

Федеральное государственное бюджетное учреждение высшего
образования
Южно-Уральский государственный гуманитарно-педагогический
университет
Профессиональный педагогический институт

Инвестиционный
менеджмент

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ И ЕГО ЭЛЕМЕНТЫ

Выполнил: студент группы
109-147-2-1

Пронина Л.Ф.
Проверил: доцент, КЭН
Мурыгина Л.С.

Челябинск,
2017

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

- Согласно Закону РФ №39-ФЗ инвестиционный проект есть обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описания практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [1].
- Комплекс документов, содержащих систему взаимосвязанных во времени и пространстве и согласованных с ресурсами организационных мер и действий, направленных на развитие экономики предприятия [2].

КЛАССИФИКАЦИЯ



ЖИЗНЕННЫЙ ЦИКЛ

- **Жизненный цикл инвестиционного проекта** - период от момента зарождения инвестиционной идеи до её реализации [6].
- Жизненный цикл инвестиционного проекта включает три фазы: прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную.
- **Прединвестиционная** фаза инвестиционного проекта включает следующие этапы: зарождение идеи, требующей инвестиций, предварительное технико-экономического обоснования, окончательное технико-экономического обоснования.
- **Инвестиционная** фаза инвестиционного проекта состоит из разработки проектно-сметной документации, проведения переговоров и заключения контрактов, подготовки персонала, строительно-монтажных работ и сдачи объекта в эксплуатацию.
- **Эксплуатационная** фаза инвестиционного проекта предполагает закупку сырья, производство и сбыт продукции, проведение маркетинговых мероприятий, освоение производственных мощностей и проектных технико-экономических показателей.

КАЧЕСТВЕННЫЕ ПАРАМЕТРЫ

- Важнейшими качественными параметрами инвестиционного проекта являются срок строительства ($T_{\text{стр}}$) и срок окупаемости ($T_{\text{ок}}$).
- Срок строительства зависит от рационального использования выделенных средств и времени в период проведения прединвестиционной (фаза 1) и инвестиционной стадий (фаза 2).
- Срок окупаемости зависит не только от прединвестиционной, инвестиционной, но и от эксплуатационной стадии. Именно на эксплуатационной стадии доказывается качество и эффективность инвестиционного проекта.

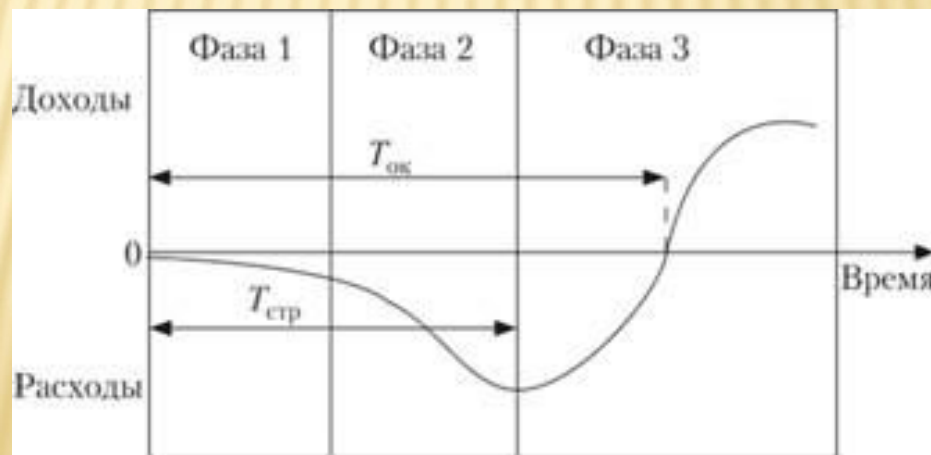
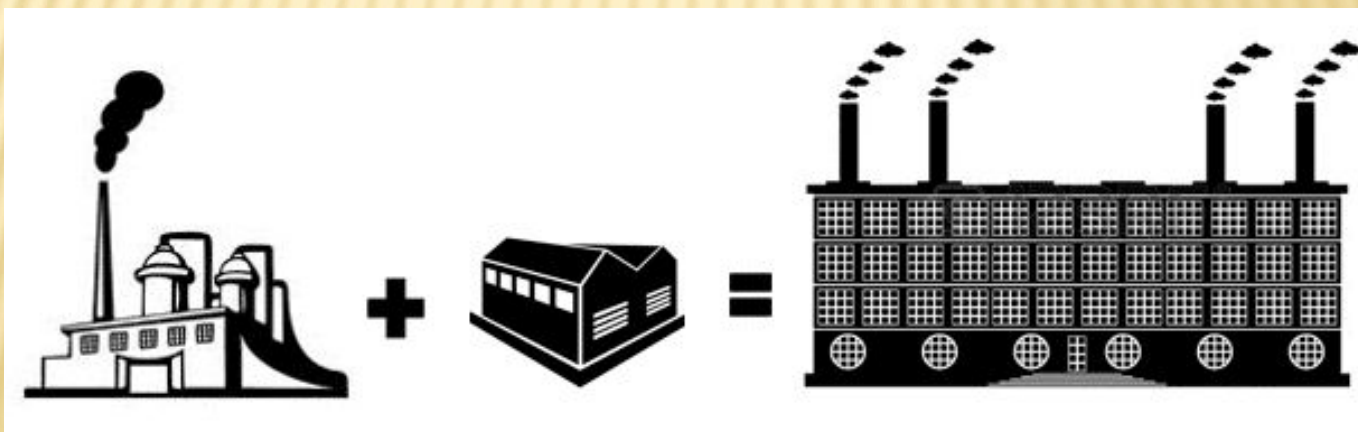


