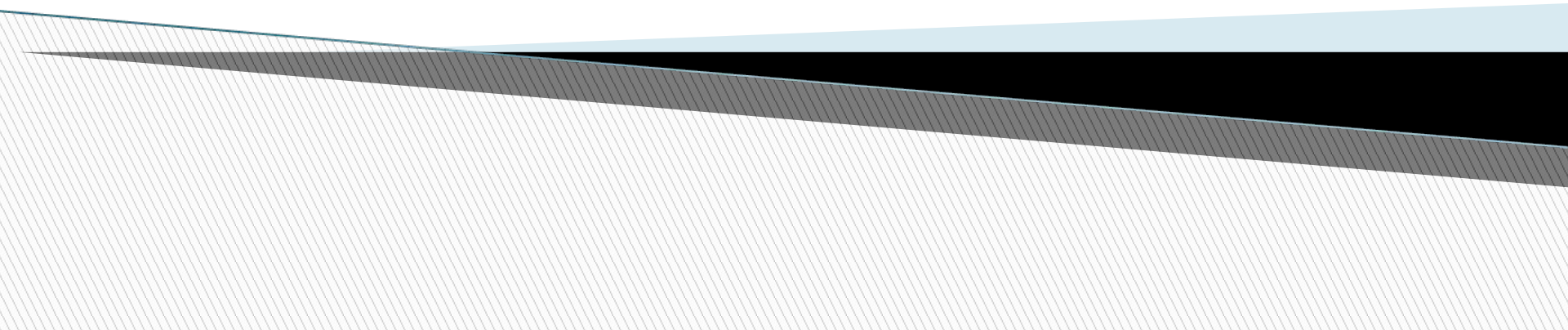


**Компьютерные программные  
продукты для разработки  
бизнес планов  
(Project Expert, COMFAR,  
Альт-Инвест, PROPSPIN)**

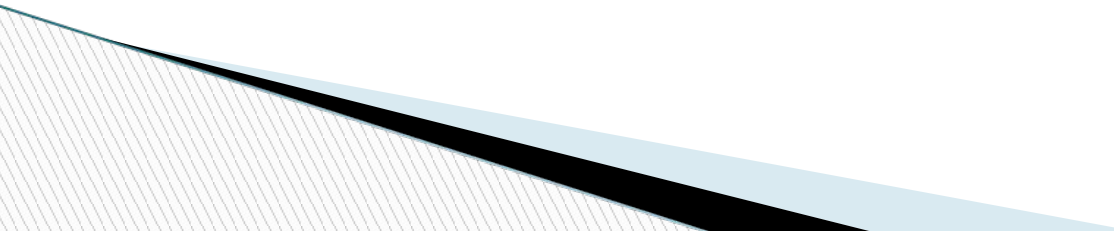


**Project Expert — программа разработки бизнес-плана и оценки инвестиционных проектов.**

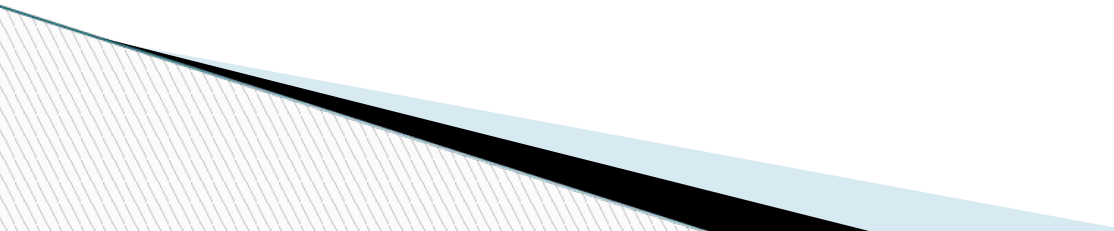
**Аналитическая система Project Expert —** программа позволяющая «прожить» планируемые инвестиционные решения без потери финансовых средств, предоставить необходимую финансовую отчётность потенциальным инвесторам и кредиторам, обосновать для них эффективность участия в проекте. Незаменим для создания и выбора оптимального плана развития бизнеса, проработки финансовой части бизнес-плана, оценки инвестиционных проектов.



**Позволяет моделировать деятельность различных отраслей и масштабов** — от небольших венчурных компаний до холдинговых структур. Программа широко используется для бизнес-планирования производства и оказания услуг в банковском бизнесе, телекоме, строительстве, нефтедобыче и нефтепереработке, транспорте, химии, перерабатывающей и лёгкой промышленности, машиностроении, аэрокосмической отрасли, энергетике.

