



РАНХиГС

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

СЕВЕРО-КАВКАЗСКИЙ ИНСТИТУТ-ФИЛИАЛ



Основы инвестиционного планирования и оценки эффективности проектов

*Александр Даниш, кандидат экономических наук, доцент
Директор проектного офиса Северо-Кавказского института-филиала РАНХиГС
a.danish@mail.ru*

Ожидаемые результаты

№ п/п	Задача	Мероприятие	Ожидаемые результаты (количественные и качественные)

Календарный план

Мероприятия	Продолжительность , мес.																			
	2018										2019									
	05	06	07	08	09	10	11	12	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12
Задача №1																				
Задача № 2																				
Задача № 3																				
Задача № 4																				

Бюджет проекта

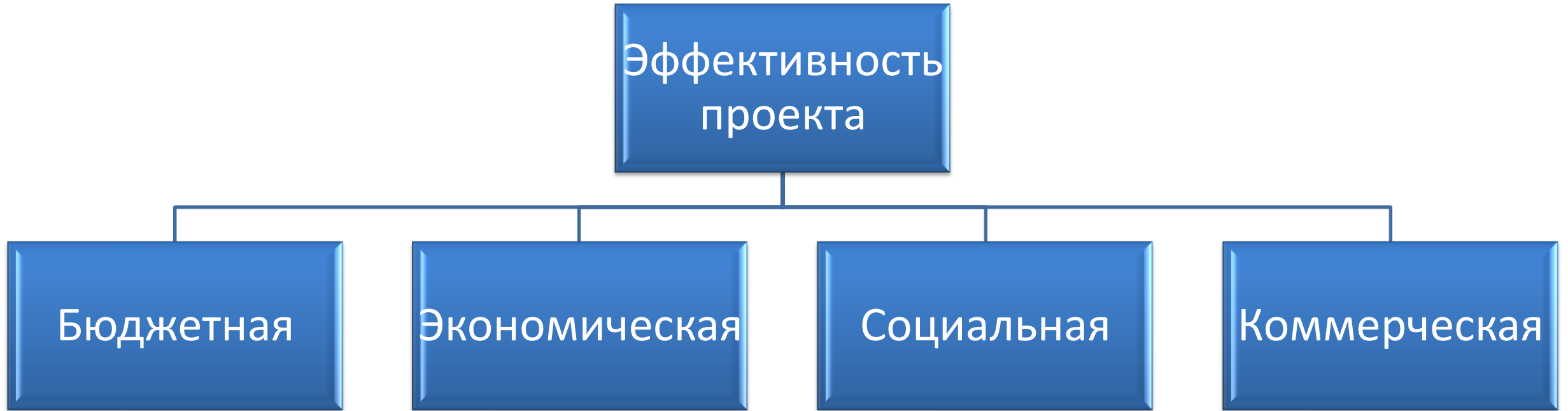
№ п/п	Наименование статьи	Общая стоимость, руб.	Софинансирование, руб.	Запрашиваемая сумма, руб.
1	Расходы на оплату труда			
1.1	Налоги на ФОТ			
2	Офисные расходы (аренда, коммунальные услуги, услуги связи, услуги банков, электронный документооборот, канцтовары и расходные материалы)			
2.1				
3	Приобретение, аренда специализированного оборудования, инвентаря и сопутствующие расходы			
3.1				
4	Расходы на проведение мероприятий			
	Итого			



**Оценка
эффективности
проекта**



Виды эффективности проекта



Виды денежных потоков в расчетах эффективности проектов



Виды денежных потоков в расчетах эффективности проектов

Денежный поток от операционной деятельности

<i>Притоки</i>	<i>Оттоки</i>
Выручка	Платежи поставщикам
Поступление дебиторской задолженности	Выплата заработной платы
Продажа материальных ценностей	Платежи в бюджет
Авансы покупателей	Платежи во внебюджетные фонды
	Проценты за кредит
	Погашение кредиторской задолженности
	Выплаты по фонду потребления

