

А.Н. Асаул, М.А. Асаул, В.К. Севек,
Ч.Г. Донгак, Р.М. Севек, А.Э. Чульдун



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ

ЧАСТЬ 2

Кызыл
2022

ФГОУ ВО «ТУВИНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

А. Н. Асаул, М. А. Асаул, В. К. Севек,
Ч. Г. Донгак, Р. М. Севек, А. Э. Чульдум

Инвестиционный анализ

*Учебное пособие.
Часть II*

*под редакцией заслуженного деятеля науки РФ,
д-ра экон. наук, профессора А. Н. Асаула*

КЫЗЫЛ 2022

УДК 330.322.01(076.5)
ББК 65.263я73.3
И 58

Учебное пособие по решению
Учебно-методического совета ТувГУ от 24.04.2022 № 8

Рецензенты:

Полулях Ю.Г., главный научный сотрудник ГНУ «Повольский НИИ экономики и организации АПК» г. Саратов, д-р экон. наук

Монгуш О.Н., заведующая кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита ТувГУ, г. Кызыл, к.э.н., доцент

Инвестиционный анализ: учебное пособие. Часть II / А. Н. Асаул, М. А. Асаул, В. К. Севек, Ч. Г. Донгак, Р. М. Севек, А. Э. Чульдум; под ред. заслуженного деятеля науки РФ А. Н. Асаула. — Кызыл: Издательство ТувГУ, 2022. — 124 с.

ISBN 978-5-91178-208-5

В учебном пособии изложены теоретические и методические вопросы маркетингового, технического, экологического, институционального, социального, финансового и экономического анализа инвестиционного проекта. Для усиления практической направленности теоретический материал практикума включает список литературы к каждой теме и дополняется расчетными и индивидуальными заданиями, ситуациями к теме, тестовыми заданиями, вопросами для самопроверки знаний студентов и контрольными вопросами к каждой теме.

Издание соответствует стандартам ФГОС-3 и предназначено для бакалавров и магистров, изучающих инвестиционный анализ. Также может быть полезно для практиков, использующих методики и принципы организации инвестиционного анализа для получения информации в области инвестирования, финансов и кредита с целью обоснования принятия управленческих решений в процессе реализации инвестиционной деятельности компании и инвестиционных проектов.

Учебное издание подготовлено учеными-преподавателями Санкт-Петербургского государственного архитектурно-строительного и Тувинского государственного университетов.

Для контактов с авторами: asaul@yandex.ru, тел. (812) 336-25-78

**Автор идеи и руководитель проекта — заслуженный деятель науки РФ,
д-р экон. наук, профессор А. Н. Асаул**

ISBN 978-5-91178-208-5

© А. Н. Асаул, М. А. Асаул, В. К. Севек,
Ч. Г. Донгак, Р. М. Севек, А. Э. Чульдум, 2022
© Тувинский государственный университет, 2022

Оглавление

Введение	4
Глава 1. Маркетинговый анализ	6
1.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 1.....	6
1.2. Практические задания и ситуации к теме	16
1.3. Индивидуальные задания	19
1.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки.....	19
Глава 2. Технический анализ. Экологический анализ	26
2.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 2.....	27
2.2. Практические задания и ситуации к теме	48
2.3. Индивидуальные задания	54
2.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки.....	58
Глава 3. Институциональный анализ. Социальный анализ	64
3.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 3.....	65
3.2. Практические задания и ситуации к теме	78
3.3. Индивидуальные задания	80
3.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки.....	81
Глава 4. Финансовый и экономический анализ	88
4.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 4.....	89
4.2. Практические задания и ситуации к теме	106
4.3. Индивидуальные задания	111
4.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки.....	118
Литература	122

Введение

Квалифицированные аналитики должны владеть современными методами объективного анализа показателей всех видов деятельности коммерческой организации. Надлежащее управление инвестициями базируется на использовании новейших методов финансово-экономических расчетов, направленных на решение широкого круга прикладных задач инвестиционного анализа, в частности, на оценку эффективности и привлекательности инвестиционных проектов и инвестиционных операций с финансовыми инструментами.

В учебном пособии – «Функциональные аспекты инвестиционного анализа» изложены теоретические и методические вопросы маркетингового, технического, экологического, институционального, социального, финансового и экономического анализа инвестиционного проекта. Для усиления практической направленности теоретический материал практикума включает список литературы к каждой теме и дополняется расчетными и индивидуальными заданиями, ситуациями к теме, тестовыми заданиями, вопросами для самопроверки знаний студентов и контрольными вопросами к каждой теме. После материала основных разделов помещены общий список литературы.

Учебное пособие рекомендуется использовать для проведения практических и лабораторных занятий. Определенная часть программного материала должна быть усвоена студентами в процессе самостоятельной работы (выполнения тестовых и расчетно-аналитических задач, в том числе с использованием компьютерной техники общего и индивидуального характера).

На основе полученных знаний **студент должен уметь:**

- разрабатывать стратегические направления инвестиционной деятельности компании, бизнес-планы проектов реальных инвестиций;
- анализировать и составлять финансовый план инвестиционного проекта;
- производить расчетное обоснование эффективности инвестиционных проектов по основным критериям международной практики;
- проводить анализ безубыточности;
- осуществлять качественную и количественную оценку рисков инвестиционной деятельности и проектов, оценку маркетинговой стратегии и целесообразности использования технологии, оценку экологической безопасности, социальной и институциональной жизнеспособности, финансовой и экономической привлекательности проекта;
- обосновывать инвестиционные решения в условиях неопределенности, риска, ограниченности ресурсов, наличия альтернативных проектов с разными сроками, условиями реализации и источниками финансирования;
- применять программные средства для обоснования эффективности инвестиционных проектов и их оптимизации.

Предлагаемое пособие посвящено рассмотрению методологических основ и конкретных методик инвестиционного анализа в условиях рыночной организации экономики.

Содержащиеся в учебном издании схемы и таблицы имеют практическую ценность для изучения дисциплины «Инвестиционный анализ», поскольку способствуют более углубленному усвоению студентами теоретических основ и методик проведения инвестиционного анализа по различным направлениям. Структура учебно-методического пособия отвечает самым современным требованиям к изложению учебного материала. Авторами учтены три основных компонента деятельности педагога: изложение учебного материала, практика, обратная связь. Новый современный прием, улучшающий восприятие материала и закрепление знаний — наличие после каждой темы (раздела) заданий, упражнений (тестов) и контрольных вопросов для самопроверки, списка рекомендуемой литературы.

Учебное пособие – результат сотрудничества научной школы «Методологические проблемы эффективности региональных инвестиционно-строительных комплексов как самоорганизующейся и самоуправляемой системы» (лидер А.Н. Асаул) при Санкт-Петербургском государственном архитектурно-строительном университете и научной

школы «Проблемы эффективности модернизационных и инновационных процессов» (лидер В.К. Севек) при Тувинском государственном университете. Авторский коллектив надеется, что этот третий совместный труд ученых-преподавателей двух прославленных и широко известных учебных заведений не будет последним.