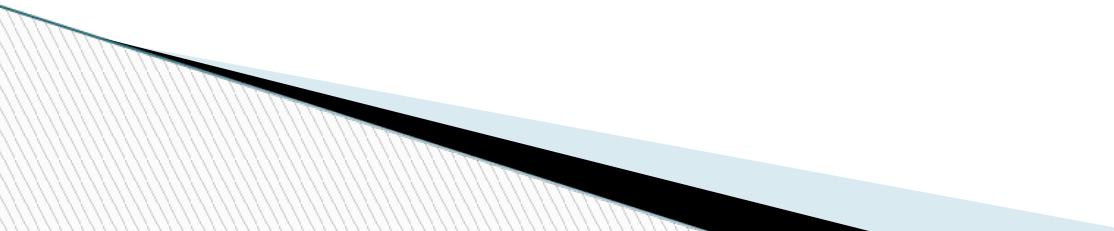


# Возможности Project Expert

- Бизнес-планирование. Разработка бизнес-плана предприятия.
  - Финансовая модель проекта и компании
  - Финансирование проекта. Оценка потребности в капитальных вложениях и оборотном капитале
  - Оценка инвестиционных проектов
  - Оценка рисков инвестиционных проектов
  - Оценка стоимости бизнеса
  - Контроль показателей эффективности проекта в ходе и по итогам его реализации
  - Сервисные возможности и удобство освоения
- 

# Оценка инвестиционных проектов

После того как Project Expert сформирует прогнозные финансовые отчеты о результатах деятельности предприятия: отчет о прибылях и убытках, баланс, отчет о движении денежных средств, - *автоматически* производится расчет планируемых финансовых показателей и показателей эффективности инвестиций. Project Expert позволяет провести проектный анализ в полном объеме и предоставляет апробированную методологию. Помимо оценки эффективности инвестиционных проектов на основе интегральных показателей программа обеспечивает:

- ⦿ анализ чувствительности
  - ⦿ анализ безубыточности
  - ⦿ сценарный анализ
- 

# Варианты проекта (Вариант 1) - What-if & Plan-Fact \*

Проект График Результаты Графики Сервис Окно Справка



1 Базовый вариант

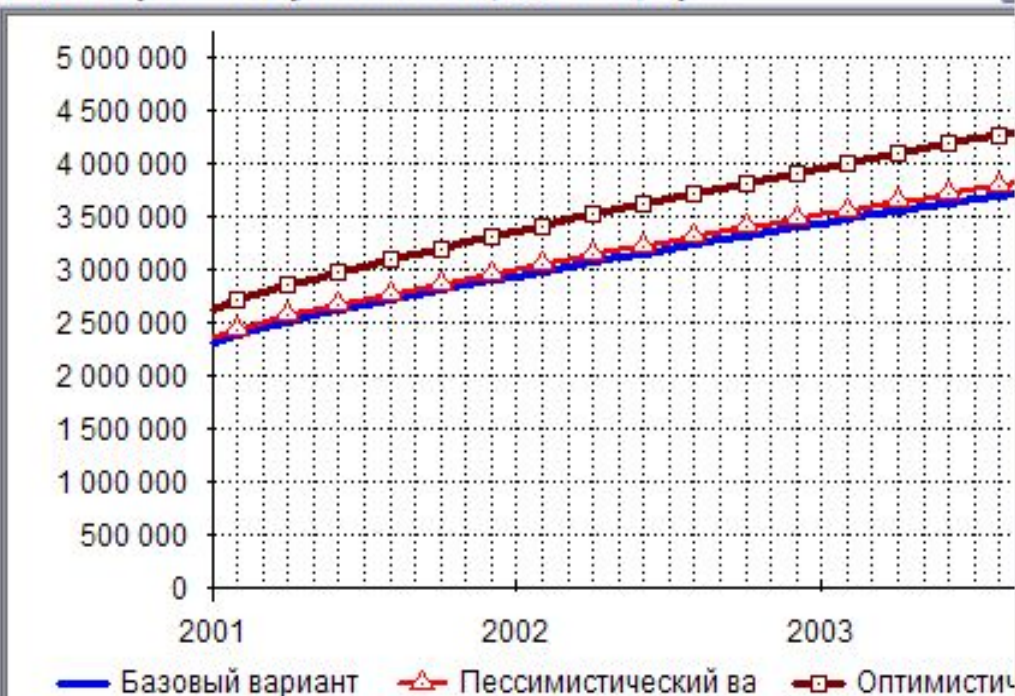
2 Оптимистический вариант



## Кэш-фло (руб.) В. 1

	2002 год
Поступления от продаж	37 928 323,40
Затраты на материалы и комплектующи	5 993 974,47
Затраты на сдельную заработную плату	1 872 500,00
Суммарные прямые издержки	7 866 474,47
Общие издержки	13 565 120,00
Затраты на персонал	3 120 000,00
Суммарные постоянные издержки	16 685 120,00
Другие выплаты	
Налоги	9 482 588,58
► Кэш-фло от операционной деятельности	3 894 140,35
Затраты на приобретение активов	
Кэш-фло от инвестиционной деятельнос	
Собственный (акционерный) капитал	
Выплаты дивидендов	1 976 631,37
Кэш-фло от финансовой деятельности	-1 976 631,37
Баланс наличности на начало периода	1 146 151,08

## Кэш-фло - Поступления от продаж - График



Кэш-фло от финансовой деятельности	-1 976 631,37	-4 128 756,40
Баланс наличности на начало периода	1 146 151,08	3 063 660,06

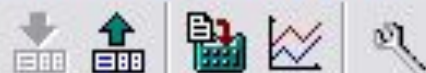
# Анализ чувствительности

Одной из задач проектного анализа является определение чувствительности финансовой модели предприятия к изменениям различных параметров.

