

УДК 338.984

Владыкин Клементий Владимирович,
студент,
Институт экономики и управления,
Школа управления и междисциплинарных исследований,
ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б. Н. Ельцина»
г. Екатеринбург, Российская Федерация

БИЗНЕС-ПЛАН КАК ИНСТРУМЕНТ ОБОСНОВАНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Аннотация:

В статье рассматриваются взгляды и подходы разных авторов на основные принципы оценки инвестиционных проектов. В современных бизнес-реалиях оценка эффективности инвестиций играет важную роль в планировании и прогнозировании различных бизнес-идей, так как позволяет инвесторам принимать взвешенные решения о распределении инвестиционного капитала для дальнейшей максимизации собственной прибыли.

Ключевые слова:

Оценка эффективности инвестиций, оценка инвестиционных проектов, бизнес-план, инвестирование.

Современные экономические условия усиливают роль инвестиций при формировании стратегии предприятий. Деловая среда испытывает нужду в постоянной оценке прибыльности тех или иных инвестиционных проектов, опираясь на бизнес-планы как на важнейший инструмент. Данный документ определяет дальнейшие действия в части распределения капитала, давая оценку жизнеспособности проекта. В связи с тем, что в нынешней среде бизнесу необходимо постоянно адаптироваться, и постоянно сталкиваться с экономической неопределенностью, потребность в более глубокой и детальной оценке эффективности инвестиций выходит на передний план. В свою очередь более детальная проработка и изучение инвестиционных показателей позволяют бизнесу и инвесторам принимать более обоснованные и уверенные решения, обеспечивая финансовое процветание в условиях волатильности рынка.

Согласно рекомендациям Министерства экономики РФ, основу анализа и оценки эффективности долгосрочных инвестиций составляют [1]:

- Анализ и изучение всего жизненного цикла проекта. Начиная с предынвестиционного исследования и заканчивая конечной точкой всего проекта;
- Создание модели денежных потоков;
- Учитывание фактора времени;
- Комплексное прогнозирование факторов как внутри, так и вне проекта, которые влияют на реализацию проекта, в том числе, на его сопровождение;
- Прогнозирование наиболее существенных последствий проекта;
- Потребность проекта в оборотных средствах.

Яценко Е. А. в своей работе обозначил основные принципы оценки проектов: методологические, методические, операционные [2].

На методологическом уровне оценка эффективности включает в себя изучение таких критериев, как:

- Результативность: оценка достигнутых результатов в контексте поставленных целей и ожиданий.
- Адекватность: умение адаптироваться к конкретным условиям и требованиям, чтобы обеспечить достижение желаемых результатов.
- Корректность: правильность методов и подходов к оценке эффективности инвестиций, обеспечивающих достоверность и объективность результатов.
- Системность: учет всех значимых факторов и взаимосвязей между ними при оценке инвестиционной эффективности.
- Комплексность: анализ инвестиционных проектов с учетом всех аспектов и переменных,

влияющих на их успешность.

- Малый объем ресурсов и потребность в большем объеме оных. Поиск путей и решений для оптимизации ресурсов для закрытия основных потребностей.

Таким образом, основная методология оценки подразумевает системный подход к анализу решений, учитывая разнообразие факторов, влияющих на успешность инвестиционных проектов.

Методологические принципы оценки направлены на выявление ключевых особенностей конкретного проекта, в том числе его влияние на оценку со стороны других его участников, а также согласование интересов для достижения консенсуса. Принимая во внимание, что разнообразие точек зрения может быть велико, необходимо провести дополнительный анализ и учесть мнение каждого. Методологические принципы также необходимы для учета изменчивого характера протекающих процессов. На изменение структуры и характеристики компонентов проекта могут, также, повлиять и различные сторонние факторы, такие как инфляция и рыночные тренды. Эти изменения целесообразно учитывать и прогнозировать параметры их влияния.

«Операционные принципы включают в себя основные пункты учета финансовых вложений, применяя информационно-вычислительную технику. В России наиболее широко распространено и применяется моделирование, в ходе которого создается экономико-математическая модель, как например модель прямого счета, в которую заносят все требуемые экономические показатели. Чаще всего предпочтение отдается интерактивной или краткой версии взаимодействия системы, где исходная программа анализирует несколько сценариев и поведение различных факторов, а также их влияние на экономическую эффективность плана. Поскольку процесс инвестирования является крайне важным для дальнейшего эволюционирования предприятия, при принятии решения об инвестировании происходит постановка основных целей. Стратегия инвестирования будет проистекать из соотношения специфики инвестирования и профиля его направленности» [2].