Глава 1

Маркетинговый анализ

Вступление к теме 1

Фундаментальный компонент инвестиционного проекта — это проектирование текущих годовых доходов, которые будут получены в будущем при его реализации. Основа для построения прогнозов объема прибыли — проектирование спроса на товар или услугу, предлагаемые проектом. Проектирование спроса входит как основной элемент во все аспекты разработки проекта и обоснования целесообразности его реализации. Поэтому маркетинговый анализ, исследующий основные элементы предполагаемого рынка реализации проекта, занимает основное место среди наиболее весомых составляющих оценки проекта. Содержание, цель и задачи маркетингового анализа приведены на рис. 1.1.

Анализ рынка с учетом существующих ресурсов — ключевая задача при определении масштабов инвестиционного проекта, возможных объемов производственных программ, необходимых технологий, а иногда и месторасположения проекта.

В зависимости от стратегии развития спроса, анализ среды может проводиться в национальном или международном фокусе.

Фокусировка пределов анализа рынка, а также возможный выбор стратегий развития спроса в зависимости от ориентации проекта на разные рынки и категории потребителей приведены на рис. 1.2 и в табл. 1.1

Анализ существующей позиции продукта на рынке, прогноз будущего спроса и его развития можно представить в виде схемы (рис. 1.3) с учетом экономических особенностей спроса и концепций его формирования (рис. 1.4). Схема поэтапного анализа рынка продукции проекта — это детализированный процесс выявления характеристики спроса на продукцию и факторов, положительно и отрицательно воздействующих на него.

Для разработки проекта чрезвычайно важны маркетинговые исследования, дающие систематизированную и обработанную информацию о рынке и рыночной среде. Отсутствие детального анализа рыночной среды и маркетингового плана уменьшает возможность успешной реализации проекта, как во внутренней, так и во внешней среде. Первый этап маркетинговых исследований — анализ макросреды проекта, второй — определение бизнес-окружения, включающее анализ рынков, конкурентных условий, каналов распределения и поставок. Сущность этапов и развернутая характеристика бизнес-окружения проекта приведены на рис. 1.5–1.7.

Фокусировка внимания на целевых рынках и потребителях имеет фундаментальное значение для подготовки концепции маркетинга. Алгоритм разработки концепции представлен на рис. 1.8 и начинается с оценки взаимосвязей между типами проектных продуктов и группами потребителей.

При разработке маркетинговых аспектов проекта составляется специальный документ — план маркетинга (рис. 1.9), где дается детальная оценка продукции и стратегии маркетинга. Как правило, план делится на разделы, содержащие детальную оценку продукции и стратегии маркетинга по следующей схеме: продукция, которая сейчас продается; потребители, ее покупающие; конкуренты на рынке; установление маркетинговой цели проекта; тактические средства маркетинга; детальный план стимулирования; влияние проекта на существующие группы товаров.

1.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 1

Рис. 1.1. Содержание, цель и задачи маркетингового анализа

Рис. 1.2. Фокусировка пределов анализа рынка проекта

Рис. 1.3. Схема поэтапного анализа рынка продукции проекта

Рис. 1.4. Концепция спроса на рынке

Рис. 1.5. Маркетинговое исследование

Рис. 1.6. Составные элементы исследования бизнес-окружения проекта (1)

Рис. 1.7. Составные элементы исследования бизнес-окружения проекта (2)

Рис. 1.8. Концепция маркетинга

Рис. 1.9. План маркетинга

Таблица 1.1. Возможный выбор стратегий развития спроса в зависимости от ориентации проекта на разные рынки и категории потребителей

Литература: 1, 2, 4, 7, 19, 22.

Основная терминология

Емкость рынка — объем товаров, который покупатели определенного региона могут приобрести в течение определенного часового интервала.

Комплекс маркетинга — взаимоувязанная и взаимосогласованная политика предприятия относительно товара (разработка, обслуживание), ценообразования (определение цены, скидок, условий оплаты), коммуникаций (информирование, убеждение или напоминание) и распределения (выбор и построение каналов распределения, организация сбыта).

Концепция маркетинга проекта — документ, содержащий определение стратегии маркетинга и разработку оперативных мероприятий для реализации стратегии проекта и достижения проектных или корпоративных целей.

Маркетинговый анализ проекта — функциональный аспект проектного анализа, цель которого — обоснование коммерческой возможности проекта, оценка вероятности реализации продукта на выбранном рынке и получения такого уровня доходов, который позволил бы покрыть расходы по проекту и удовлетворить интересы инвесторов.

Маркетинговый план — специальный документ, подготовленный для детальной оценки продукции проекта, определения стратегии и тактических маркетинговых средств для достижения стратегических целей проекта.

Оперативный маркетинг — разработка краткосрочной политики предприятия, направленной на своевременное реагирование на динамику потребностей и спроса и базирующейся на использовании разнообразных форм и инструментов маркетинговой тактики активного сбыта товаров.



Рис. 1.1. Содержание, цель и задачи маркетингового анализа

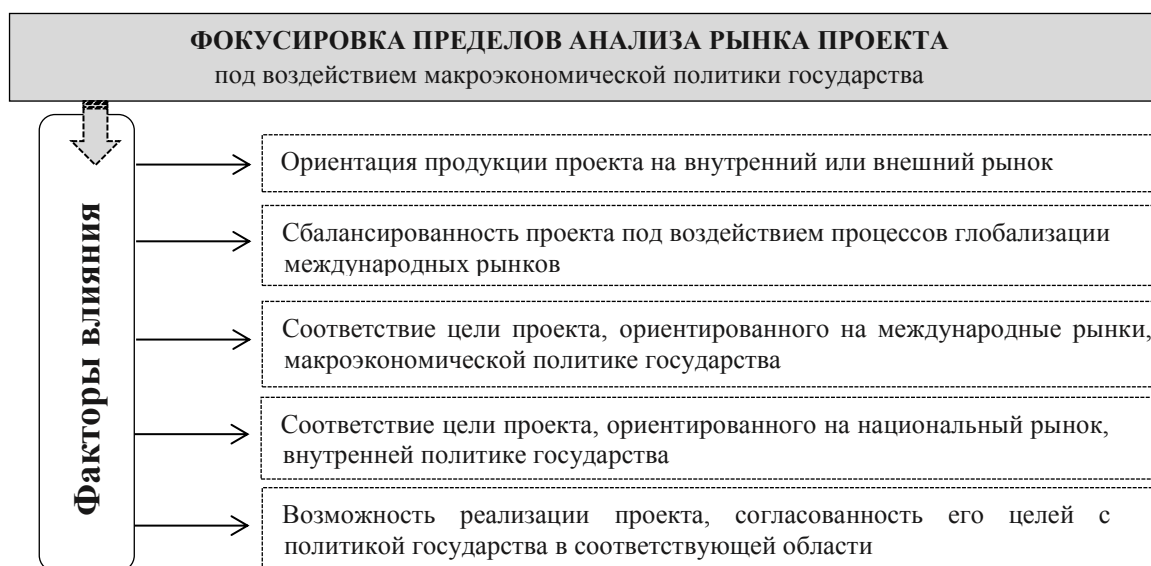


Рис. 1.2. Фокусировка пределов анализа рынка проекта

Таблица 1.1

Возможный выбор стратегий развития спроса в зависимости от ориентации проекта на разные рынки и категории потребителей