Чем шире диапазон параметров, в котором показатели эффективности остаются в пределах приемлемых значений, тем выше запас прочности проекта, тем лучше он защищен от колебаний различных факторов, оказывающих влияние на результаты реализации проекта. *Система Project Expert* позволяет вам изучить, как будут изменяться финансовые показатели проекта в зависимости от изменения общего уровня инфляции, ставок налогов, затрат на персонал, величины сбыта и других исходных данных проекта.



# Анализ чувствительности (NPV - руб.)



Справка

Закреть

Доступные параметры:

- Потери при продажах
- Отсрочка оплаты прямых издержек
- Зарплата персонала
- Ставки по депозитам
- Ставки по кредитам
- Ставка дисконтирования (руб.)
- Ставка дисконтирования (\$ US)

Диапазон:

от  %  
 до  %  
 шаг  %

Анализируем по:

Валюта:

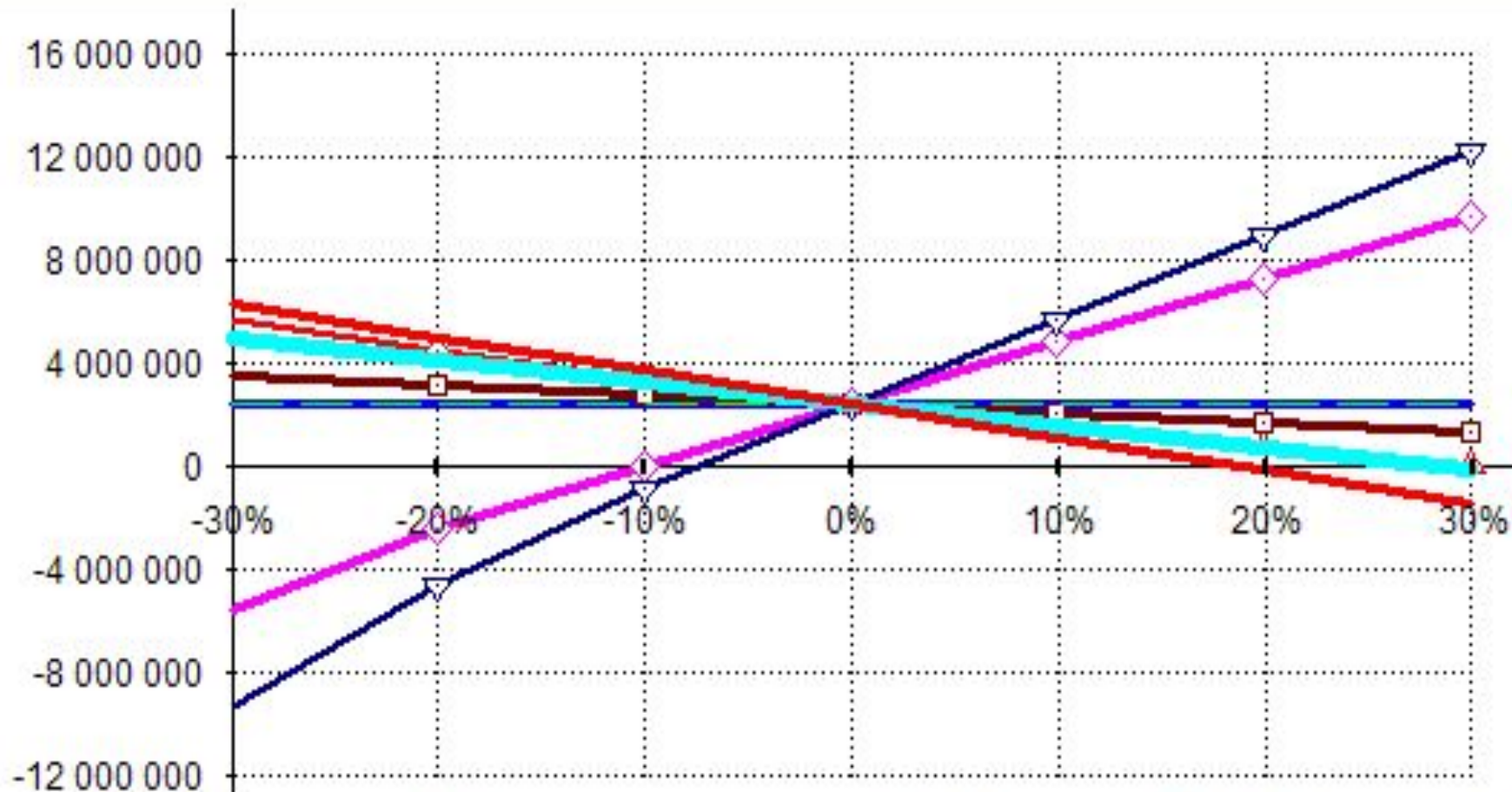
Выбранные параметры:	-30%	-20%	-10%	0%	10%	20%
Уровень инфляции	2 373 888,47	2 373 888,47	2 373 888,47	2 373 888,47	2 373 888,47	2 373 888,47
Ставки налогов	5 582 252,29	4 414 930,62	3 346 904,07	2 373 888,47	1 491 889,02	69
Объем инвестиций	3 507 765,34	3 129 806,39	2 751 847,43	2 373 888,47	1 995 929,51	1 61
Объем сбыта	-5 652 350,28	-2 493 427,79	-43 337,22	2 373 888,47	4 791 114,15	7 20
▶ Цена сбыта	-9 445 913,83	-4 623 249,31	-891 005,07	2 373 888,47	5 638 431,27	8 90
Задержки платежей	2 373 888,47	2 373 888,47	2 373 888,47	2 373 888,47	2 373 888,47	2 37
Прямые издержки	4 915 839,81	4 068 522,70	3 221 205,58	2 373 888,47	1 526 571,36	67
Общие издержки	6 237 529,53	4 949 649,18	3 661 768,82	2 373 888,47	1 086 008,12	-20