Как было сказано во вступлении, главной задачей оценки проекта является сбор наибольшего количества данных для принятия того или иного решения. Для того, чтобы положительно утвердить план, информация должна соответствовать следующим тезисам:

- Вкладываемый бюджет обязан подлежать полному возврату;
- По итогу проекта прибыль должна выполнить 2 функции: компенсировать отказ от использования средств, а также компенсировать тот риск, который возникает в связи с неизвестностью конечного результата.

Далее приведена пошаговая схема экспертизы инвестиционного проекта, которая выглядит следующим образом [3]:

1. Описание архитектуры планируемого проекта.
 - a. Постановка основной задачи;
 - b. Оценка инвестиционной стратегии;
 - c. Анализ среды;
 - d. Описание графика и тенденции развития
2. Подготовка данных для расчетов, таких как: выручка проекта, затраты (текущие, инвестиционные), а также возможные источники инвестирования.
3. Расчет. Отбор методики и оценки расчетов на основании реализуемости с точки зрения финансов, экономической эффективности, а также на основе всех возможных рисков.
4. Подведение итогов. На данном этапе происходит принятия положительного, либо отрицательного решения о запуске проекта. В ином случае, если необходима корректировка идеи, изначально заложенной в проекте, в таком случае необходимо провести проверку и прохождение каждого этапа с самого начала.

Ивашечкина Л.Г., Гришина О.В., Варпаева И.А. в своей работе выделяют «следующие этапы оценки инвестиционного проекта:

- Идентификация проектных издержек;
- Анализ прогнозируемого потока денежных средств;
- Риски;
- Расчет вложений в стоимостном эквиваленте;
- Расчет дисконтируемой стоимости ожидаемых финансовых потоков» [4].

Также авторы подчеркивают проблемы, которые могут возникнуть при формировании итоговой оценки планируемого инвестиционного проекта:

1. Принятие решения о наиболее эффективном методе оценивания;
2. Оценка результатов определения ставки дисконтирования финансовых потоков для подведения их к единому значению по времени;
3. Прогнозирование реализуемого объема с учетом существующего спроса;
4. Расчет притока финансовых средств;
5. Расчет приемлемой суммы вложений;
6. Появление противоречий между критериями эффективности при выборе наиболее рентабельного проекта.

Юзвович Л. И., Львова М. И. и Моисеева Н. Н. подчеркивают необходимость оценки и сравнения ожидаемого объема инвестиций с будущими поступлениями. Так как эти показатели имеют отношение к различным временным отрезкам, создается проблема их сопоставимости друг с другом. Такие факторы, как величина инвестиций, темп инфляции, генерируемый доход, прогнозируемый период, квалификация аналитика и прочее, могут повлиять на итоговое восприятие этой сопоставимости. Оценка потока денежных средств по годам может вызвать сложности в отношении последних лет реализации проекта: чем дольше протекает данный период, тем более могут оказаться неопределенными и рискованными поступления в денежной форме в будущем. В таких случаях необходимо прибегнуть к введению понижающих коэффициентов для последних лет или полностью исключить данные поступления из анализа. Показательным инструментом при анализе инвестиционных проектов может являться графическое представление соответствующих денежных потоков, представленных на рисунке.

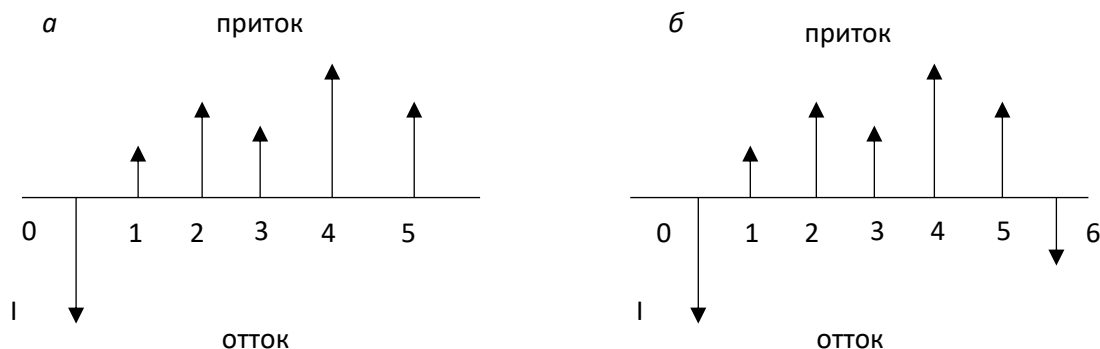


Рисунок – Графическое представление денежного потока:

а – обычный (ординарный) денежный поток;

б – необычный (неординарный) денежный поток [5]

С учетом представленного графика можно сформулировать следующий вывод: чем дальше горизонт планирования, тем более непредсказуемые события и параметры могут повлиять на прогнозируемый приток денежных средств. Пелымская в своей работе утверждает: «Для достижения экономической эффективности проекта должна иметь место финансовая реализуемость проекта – достаточное количество денежных средств на всех этапах реализуемого проекта». В таблице обобщены притоки и оттоки инвестиционного проекта в разрезе операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия.

Таблица 1 – Виды элементы притоков и оттоков инвестиционного проекта [5]

Финансовые притоки	Финансовые оттоки
Операционная деятельность: • Выручка от реализации товаров, услуг, выполненных работ; • Дебиторская задолженность; • Авансы заказчиков; • Доходы от прочей деятельности.	Операционная деятельность: • Затраты на производство; • Налог на прибыль.
Инвестиционная деятельность: • Продажа активов предприятия; • Поступления за счет сокращения оборотных средств; • Ликвидационная стоимость.	Инвестиционная деятельность: • Капитальные вложения и прочие затраты; • Ликвидационные затраты; • Расходы на предпроизводственном этапе.
Финансовая деятельность: • Получение дохода от вложения собственного капитала фирмы; • Эмиссия ценных бумаг.	Финансовая деятельность: • Кредиты и займы; • Облигации; • Выплата дивидендов и др.

Таким образом оценка инвестиций является важным инструментом в принятии того или иного решения инвестора в его бизнес-деятельности требуя глубокого анализа факторов, которые, в дальнейшем, могут повлиять на приток денежных средств.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (вторая редакция) / М-во экономики РФ, М-во финансов РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил. политике; рук. авт. кол.: В.В. Коссов, В.Н. Лившиц, А.Г. Шахназаров. М.: ОАО «НПО» Изд-во «Экономика», 2000. 421 с.
2. Ященко, Е. А. Сущность, цели, задачи и принципы оценки эффективности инвестиций / Е. А. Ященко // Аллея науки. – 2018. – Т. 3, № 7(23). – С. 409-412. – EDN XWXMCT.
3. Пельмская, И. С. Особенности коммерческой оценки реальных инвестиционных проектов / И. С. Пельмская // Инновации в материаловедении и металлургии : Материалы 1-ой международной интерактивной научно-практической конференции, Екатеринбург, 13–19 декабря 2011 года. Том Часть 2. – Екатеринбург: Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования Уральский федеральный университет им. первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2012. – С. 257-260. – EDN ESETIM.
4. Ивашечкина, Л. Г. Использование информации управленческого учета для оценки эффективности реальных инвестиций / Л. Г. Ивашечкина, О. В. Гришина, И. А. Варпаева // Управленческий учет. – 2022. – № 9-1. – С. 57-62. – DOI 10.25806/uu9-1202257-62. – EDN PCDJXL.
5. Финансовый консалтинг : учебник / Л. И. Юзович, М. И. Львова, Н. Н. Моисеева [и др.] ; под ред. проф. Л.И. Юзович, доц. М.И. Львовой ; М-во науки и высшего образования РФ.— Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2023.— 532 с.

Vladykin Klementiy Vladimirovich,

student,

department of the school of management and interdisciplinary studies,

Institute of Economics and Management,

Ural Federal University named after the first President of Russia B.N.Yeltsin

Yekaterinburg, Russian Federation

BUSINESS PLAN AS A TOOL FOR JUSTIFICATION OF INVESTMENT EFFECTIVENESS

Abstract:

The article discusses the basic principles of evaluating investments and investment projects. In modern business realities, assessing the effectiveness of investments is a fundamental point for planning and forecasting various business investments, as it allows investors to make informed decisions about the allocation of capital and maximizing their own profits.

Keywords:

Investment efficiency assessment, investment project assessment, business plan, investment.