Рынки		Стратегия развития спроса
Международные	Национальные	
Существующие потребители	Существующие потребители	Стимулирование использования дополнительного объема товаров
Потребители конкурентов	Потребители конкурентов	Переманивание потребителей от конкурентов
Не потребляют данный товар	Не потребляют данный товар	Привлечение к потреблению

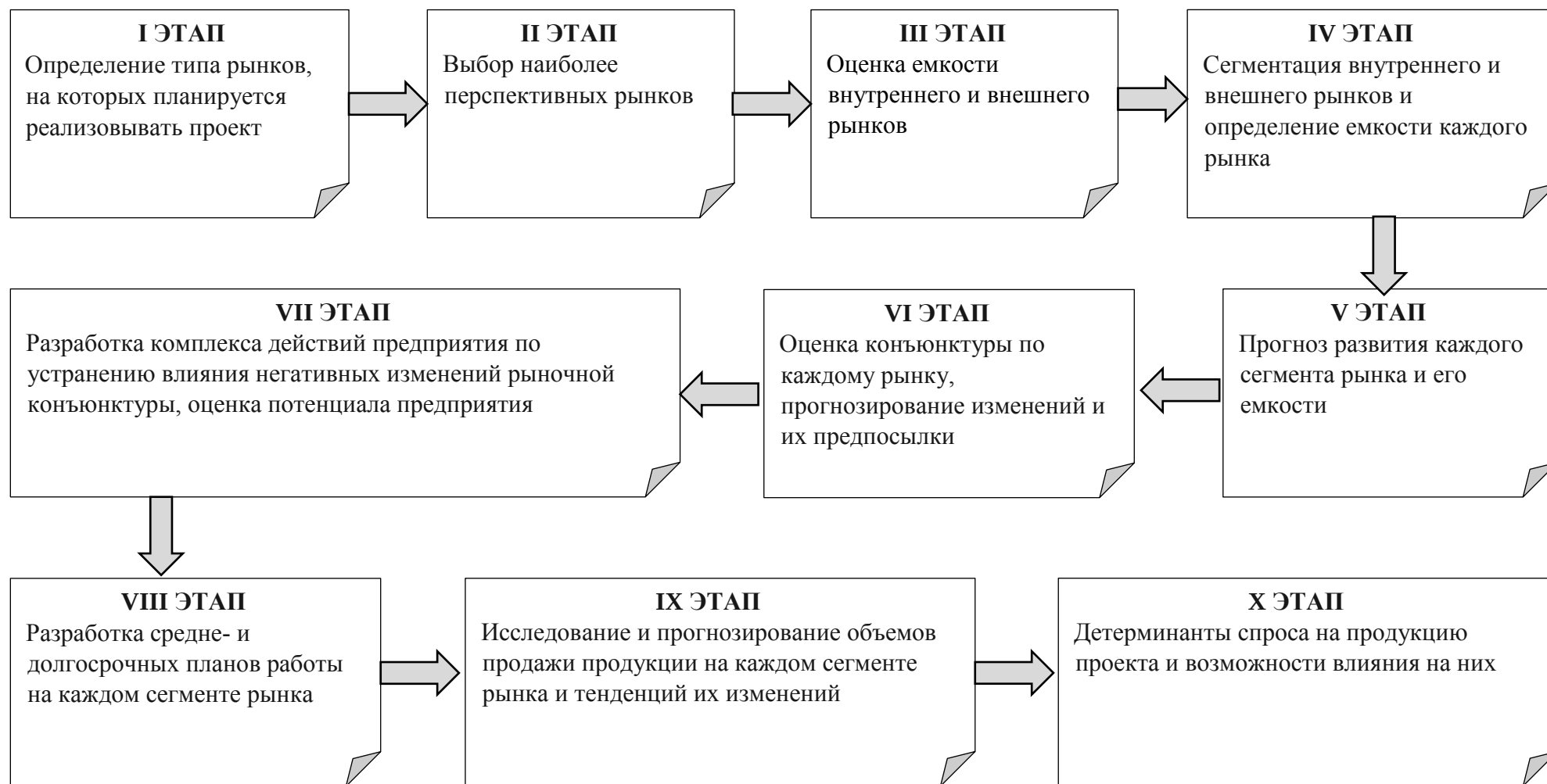


Рис. 1.3. Схема поэтапного анализа рынка продукции проекта