Исследование чувствительности показателей  
эффективности к изменению ставки  
дисконтирования позволяет вам определить  
устойчивость проекта к колебаниям  
конъюнктуры финансового рынка и возможным  
изменениям макроэкономических условий  
деятельности

График - "Анализ чувствительности (NPV - руб.)"



- NPV(Уровень ил
- NPV(Ставки наг
- NPV(Объем ине
- NPV(Объем сбы
- NPV(Цена сбыт
- NPV(Задержки
- NPV(Прямые ил
- NPV(Общие изд

# Анализ безубыточности

В системе анализируются взаимосвязи между издержками и доходами при различных объемах производства. В Project Expert вы решаете задачу определения точки безубыточности для каждого вида продукции в любом расчетном периоде и рассчитываете объем продаж, покрывающий все издержки на его производство и реализацию.

# Безубыточность

Анализ Сводные таблицы

Дата	Масштаб
▶ 01.10.2005	Квартал

Добавить

Удалить

Отчетный период - 4 кв. 2005 г.

Название продукта	Вклад в покрытие (руб.)	Коэффициент вклада в ...	Балансовая прибыль (руб.)	Точка безубыточности	Точка безубыточности	Запас финансовой прочности (руб.)
▶ Дизельное топливо	2 330 525,93	21,36	792 342,48	604,96	5 279 186,37	5 628 995,
Бензин А76	7 423 715,16	21,47	2 516 379,01	1 922,51	16 782 699,05	17 786 490,
Бензин АИ92	8 746 550,25	18,56	2 535 168,52	2 664,55	26 490 929,97	20 634 187,
Бензин АИ95	3 564 508,61	16,14	839 341,90	1 281,07	14 289 652,18	7 796 219,
ИТОГО:	22 065 299,94	19,24	6 794 306,75	0,54	62 138 319,38	52 550 040,

Справка

Закреть

При проведении в Project Expert анализа безубыточности используется метод, основанный на вкладе на покрытие. Помимо количественного и стоимостного значений точки безубыточности, в системе определяется запас финансовой прочности и оценивается влияние выбранной структуры издержек на прибыль - рассчитывается *операционный рычаг*. Это позволяет вам определять предел безопасности и уровень предпринимательского риска, как на каждый период, так и за ряд периодов в числовом и в графическом виде.





