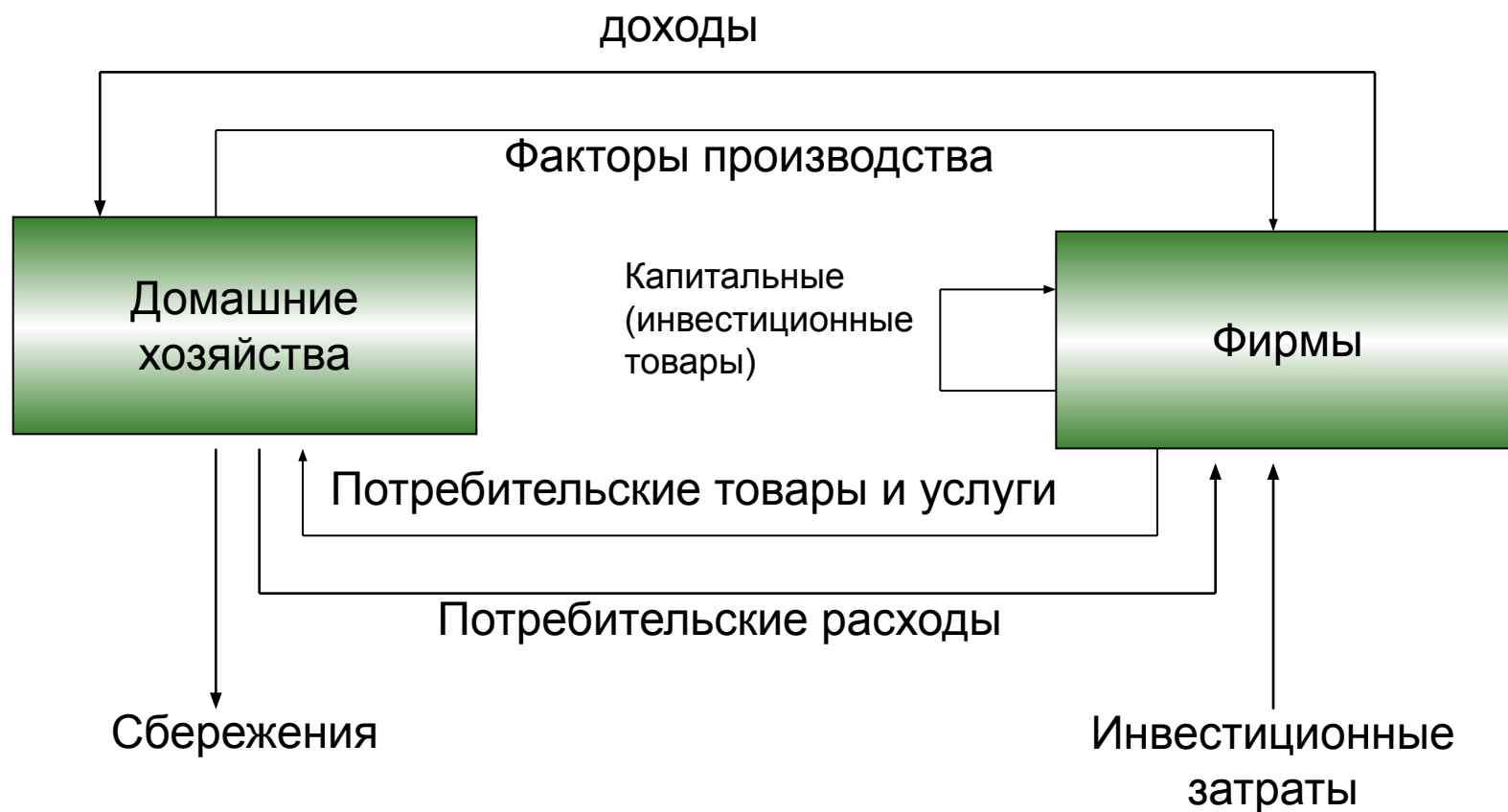

Инвестиции и бизнес-планирование

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

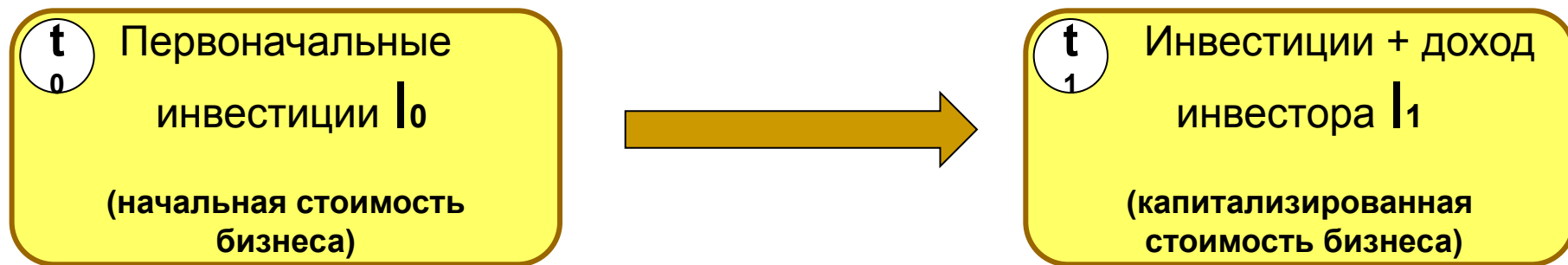
Инвестиции = сбережения



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

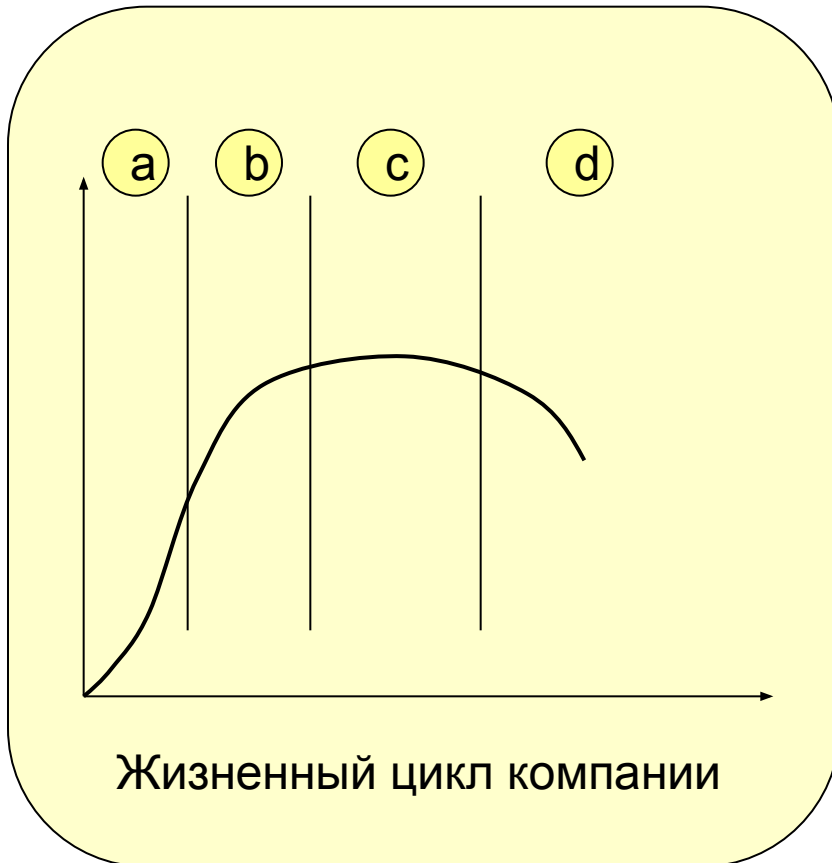
- Производительность труда;
 - Эффективность организационной структуры;
 - Конкурентоспособность бизнеса на рынке труда;
 - Текучесть кадров;
 - Квалификация персонала и методы ее повышения;
-

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

α_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
Итого	29,0%	

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

α_t – коэффициент дисконтирования