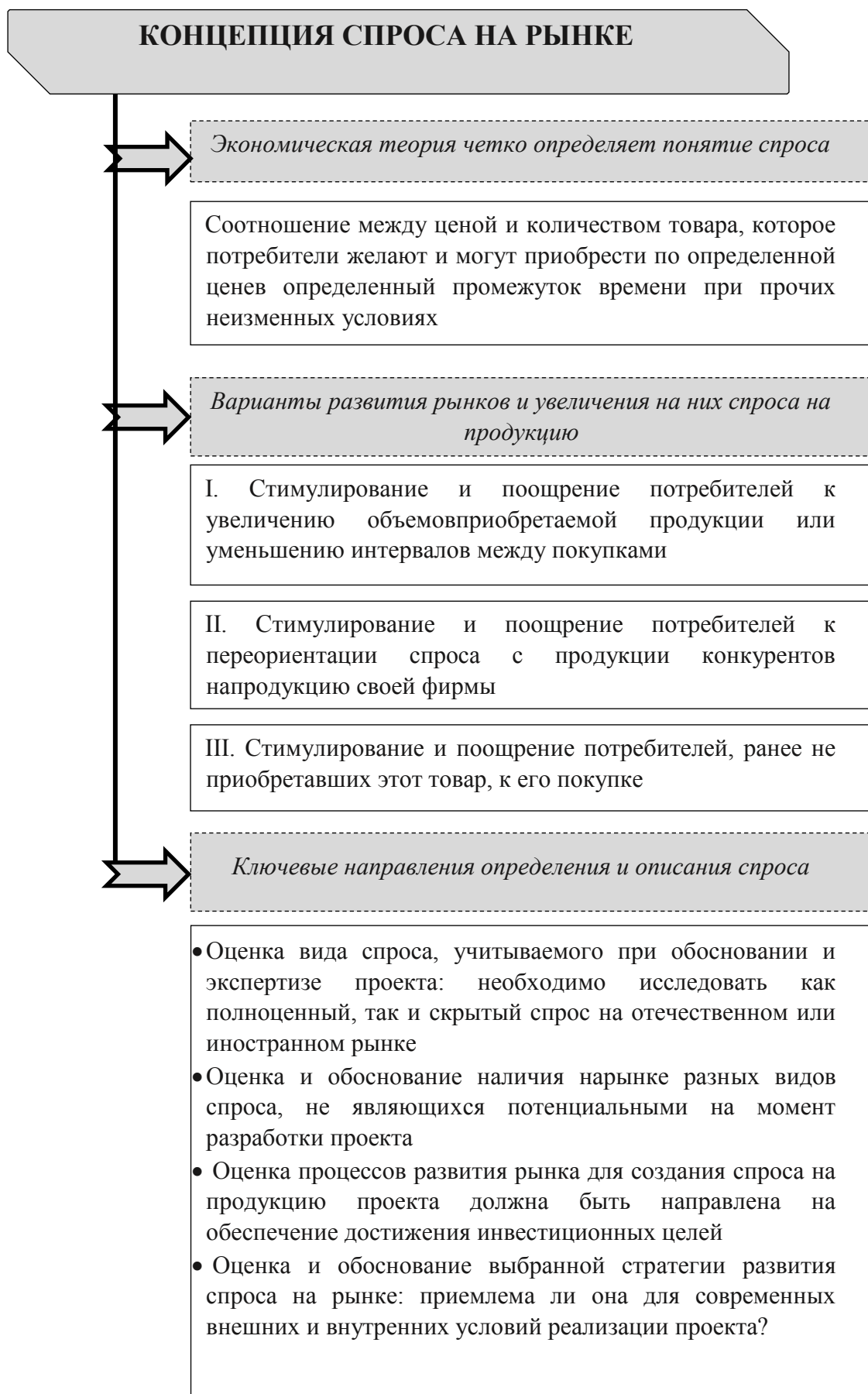


Рис. 1.4. Концепция спроса на рынке

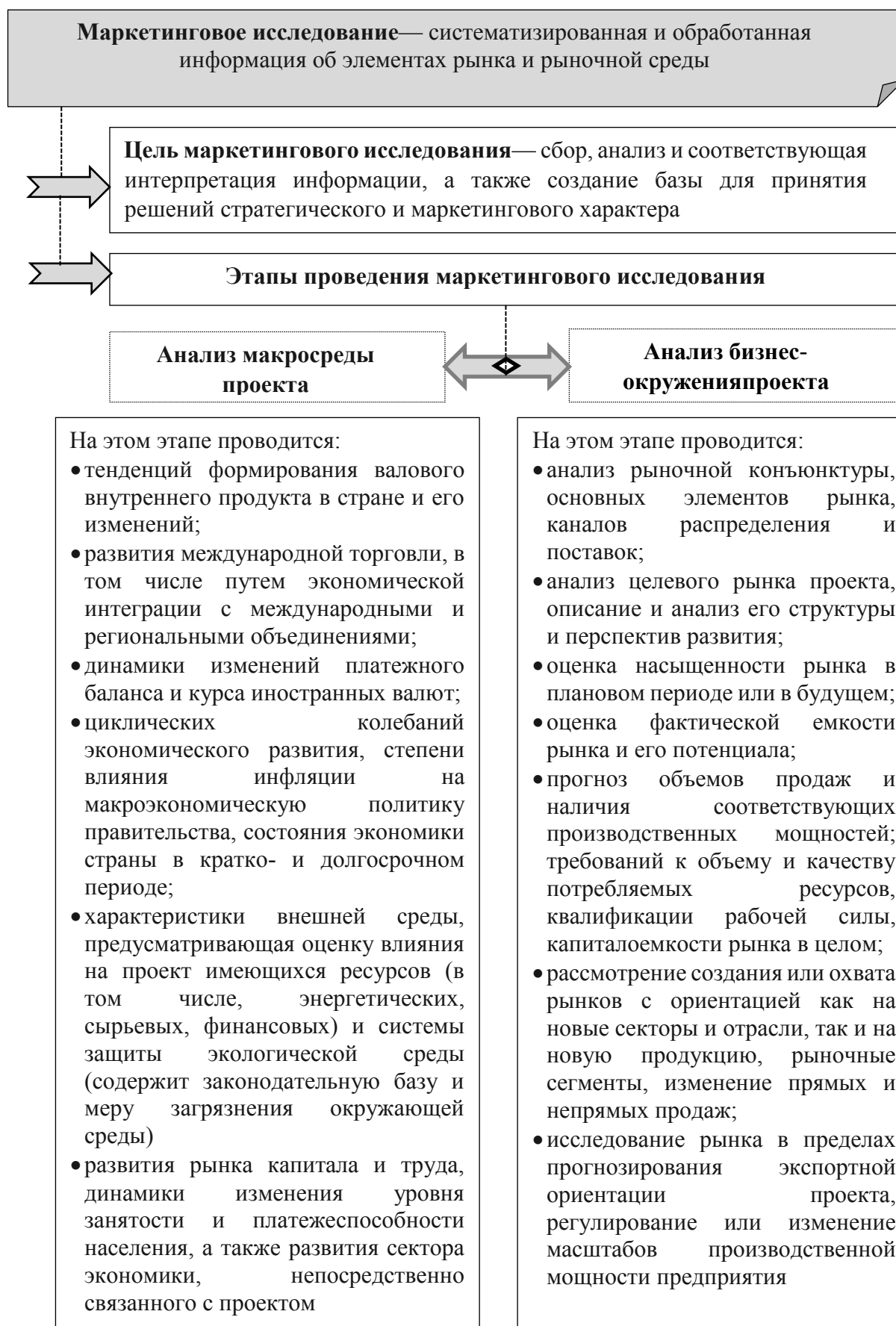


Рис. 1.5. Маркетинговое исследование

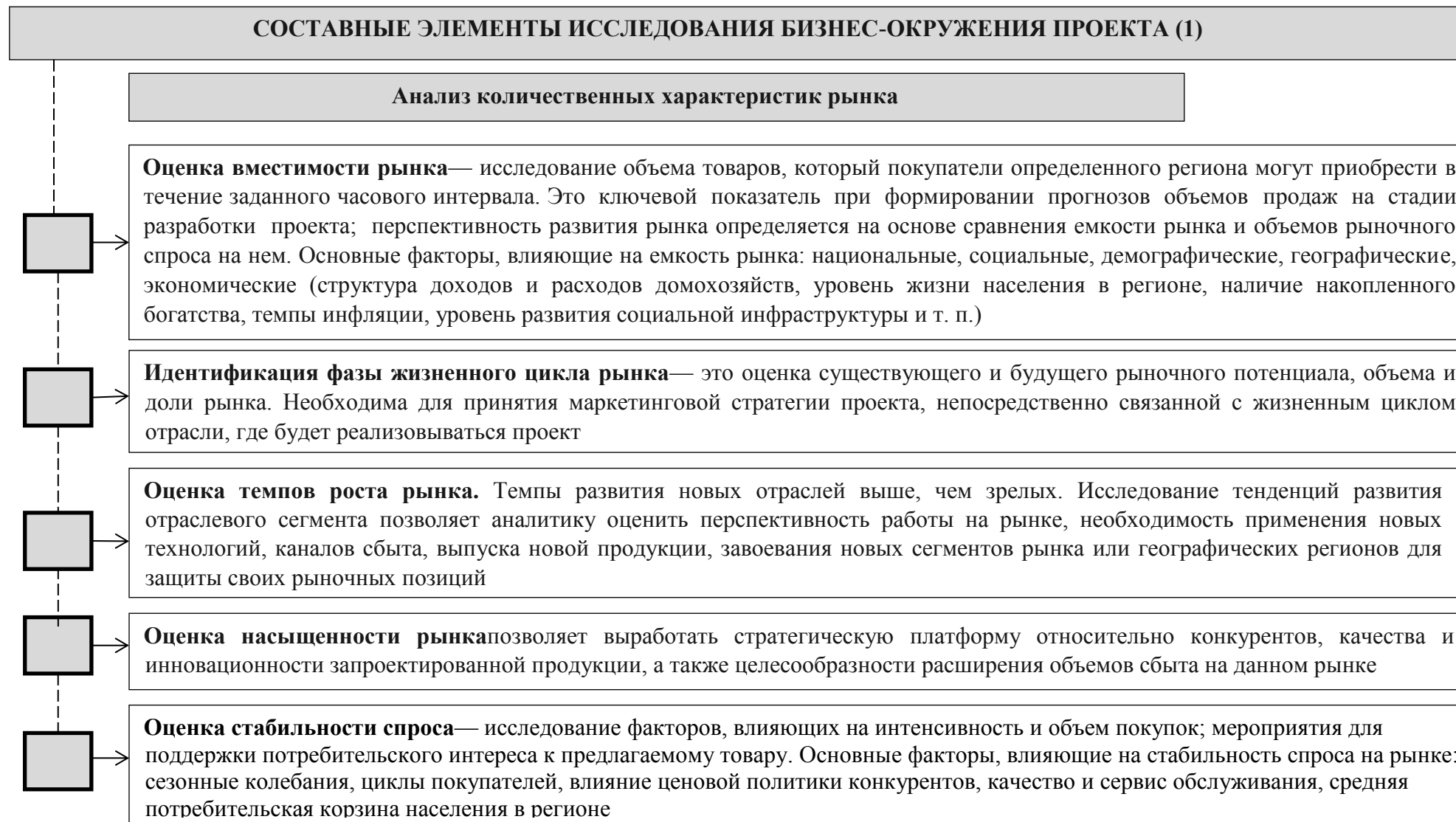
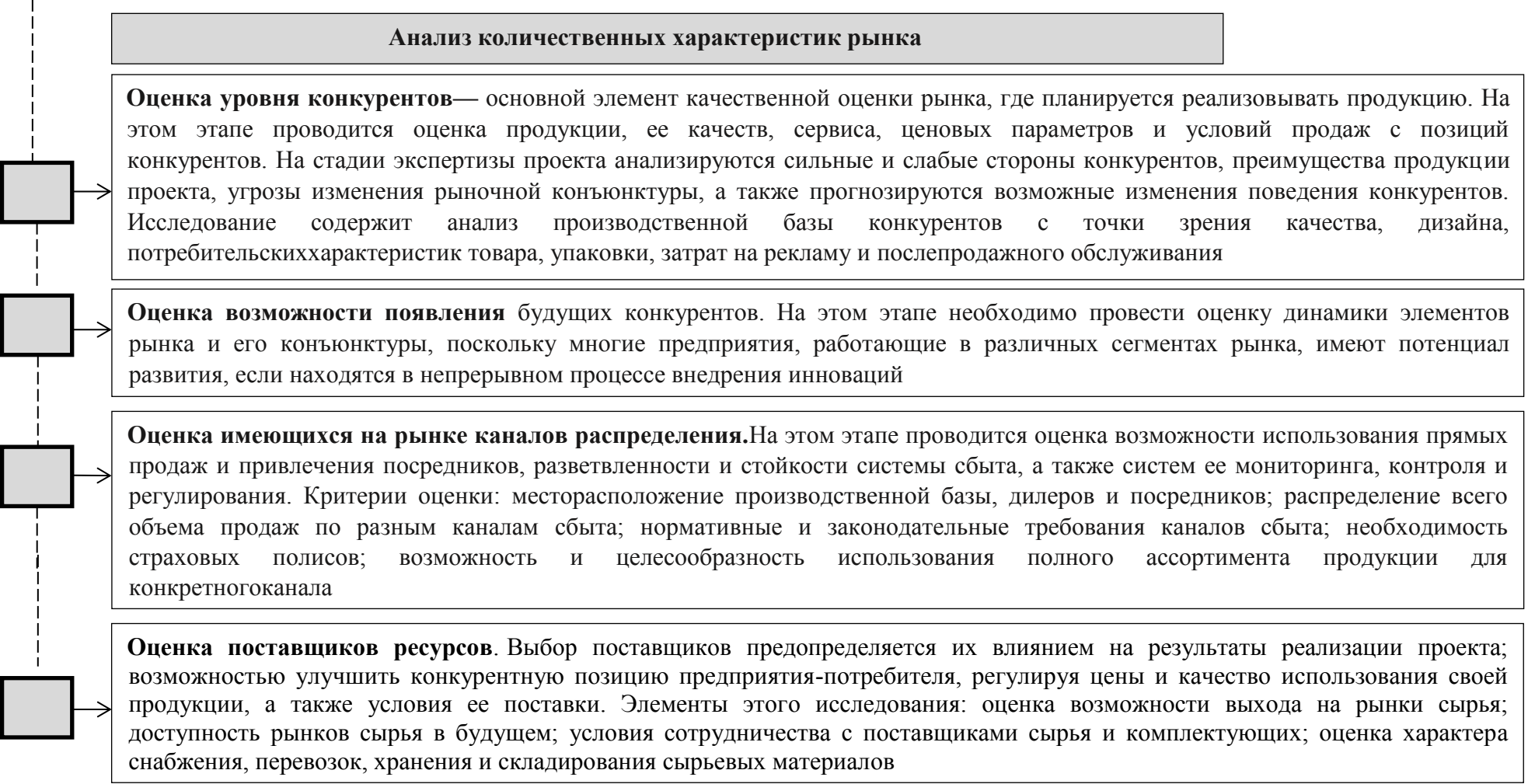