Рис. 1 Жизненный цикл инвестиционного

ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ

- ❑ Расчетный период — период реализации проекта;
- ❑ Чистые инвестиции — объем затрат;
- ❑ Денежный поток — чистый денежный поток от деятельности;
- ❑ Ликвидационная стоимость — затребование и извлечение капитала в конце срока экономической жизни инвестиций.



ОСНОВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ

- Исходя из выделенных элементов, можно определить совокупный денежный поток от реализации инвестиционного проекта следующим образом:

$$NCF = -\Delta I + \Delta CF + \Delta LC,$$

- где NCF — чистый денежный поток от реализации инвестиционного проекта; ΔI — чистые начальные инвестиции; ΔCF — чистый инвестиционный денежный поток; ΔLC — чистый инвестиционный денежный поток при завершении эксплуатации проекта.
- Знак « Δ » используется для обозначения приращений и указывает на то, что во внимание принимаются только дополнительные изменения, т.е. чистый прирост или уменьшение соответствующей величины.

ЧИСТЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

- Чистые инвестиции - общий объем необходимых капитальных вложений за вычетом остаточной стоимости любых высвобождаемых в связи с реализацией проекта активов[4].
- Капитальные вложения включают в себя затраты на подготовку проектной документации, проведению строительно-монтажных работ, приобретению оборудования, транспортные, пусконаладочные работы, затраты по подготовке персонала и т.д.
- Важным компонентом чистых инвестиций является дополнительный оборотный капитал (создание запаса сырья, материалов и т.д.).
- Величина первоначальных финансовых затрат может быть уменьшена за счет продажи выбывающих в связи с реализацией данного инвестиционного проекта активов или различных налоговых и инвестиционных льгот.
- Следовательно, величина ΔI может быть определена следующим образом:

$$\Delta I = \Delta FA + \Delta WC - \Delta IT, \quad (2)$$

- где ΔFA — чистый прирост основного капитала; ΔWC — чистый прирост оборотного капитала; ΔIT — налоговые и (или) инвестиционные

ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК



В результате реализации инвестиционного проекта основными денежными потоками становятся поступления от предполагаемой операционной деятельности и текущие затраты, связанные с обеспечением этой деятельности в течение эксплуатационной фазы жизненного цикла проекта, т.е. чистое изменение всех связанных с ним доходов и расходов, в том числе и выплату налогов [4]. В каждом периоде эксплуатационной фазы жизненного цикла проекта величина чистого денежного потока определяется следующим образом:

$$\Delta CF_t = \Delta R_t - \Delta VC_t - \Delta FC_t - T + \Delta A_t, \quad (3)$$

- где ΔCF_t — изменение операционного денежного потока после вычета налогов; ΔR_t — изменение объема поступлений от продажи товаров, работ, услуг; ΔVC_t — изменение величины переменных затрат; ΔFC_t — изменение величины постоянных затрат; T — налоги, уплачиваемые предприятием; ΔA_t — изменение амортизационных отчислений.

ЧИСТЫЙ ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- Заключительным, хотя и необязательным элементом денежного потока являются средства, высвобождаемые в конце жизненного цикла инвестиционного проекта.
- Такие средства могут появиться в результате продажи ненужного оборудования, высвобождения элементов оборотного капитала.
- Необходимо отметить, что продажа более неиспользуемого оборудования представляет собой дополнительный доход, как правило, подлежащий налогообложению. Таким образом, этот элемент денежного потока может быть определен следующим образом:

$$\Delta LC = \Delta FA + \Delta WC,$$

(4)

- где — ΔFA чистая (после оплаты налогов) стоимость проданных активов; ΔWC — стоимость высвобождаемых оборотных активов.