Безубыточность

Анализ | Сводные таблицы



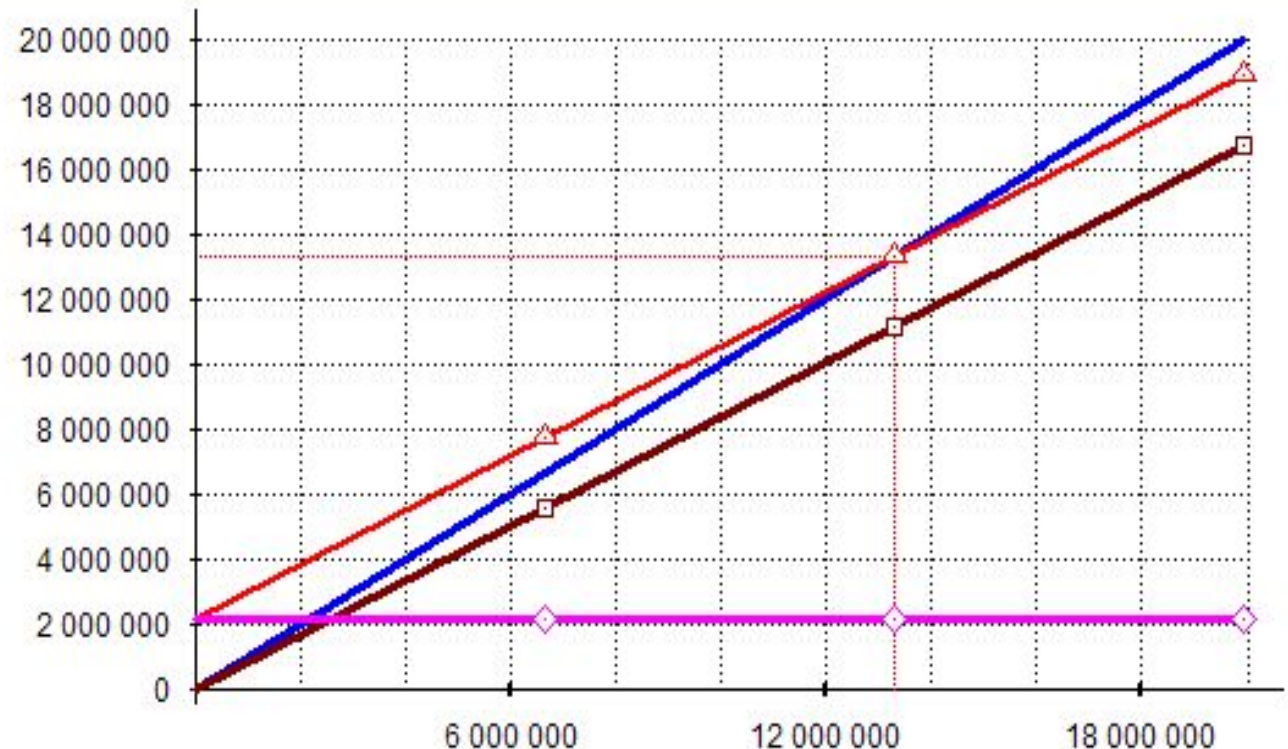
Показатель: Точка

Точка безубыточности по:

Продукт	Зкв. 20
Дизельное топливо	4 859 1
Бензин А76	15 083 0
Бензин АИ92	23 884 3
▶ Бензин АИ95	12 817 0

Бензин АИ95 (1кв. 2005г.)

График - Точка безубыточности ("Бензин АИ95", 1кв. 2005г.)



— Поступления от —△— Суммарные изд —□— Прямые издер —◇— Постоянные изд



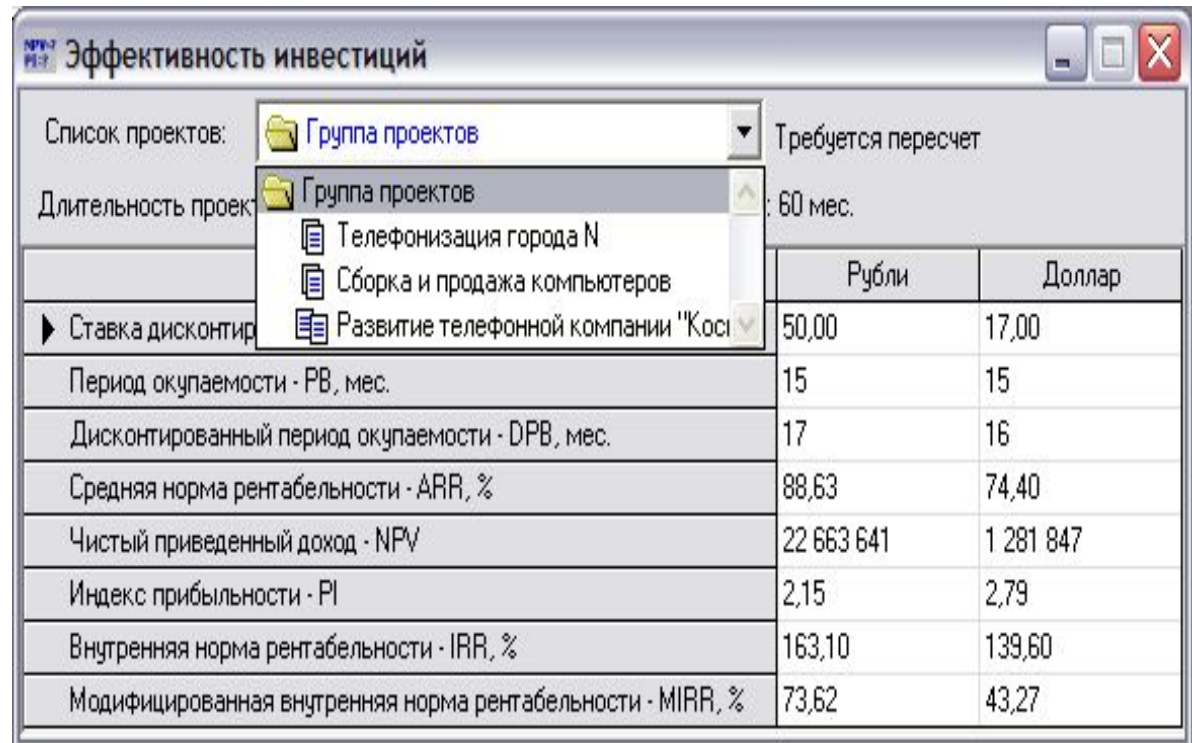
Создаваемые системой сводные таблицы позволяют проводить на определенную дату анализ безубыточности для группы продуктов, определять средневзвешенные значения коэффициента вклада на покрытие, анализировать значения операционного рычага и запас финансовой прочности, как по каждому продукту, так и по компании в целом. Подобный анализ потребуется и для прогноза изменения прибыли при изменении объема продаж, и для введения корректировок в планы производства продукции.