Рис. 1.6. Составные элементы исследования бизнес-окружения проекта (1)

СОСТАВНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ БИЗНЕС-ОКРУЖЕНИЯ ПРОЕКТА (2)

Анализ количественных характеристик рынка



Оценка уровня конкурентов— основной элемент качественной оценки рынка, где планируется реализовывать продукцию. На этом этапе проводится оценка продукции, ее качеств, сервиса, ценовых параметров и условий продаж с позиций конкурентов. На стадии экспертизы проекта анализируются сильные и слабые стороны конкурентов, преимущества продукции проекта, угрозы изменения рыночной конъюнктуры, а также прогнозируются возможные изменения поведения конкурентов. Исследование содержит анализ производственной базы конкурентов с точки зрения качества, дизайна, потребительских характеристик товара, упаковки, затрат на рекламу и послепродажного обслуживания

Оценка возможности появления будущих конкурентов. На этом этапе необходимо провести оценку динамики элементов рынка и его конъюнктуры, поскольку многие предприятия, работающие в различных сегментах рынка, имеют потенциал развития, если находятся в непрерывном процессе внедрения инноваций

Оценка имеющихся на рынке каналов распределения. На этом этапе проводится оценка возможности использования прямых продаж и привлечения посредников, разветвленности и стойкости системы сбыта, а также систем ее мониторинга, контроля и регулирования. Критерии оценки: месторасположение производственной базы, дилеров и посредников; распределение всего объема продаж по разным каналам сбыта; нормативные и законодательные требования каналов сбыта; необходимость страховых полисов; возможность и целесообразность использования полного ассортимента продукции для конкретного канала

Оценка поставщиков ресурсов. Выбор поставщиков предопределяется их влиянием на результаты реализации проекта; возможностью улучшить конкурентную позицию предприятия-потребителя, регулируя цены и качество использования своей продукции, а также условия ее поставки. Элементы этого исследования: оценка возможности выхода на рынки сырья; доступность рынков сырья в будущем; условия сотрудничества с поставщиками сырья и комплектующих; оценка характера снабжения, перевозок, хранения и складирования сырьевых материалов

Рис. 1.7. Составные элементы исследования бизнес-окружения проекта (2)



Рис. 1.8. Концепция маркетинга

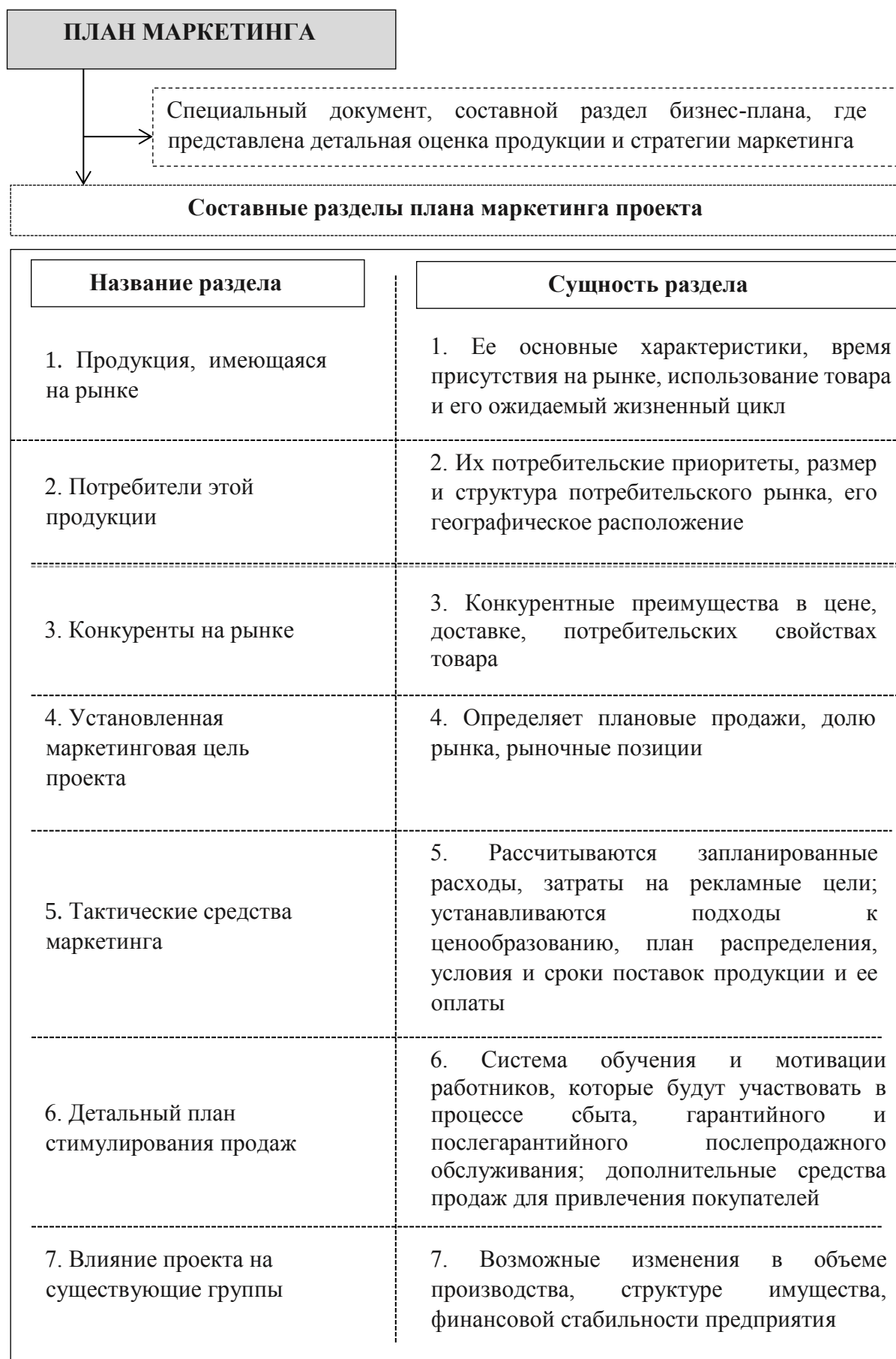


Рис. 1.9. План маркетинга

1.2. Практические задания и ситуации к теме

Ситуация для анализа № 1

Задание

Сформировать стратегические направления развития гостиничного комплекса в Ростовской области на макро- и микроуровне на основе SWOT-анализа.

Решение

Основа для формирования стратегических направлений развития данного вида бизнеса на макро- и микроуровне — оценка позиции предприятия в с. Кармашка и за его пределами (на уровне Ростовской области) на основе учета конкурентных преимуществ или недостатков работы будущего гостиничного комплекса «Усадьба».

Для оценки позиции гостиничного комплекса «Усадьба» на рынке туристических услуг Ростовской области и за ее пределами используем SWOT-анализ. Проведем оценку сильных и слабых сторон хозяйственной деятельности гостиничного комплекса.