Виды денежных потоков в расчетах эффективности проектов

Денежный поток от инвестиционной деятельности

<i>Притоки</i>	<i>Оттоки</i>
Продажа основных средств, НМА, незавершенного строительства	Капитальные вложения в основной капитал (развитие)
Продажа долгосрочных финансовых вложений	Долгосрочные финансовые вложения
Дивиденды, проценты по долгосрочным вложениям	

Виды денежных потоков в расчетах эффективности проектов

Денежный поток от финансовой деятельности

<i>Притоки</i>	<i>Оттоки</i>
Краткосрочные кредиты и займы	Погашение краткосрочных кредитов и займов
Долгосрочные кредиты и займы	Погашение долгосрочных кредитов и займов
Продажа векселей	Выплата дивидендов
Эмиссия акций	Оплата векселей
Целевое финансирование	



$$K_{\partial} = \frac{1}{(1 + E)^t}$$

t – период времени;

E – ставка дисконтирования

Показатели эффективности проектов

"Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов"
(утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477)



Чистый дисконтированный доход (ЧДД)



Внутренняя норма доходности (ВНД)



Индекс дисконтированной доходности инвестиций (ИДД)



Срок окупаемости проекта

Риски

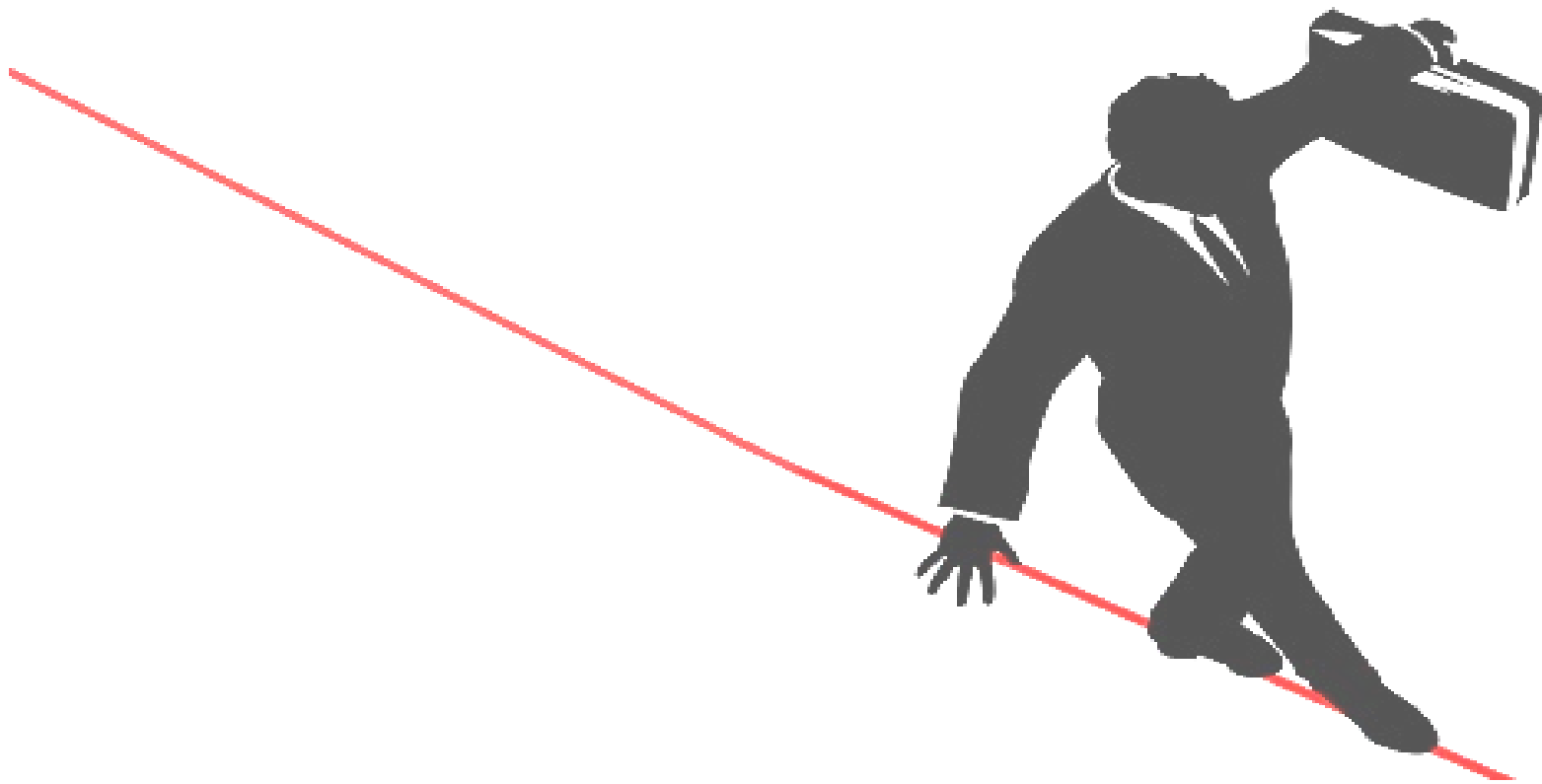


Схема формулировки рисков

Риск = [Причина] + [Событие] + [Последствия]

Пример №1: [Снижение покупательского спроса] [негативно повлияет] [на уровень доходности проекта]

Пример №2: [Рост налогов и сборов в условиях финансового кризиса] [создает угрозу малым и микропредприятиям] [и может привести к сокращению их числа]

Оценка риска

Величина риска = Степень влияния × Вероятность возникновения

Степень влияния риска – потенциальный уровень значимости воздействия риска на проект, оценивается экспертно.

Вероятность наступления риска - представляет собой отношение числа проявлений этого события к общему числу наблюдений (*при отсутствии наблюдений определяется экспертно*).

Значение вероятности колеблется от 0 до 1. Если вероятность равна 0, то событие считается невозможным, если вероятность равна 1, то событие является достоверным.