УЧАСТНИКИ

- Инвестор(ы) – это физические или юридические лица, осуществляющие вложение собственных или привлеченных средств в проект.
- Заказчик – это физическое или юридическое лицо, уполномоченное инвестором осуществлять инвестиционный проект. В роли заказчика может выступать и сам инвестор.
- Подрядчик(и) – это физические или юридические лица, которые по договору подряда выполняют работы по проекту (например, проектировщики, строительные управления и т.п.).
- Инвестиционная инфраструктура – это организации, обслуживающие инвестиционный процесс (банки, страховые компании, риэлтерские фирмы и т.п.).
- Потребители — это физические или юридические лица, на которых ориентирован проект.

СТРУКТУРА

1. Резюме проекта.
2. Характеристика инициатора проекта.
3. Основная идея и сущность проекта.
4. Анализ рынка производства продукции или услуг по выбранной теме.
5. Анализ рынка сбыта продукции или услуг, рынка сырья и материалов, рынка рабочей силы.
6. План реализации проекта.
7. Финансовый план проекта.
8. Оценка рисков проекта.



СТРУКТУРА

1. Резюме дает краткое содержание инвестиционного проекта.
2. Характеристика инвестора проекта описывает финансовое состояние инициатора проекта, его положение в отрасли и на рынке, характеристику системы управления, описываются также участники инвестиционного проекта со стороны инициатора проекта.
3. Основная идея и сущность проекта дает описание инвестиционного проекта, принципов и механизмов реализации идеи проекта, его преимущества и предпочтения перед другими идеями.
4. Анализ рынка показывает его состояние по производству анализируемой продукции, долю, которую может занять производитель, в случае реализации инвестиционного проекта.
5. Анализ рынка сбыта и необходимых ресурсов для реализации проекта дает ответы на вопрос о возможности реализации продукции на рынке и возможностях постоянного доступа к ресурсам, необходимым для производства.

СТРУКТУРА

6. План реализации проекта содержит стадии инвестиционного проекта, организационные мероприятия, необходимые для выполнения всех стадий проекта.
7. Финансовый план проекта определяет сколько финансовых ресурсов надо вложить в инвестиционный проект, в какие сроки, и какова будет финансовая отдача инвестиционных вложений.
8. Оценка рисков проекта дает укрупненно пессимистическую и оптимистическую оценку проекта и степень различных рисков от его реализации.

УПРАВЛЕНИЕ

- **Управление инвестиционными проектами** - это деятельность по планированию, организации, координации, мотивации и контролю на протяжении жизненного цикла проекта путем применения системы современных методов и техники управления, которая имеет целью обеспечение наиболее эффективной реализации определенных в инвестиционном проекте результатов по составу и объему работ, стоимости, качеству и удовлетворению участников инвестиционного проекта [5].
- О важности этого процесса свидетельствует создание крупнейшей международной организации в области управления проектами - Международной ассоциации управления проектами (IRMA), объединяющей более 20 национальных обществ Европы, а также других стран.
- С 1991 г. Российская (бывшая Советская) ассоциация управления проектами (COBHET) является членом IRMA

СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ

- **Основная система.** Руководитель (менеджер) проекта - представитель (агент) заказчика, финансовой ответственности за принимаемые решения не несет. Им может быть любая фирма - участник проекта. В этом случае менеджер проекта отвечает за координацию и управление ходом разработки и реализации проекта, в контрактных отношениях с другими участниками проекта (кроме заказчика) не состоит.
- **Система расширенного управления.** Руководитель (менеджер) проекта принимает ответственность за проект в пределах фиксированной (сметной) цены. Менеджер обеспечивает управление и координацию процессов проекта по соглашениям между ним и участниками проекта в пределах фиксированной цены. Им может быть подрядная или консалтинговая фирма (иногда инжиниринговая). Консалтинговая фирма управляет проектом, координирует поставки и работы по инжинирингу. Риск возлагается на подрядчика.
- **Система под ключ.** Руководитель (менеджер) проекта - проектно-строительная фирма, с которой заказчик заключает контракт "под

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39. – ФЗ.
2. Черванев Д. М. Менеджмент инвестиционной деятельности предприятий : учеб. пособ. / Д. М. Черванев. — К. : Знание-Пресс, 2003. — 622 с.
3. Инвестиции: Учебник / Под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. – М: ООО «ТК Велби», 2003.
4. Финансовый менеджмент: Учебник \ Под ред. Г.Б. Поляк. – М: Волтерс Клувер, 2009. - 592 С.
5. Студми. Учебные материалы для студентов [электронный ресурс]: - 2013 – 2017. - Режим доступа: www.studme.org
6. ООО "Стади Групп«. Интернет-представительство [электронный ресурс]: - 2001 – 2017. - Режим доступа: www.kudainvestiruem.ru

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!