Причины применения SWOT-анализа в текущей и стратегической деятельности гостиничного комплекса «Усадьба»:

1) стратегическое управление связано с большими объемами информации, которую нужно собирать, обрабатывать, анализировать и использовать; следовательно, возникает потребность поиска, разработки и применения методов организации такой работы;

2) SWOT-анализ не содержит окончательной информации для принятия управленческих решений, но позволяет упорядочить процесс осмысления всей имеющейся информации с использованием собственных мнений и оценок;

3) SWOT-анализ дает возможность сформировать общий перечень стратегий для гостиничного комплекса «Усадьба» с учетом их содержания и является важным элементом стратегического управления (рациональный подход к разработке и реализации стратегии развития бизнеса).

Любое ведущее хозяйственную деятельность предприятие имеет определенные сильные и слабые стороны, которые могут снизить его эффективность и конкурентоспособность.

Характеризуя будущую деятельность гостиничного комплекса «Усадьба», можно выделить его сильные стороны: выгодное географическое положение, значительные площади земельных ресурсов и свободные производственные мощности, современные технологии организации и управления отдыхом и оздоровления отдыхающих, эффективную кадровую политику, высококвалифицированный персонал, охват значительной доли туристического рынка Центральной и Восточной России.

В табл. 5.2 дана характеристика сильных и слабых сторон деятельности гостиничного комплекса «Усадьба» с учетом отмеченных выше факторов.

Таблица 1.2

Факторы влияния	Сильные стороны	Слабые стороны
1. Географическое положение	1. Выгодное географическое положение способствует решению логистических задач 2. Близость сырьевой базы для организации питания 3. Оптимальные климатические условия	Неразвитая транспортная инфраструктура
2. Обеспеченность ресурсами	1. Значительные земельные ресурсы 2. Свободные производственные мощности и площади, способствующие расширению спектра услуг 3. Современные технологии организации питания, лечения, отдыха 4. Высококвалифицированный управленческий персонал с большим опытом работы в туристической отрасли 5. Низкая стоимость трудовых ресурсов	1. Очень малая доля собственного капитала предприятия, которая постоянно уменьшается 2. Несовершенная кредитная политика 3. Неэффективное использование финансовых ресурсов 4. Значительные энерго- и ресурсозатраты 5. Значительные расходы на производство и реализацию продукции

		6. Слабая система управления финансовыми ресурсами 7. Частично изношенные основные средства
3. Потребители и конкуренты	1. Предприятие может занять долю туристического рынка Бахчисарайского района 2. Предприятие предоставляет широкий ассортимент продукции и услуг, а свободные производственные мощности служат основой для расширения направлений деятельности в «тихий» сезон 3. Имеется значительное количество постоянных клиентов 4. Систематическая обоснованная производственная программа, отвечающая потребностям рынка	1. Высокие цены на основные виды продукции по сравнению с конкурентами 2. Неустойчивое финансовое состояние 3. Слабая маркетинговая политика 4. Политика предприятия в начале работы не может быть направлена на инновационное развитие, она ориентируется на окупаемость инвестиционного капитала

Ситуация для анализа № 2

Задание

Оценить влияние внутренней среды проекта развития гостиничного комплекса «Усадьба» на эффективность его реализации с помощью метода экспертных оценок.

Решение

Для эффективного управления гостиничным хозяйством сегодня недостаточно проанализировать влияние отдельных подсистем внешней и внутренней сред и обосновать целесообразность и эффективность сформированной маркетинговой стратегии. Необходимо обосновать значимость и степень влияния на развитие гостиничного комплекса «Усадьба» отдельных факторов и их групп.

Позиционировать гостиничный комплекс «Усадьба» относительно определенных факторов влияния внешней и внутренней сред необходимо на основе взвешенной оценки (общий вес 100 %) и альтернативной оценки (от –2 до +2, от слабой к сильной). Значения для каждого параметра определяются методом экспертных оценок.

Характеристика основных факторов, влияющих на внутреннюю среду проекта развития гостиничного комплекса «Усадьба», приведена на рис. 5.10



Рис. 1.10. Факторы оценки внутренней среды проекта развития гостиничного комплекса «Усадьба»

Оценка конкурентных преимуществ гостиничного комплекса «Усадьба» с учетом положительного и отрицательного влияния факторов внутренней среды дана в табл. 1.3.

Таблица 1.3

Факторы внутренней среды	Удельный вес	Оценка					Баллы
		-2	-1	0	1	2	
1. Производственные	0,35						0,19
1.1 Размер землепользования	0,1				1		+0,1
1.2. Обеспеченность трудовыми ресурсами	0,05			0			0
1.3. Техническая оснащенность производства	0,05				1		+0,05
1.4. Программа деятельности	0,04			0			0
1.5. Наличие технологий	0,04				1		+0,04
1.6. Инновационность хозяйственных процессов	0,02				1		+0,02
1.7. Квалификация работников	0,03			0			0
1.8. Средний объем запланированных услуг	0,02		-1				-0,02
2. Рыночные	0,1						
2.1. Доля рынка	0,03				1		+0,03
2.2. Сотрудничество с субъектами в отрасли	0,03			0			0
2.3. Тенденции развития рынка	0,03		-1				-0,03
2.4. Сведения о потенциальных конкурентах	0,01				1		+0,01
3. Управленческие	0,15						
3.1. Организационная структура предприятия	0,03			0			0
3.2. Мотивационная политика	0,05			0			0
3.3. Управление персоналом	0,04				1		+0,04
3.4. Структура управления хозяйством	0,3			0			0
4. Финансовые	0,25						
4.1. Финансовое состояние	0,1		-1				-0,1
4.2. Возможности привлечения капитала	0,05	-2					-0,1
4.3. Управление финансами	0,1		-1				-0,1
5. Маркетинговые	0,15						
5.1. Наличие маркетинговой политики	0,03					2	+0,06
5.2. Ассортимент услуг	0,05				1		+0,05
5.3. Продвижение товаров	0,02		-1				-0,02
5.4. Торговая деятельность	0,04			0			0
5.5. Имидж предприятия	0,01			0			0
Всего	1						+0,03

Определяем удельный вес влияния каждого фактора внутренней среды проекта, оцениваем каждый фактор и даем суммарную оценку в балльной форме.

Вывод по результатам оценки может опираться на следующие предположения:

- сумма баллов влияния внутренней среды проекта находится в интервале от 2 до 1 — проект имеет значительный внутренний потенциал для обеспечения окупаемости вложенного капитала и существенного его прироста в будущем;
- сумма баллов в интервале от 1 до 0 — проект имеет внутренние ресурсы для обеспечения окупаемости вложенного капитала и его преумножения;
- сумма баллов в интервале от 0 до –1 — проект не имеет значительных внутренних ресурсов для обеспечения окупаемости вложенного капитала и нуждается в детальном анализе влияния на маркетинговую стратегию других аспектов проектного анализа;

- сумма баллов в интервале от –1 до –2 — у проекта отсутствуют возможности для быстрого развития на основе активизации инвестиционной деятельности.