# Сценарный анализ – сравнение вариантов развития

При создании проекта задачей аналитика является поиск наилучшего варианта развития. В Project Expert предусмотрена возможность быстрого создания нескольких вариантов развития предприятия для их сравнения и выбора наилучшего. Для создания нового варианта достаточно задать в процентах величину отклонений исходных данных проекта, например объемов продаж различных продуктов, их цены, ставок налогов и т.п. Вы можете создать любое число вариантов развития и провести их сравнительный анализ не только по финансовым показателям и показателям эффективности инвестиций, но и по всему спектру данных финансовых отчетов, таблиц пользователя, детализации и анализа вариантов. Результаты анализа могут быть представлены в виде графиков.

# Анализ группы проектов

Для работы по объединению проектов в пакете Project Expert Professional предназначен отдельный модуль - Project Integrator.



Эффективность инвестиций

Список проектов: Группа проектов

Длительность проекта: 60 мес.

Требуется пересчет

	Рубли	Доллар
▶ Ставка дисконтирования	50,00	17,00
Период окупаемости - РВ, мес.	15	15
Дисконтированный период окупаемости - DPB, мес.	17	16
Средняя норма рентабельности - ARR, %	88,63	74,40
Чистый приведенный доход - NPV	22 663 641	1 281 847
Индекс прибыльности - PI	2,15	2,79
Внутренняя норма рентабельности - IRR, %	163,10	139,60
Модифицированная внутренняя норма рентабельности - MIRR, %	73,62	43,27

# Оценка рисков инвестиционных проектов

## Статистический анализ

В Project Expert оценивается степень воздействия случайных факторов на показатели эффективности инвестиций в проект. Вы определяете, какие факторы рассматривать как неопределенные, указываете допустимый диапазон случайного изменения значений для каждого из них, задаете количество пересчетов проекта со случайными значениями указанных факторов. В качестве факторов стоит выбрать не коррелирующие между собой показатели, например, или цену или объем продаж отдельных продуктов, ставки налогов, статьи затрат, объемы капитальных вложений и другие исходные данные проекта.

# Расчет ставки дисконтирования



CAPM | CCM | WACC

Модель средневзвешенной стоимости капитала (WACC)

Ставка дисконтирования:      Рубли -    50.00 %      Доллар -    16.00 %

Параметры для расчета:	Рубли	Доллар
▶ Стоимость заемного капитала (k1), %	40	17
Налог на прибыль (h), %	30	30
Стоимость собственного капитала - ПА (k2), %	0	0
Стоимость собственного капитала - ОА (k3), %	50	16
Доля заемного капитала (w1), %	0	0
Доля привилегированных акций (w2), %	0	0
Доля обыкновенных акций (w3), %	100	100

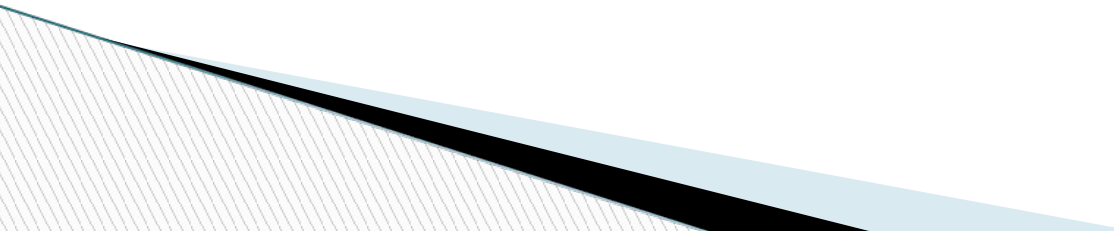
Ставка дисконта является суммой взвешенных ставок отдачи на собственный капитал и заемные средства, где в качестве весов выступают доли собственных и заемных средств в структуре капитала. Рассчитывается по формуле:  $i = k1 \cdot (1-h) \cdot w1 + k2 \cdot w2 + k3 \cdot w3$ .

