заключение).



слушатель выполнил внеаудиторное практическое задание и одно из 3 условий:

ответил правильно не менее, чем на 70% вопросов теста, с использованием программных компьютерных систем правильно решил одно интеллектуальное задание;

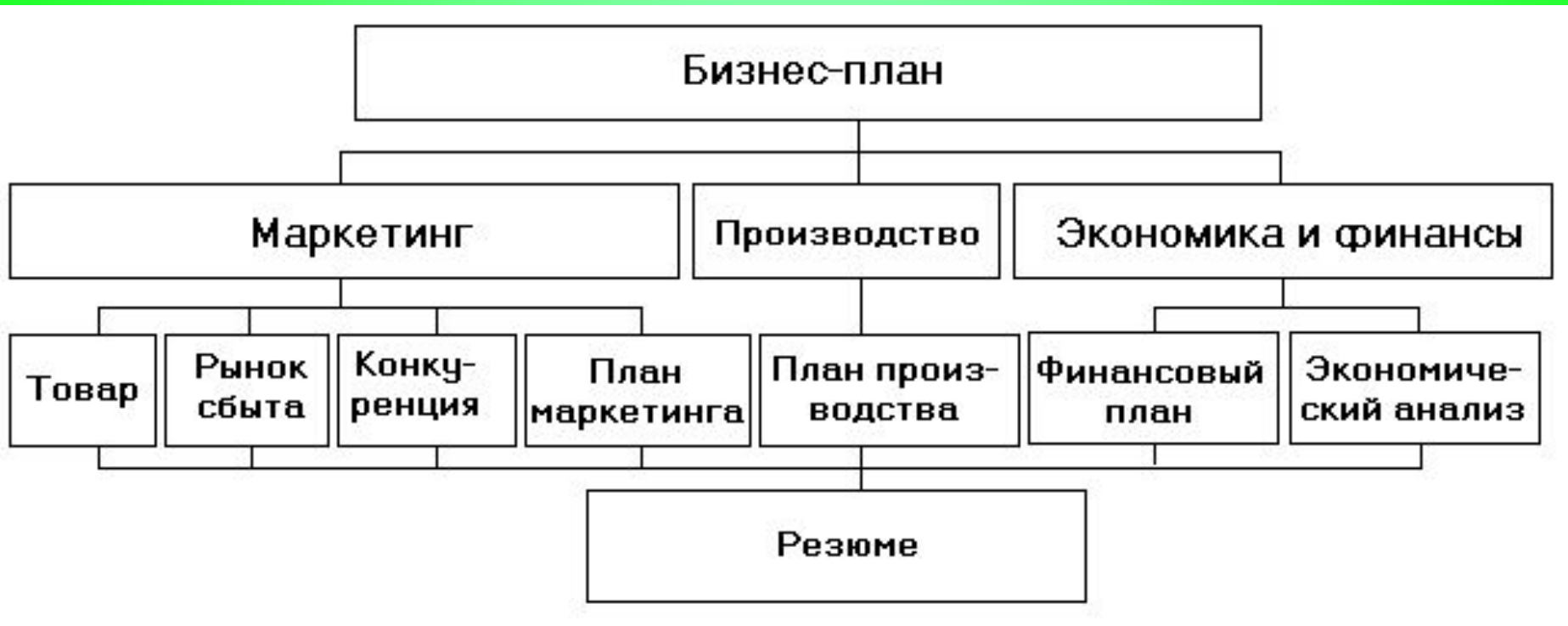
с использованием программных компьютерных систем правильно решил 2 интеллектуальных практических задания;

предложил не менее 2 оригинальных вариантов решения одного интеллектуального задания

Порядок разработки инвестиционного проекта



Обобщенная структура бизнес-плана



Детализированная структура бизнес-плана

№ п/п	Наименование раздела	Состав раздела
1	Резюме	Результаты и выводы по проекту. Новизна технологии. Новизна продукции. Сведения об объеме продаж, выручке, затратах, прибыли. Срок возврата кредитов.
2	Исходные данные и характеристики	Функциональные особенности, местоположение, условия использования территории.
3	Прогноз конъюнктуры рынка	Современное состояние и тенденции макроэкономических процессов в инвестиционной сфере.
4	Стратегия маркетинга	Маркетинговая ситуация, программа осуществления стратегии. Потенциальные потребители. Рыночная конъюнктура. Цены. Каналы сбыта. Реклама. Прогноз новой продукции. Ценообразование. Ценовые показатели.
5	Конкуренция	Потенциальные конкуренты: оценка объема их продаж, доходов, перспектив внедрения моделей управления, основных социально-экономических характеристик , уровня качества и дизайна их продукции, политики цен конкурентов.
6	Товар (услуга)	Описание продукта (услуги): потребительские свойства товара, отличие от товаров конкурентов, степень защищенности патентами, прогноз цен и затрат на производство, организацию сервиса.

7	Определение затрат	Производственный процесс (его описание). Перечень базовых операций по обработке, сборке и т.д., поставка сырья, материалов, комплектующих изделий с полным перечнем условий (по цене, количеству, качеству). Оборудование, здания, сооружения. Трудовые ресурсы. Затраты на производство продукции.
8	Организация работ и финансирования	Блоки и этапы программ. Организация работы. Установление форм собственности. Виды и источники финансирования. Определение величины и источников получения средств. Обоснование полного возврата средств и получения доходов.
9	Рынок сбыта	Положение дел в отрасли. Потенциальные потребители. Рыночная конъюнктура.
10	Определение доходов	Виды производства, себестоимость работ (услуг), условия ценообразования, налогообложения, получение валового и чистого дохода с учетом дисконтирования и индекса инфляции.
11	Финансовый план	Прогноз объемов реализации. Агрегированный (укрупненный) баланс. Таблица доходов и расходов. Баланс движения денежных средств.
12	Оценка экономической, коммерческой и социальной эффективности	Расчетные показатели и их интерпретация: сроки окупаемости затрат, рентабельность инвестиций, точка безубыточности проекта и др.
13	Страхование коммерческого риска	Типы риска, условия их возникновения, возможный ущерб, Возможность появления новых технологий. Альтернативные стратегии. Меры ограничения рисков. Программа страхования рисков.

Линейка продуктов Expert Systems

- Marketing Expert
- Audit Expert
- Prime Expert
- Project Expert

- Другие продукты:
Инталев. Навигатор