$$\text{Вероятность} = \frac{\text{Число проявлений риска}}{\text{Общее число наблюдений}}$$

Экспертная оценка риска

Наименование риска	Весомость влияния, балл (от 1 до 10)	Средне-взвешенная весомость	Экспертная оценка вероятности наступления риска, балл (от 1 до 10)					Средняя арифметическая величина вероятности	Средне-взвешенная величина	Величина риска, % (ст.2хст.9) x 100%
			Эксперт 1	Эксперт 2	Эксперт 3	Эксперт 4	Эксперт 5			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Риск №1	8,2	0,27	8	5	8	8	9	7,6	0,31	8,4 %
Риск №2	7,8	0,26	5	3	8	5	5	4	0,16	4,2 %
Риск №3	5,6	0,19	3	5	6	7	8	5,8	0,23	4,4 %
Риск №4	8,4	0,28	8	9	7	5	8	7,4	0,30	8,4 %
Итог	30							24,8		36 %

ПРИМЕР

Типичные стратегии управления риском

Стратегия распределения риска - диверсификация риска, является способом уменьшения финансовых рисков за счет распределения капитала между различными видами деятельности или объектами вложений, которые непосредственно не связаны между собой. Она выражается во владении многими рискованными активами вместо концентрации всех капиталовложений только в одном из них.

Стратегия принятия риска - лимитирование, представляет собой установление ограничений при совершении финансовых операций.

Стратегия передачи риска - страхование, согласно которой страховщик за определенное вознаграждение (страховую премию) принимает на себя обязательство возместить страхователю убытки или их часть (страховую сумму), полученные вследствие возникновения рискованного события. Сюда же относят хеджирование - это использование финансовых инструментов, позволяющих исключить или ограничить риск финансовых операций в результате неблагоприятных изменений курсов валют, цен на товары, процентных ставок в будущем. Такими инструментами являются срочные контракты и сделки, к которым относятся валютные оговорки, форвардные контракты, опционы и др.

Стратегия уклонения от риска – отказ от каких-либо мероприятий (действий), имеющих высокую вероятность возникновения и весомость к проекту. Сам риск при этом не устраняется.