OK

Отменить

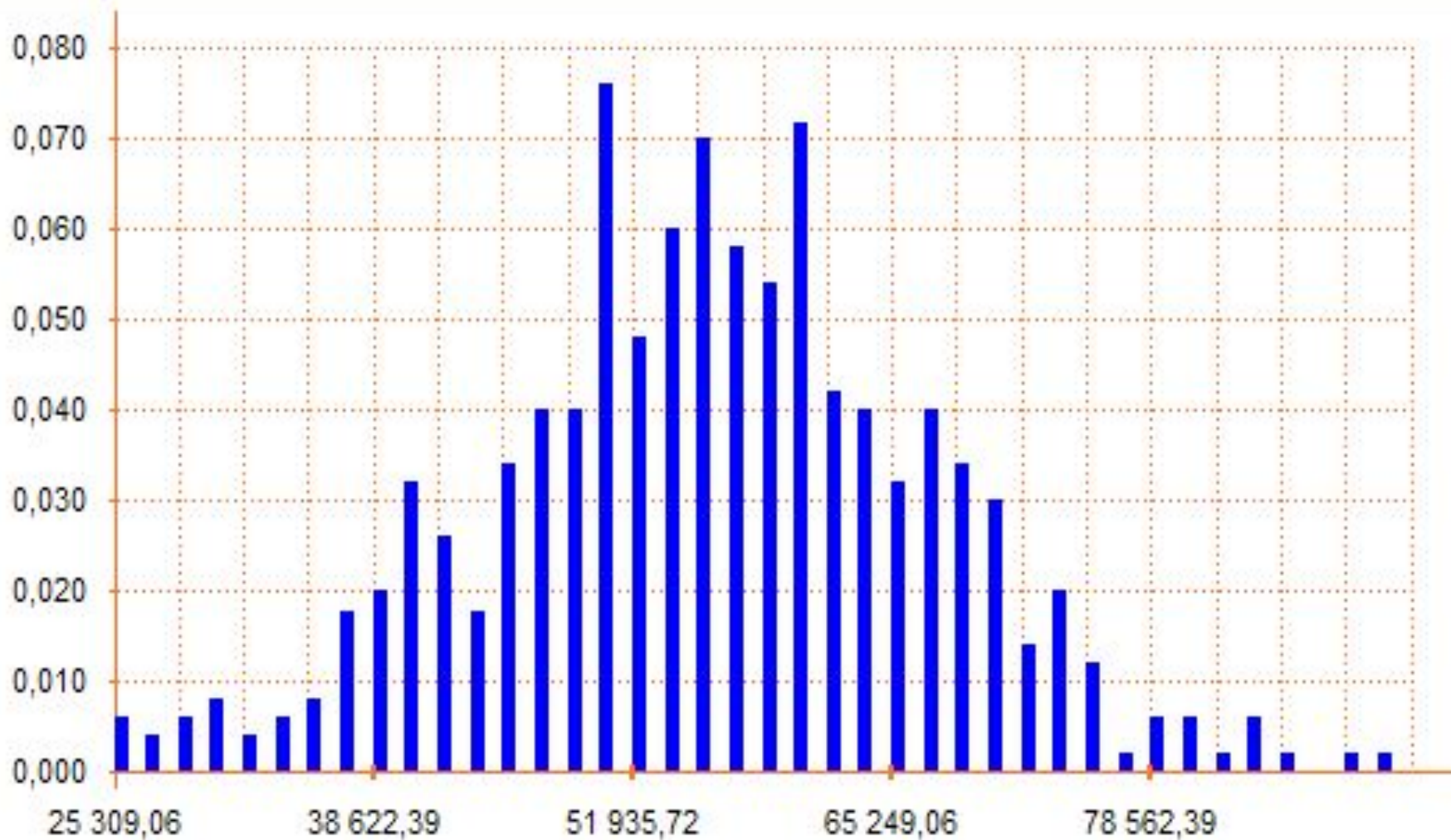
Справка

Далее Project Expert позволяет вам проанализировать полученную совокупность результатов статистическими методами, и вы определяете степень риска, связанную с реализацией проекта. При использовании неопределенных данных вы получаете не только оценку эффективности проекта, но и возможный интервал ее колебаний, количественные характеристики неопределенности и устойчивости проекта.





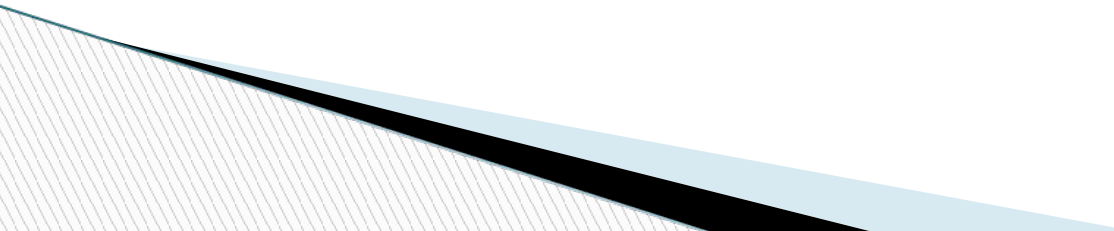
# График - "Распределение"



■ Чистый приведенный доход

# Учет рисков в ставке дисконтирования

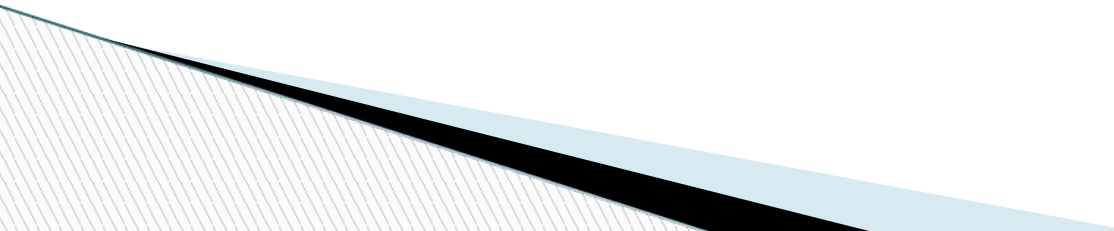
Project Expert позволяет учесть риски проекта и в ставке дисконтирования – рассчитать ее по одной из трех моделей – WACC (средневзвешенной стоимости капитала), CAPM (модели оценки капитальных активов), CCM (модели кумулятивного построения).



# COMFAR (Computer Model for Feasibility Analysis and Reporting)

- Программа построена таким образом, чтобы вести пользователя через весь процесс разработки инвестиционного проекта.
- Comfar - великолепный аналитический инструмент, документация здесь сделана лучше, чем в любой другой программе из этой группы. Его можно рекомендовать для использования при изучении финансового анализа и подготовки проектов, представляемых иностранным инвесторам и не слишком зависящих от налогов

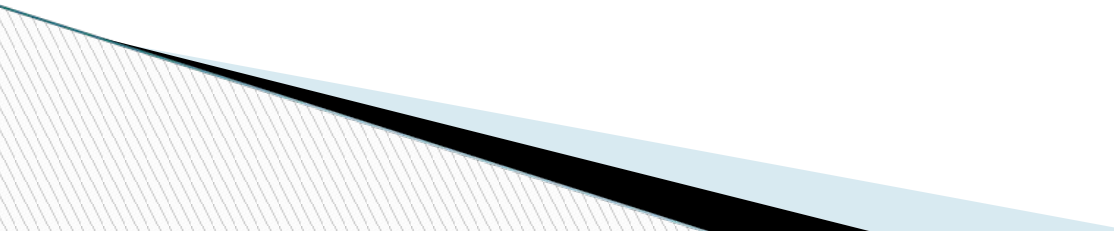
# Преимущества и недостатки

- + Высокое качество методик, положенных в основу анализа.
  - + Логотип ООН.
  - + Качественное и аккуратное резюме проекта.
  - + Оригинальная навигация по исходным данным.
  - - Плохая техническая реализация.
  - - Проблемы с российскими налогами.
- 

# Альт-Инвест

- "Альт-Инвест" - это не программа, а шаблон для MS Excel. Но шаблон, разросшийся настолько, что его можно считать программой. В основе его работы - все та же методика UNIDO, слегка адаптированная к российским условиям. Никаких серьезных методических упущений нет, мощной аналитики или ярких идей - тоже. Аккуратный, продуманный документ .

# Преимущества и недостатки

- + Возможность использования всех достоинств MS Excel.
  - + Легкость составления отчетов.
  - - Неудобная работа с исходными данными.
  - - Незащищенность интерфейса. Слишком легко испортить свой проект.
- 



"Альт-Инвест" - наиболее подходящая программа для тех, кто собирается создавать свою методику и формы отчетности, организовывать цикл подготовки документации по собственным стандартам. Это действительно хороший шаблон, с которого можно начинать работу. Не вызовет он проблем и у тех, кто привык много работать в Excel и свободно ориентируется в этой системе. А во всем остальном программа явно уступает конкурентам. К тому же если вы намерены пользоваться готовыми решениями, то открытость "Альт-Инвеста" для вас - не преимущество.

# PROPSPIN (PROject Profile Screening and Pre-appraisal Information system)

- Предназначен пакет для таких задач, как формулирование инвестиционного проекта, исследование последствий изменений выбранных параметров и подготовки двух или более сценариев перспектив проекта.

# Преимущества и недостатки

- + Интегрированность (пользователь одновременно видит на экране и входные данные, и их финансовые последствия)
- + Отчет PROSPIN представляет собой законченный вариант финансового профиля проекта с учетом заданных ограничений.
- - Не является средством проведения полного финансового анализа, а служит для быстрого просмотра различных вариантов (для выявления их), которые будут пригодны для дальнейшего рассмотрения
- - Отсутствие учета инфляции, а также не рассматривается влияние рыночных факторов на цену и объем выпускаемой продукции, ресурсы и т.д.

# Вывод

□ Таким образом, все рассмотренные программы представляют собой скорее "инвестиционные калькуляторы", отлично рассчитывающие издержки и прибыль проекта, реализующегося по намеченному авторами сценарию, но лишённые аналитических функций. В частности, ни один из пакетов не предлагает инструментов для прогнозирования объёма реализации, выбора ценовой стратегии, количественной оценки риска проекта, что, по мнению многих разработчиков, намного важнее и ценнее для инвестора, чем расчёты прогнозных коэффициентов рентабельности и ликвидности по несуществующей "прогнозной" отчётности.

Спасибо за  
внимание