1.3. Индивидуальные задания

Задание 1

На основе условий ситуации № 1 оценить: возможности развития гостиничного комплекса «Усадьба»; предоставление запланированных объемов услуг; угрозы для развития предприятия с учетом специфики его деятельности (ухудшение отношений с контрагентами, спад спроса, появление новых конкурентов, ухудшение правовой, финансовой и кредитной политики государства).

Оценка возможностей и угроз развития гостиничного комплекса «Усадьба» дана в табл.

1.4.

Таблица 1.4

Факторы влияния	Возможности	Угрозы
1. Хозяйственная деятельность	1. Улучшение качества продукции и услуг 2. Активизация деловых связей с другими регионами	Значительные изменения требований и вкусов потребителей
2. Финансовая деятельность	Построение системы уменьшения размеров запасов и суммы дебиторской задолженности	Высокие процентные ставки на кредит
3. Государственная политика	Поддержка отечественных предприятий туристической отрасли на государственном и региональном уровнях	Усиление налогового давления

SWOT-анализ гостиничного комплекса «Усадьба» позволяет сформировать стратегию развития предприятия. Для этого необходимо разработать принципиальную схему учета описанных выше факторов внешней и внутренней среды при анализе.

Необходимо определить:

- за счет каких сильных сторон будущей деятельности и возможностей развития проект сможет реализоваться;
- какие сильные стороны проекта могут нейтрализовать или минимизировать угрозы внешней среды;
- реализация каких возможностей гостиничного комплекса «Усадьба» улучшит его хозяйственную деятельность и усилит слабые стороны;
- какие негативные последствия работы гостиничного комплекса «Усадьба» могут повлиять на ухудшение его финансово-экономического состояния и доведение до банкротства?

1.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки

1. Оценка возможности реализации продукта на выбранном рынке и получения запланированного уровня дохода позволяет:
 - а) покрыть расходы на проект
 - б) удовлетворить интересы инвестора
 - в) выбрать объект инвестирования
 - г) увеличить денежные потоки предприятия
2. Цель маркетингового анализа:
 - а) обоснование запланированной производственной программы в краткосрочном периоде
 - б) обоснование коммерческой состоятельности проекта
 - в) обоснование целесообразности состава инвестиционных затрат

г) обоснование необходимости привлечения специалистов для маркетингового исследования рынков сбыта

3. Стадии маркетингового исследования проектных решений:

- а) анализ спроса в стратегии его развития
- б) анализ рыночной среды
- в) анализ потенциальных поставщиков сырья
- г) маркетинговая концепция
- д) все ответы верны

4. Ключевая задача определения границ реализации инвестиционных проектов:

- а) анализ имеющихся конкурентов
- б) анализ потребительских качеств товаров, планируемых к реализации на исследуемом рынке
- в) анализ рынка с учетом существующих ресурсов
- г) анализ уровня окупаемости проекта
- д) анализ потенциальных зон риска

5. Исследование рынка начинается с анализа:

- а) микросреды проекта (проводит инвестор проекта)
- б) макроэкономической политики страны, где планируется реализовывать проект
- в) макросреды проекта, косвенно воздействующей на его реализацию и находящейся под влиянием участников проекта
- г) влияния глобализации мировой экономики на результаты реализации проекта

6. Нужно ли изучать проект дальше, если его цель не согласуется с политикой государства:

- а) да, если проект гибкий и может частично изменить цель
- б) не изучать или отложить изучение до изменения политического курса страны
- в) нужно изменить макросреду проекта

7. Соотношение между ценой и количеством товара, которое потребители готовы и могут приобрести по этой цене в определенный промежуток времени, при прочих неизменных условиях:

- а) спрос
- б) предложение
- в) ценовое равновесие
- г) денежные потоки
- д) маркетинговые мероприятия

8. Каковы возможные способы развития рынка для предприятий:

- а) поощрять существующих потребителей продукции покупать ее больше или чаще
- б) убеждать потребителей купить продукцию своего предприятия вместо продукции конкурентов
- в) внедрять гибкую систему скидок для оптовых покупателей

9. Увеличение объемов реализации продукции, вызванное ростом спроса, заставляет предприятие увеличить объемы производства. Это приведет:

- а) к увеличению переменных затрат
- б) увеличению постоянных затрат
- в) снижению себестоимости единицы продукции
- г) увеличению цены единицы продукции
- д) увеличению остатков на складе

10. Перечислите факторы влияния макросреды на проектные решения:

- а) экономические
- б) демографические
- в) технологические
- г) политико-правовые

- д) социально-культурные
 - е) все ответы верны
11. К инфраструктуре инвестиционного комплекса не относят:
- а) ценные бумаги
 - б) капитальное строительство
 - в) финансово-кредитные учреждения
 - г) лизинговые компании
12. К реальным инвестициям не относят:
- а) вексель
 - б) гуманитарные вложения
 - в) научно-техническую продукцию
 - г) движимое и недвижимое имущество
 - д) производственный опыт
 - е) граждан России и юридические лица
13. К инвестициям в нематериальные активы не относят:
- а) «ноу-хау», патенты, изобретения
 - б) подготовку кадров для будущего производства
 - в) приобретение лицензий
 - г) разработку торговой марки
 - д) модернизацию оборудования
14. Цель маркетингового анализа проекта:
- а) обоснование коммерческой состоятельности проекта, оценка возможности реализации продукта на альтернативных рынках, формирование путей минимизации рисков
 - б) обоснование коммерческой состоятельности проекта, оценка возможности реализации продукта на выбранном рынке и получения дохода, позволяющего покрыть расходы по проекту и удовлетворить инвесторов
 - в) обоснование маркетинговой состоятельности проекта, оценка возможности реализации запланированных объемов продукции, позволяющих покрыть расходы на производство
 - г) обоснование коммерческой целесообразности и эффективности проекта, оценка возможности реализации продукта на выбранных сегментах инвестиционного рынка
15. Стадии анализа спроса на рынке:
- а) анализ рыночной среды
 - б) разработка маркетингового плана
 - в) оценка спроса альтернативных индикаторов предложения
 - г) разработка коммерческо-посреднической сбалансированной стратегии, апробированной в выбранной рыночной среде
16. Маркетинговый анализ проекта определяет:
- а) возможности проекта относительно объемов и структуры продаж предлагаемой продукции (работ, услуг)
 - б) покроют ли будущие доходы от проекта затраты на него и удовлетворят ли инвесторов
 - в) возможности проекта относительно объемов и структуры потенциальных потребителей продукции
 - г) возможности проекта относительно объемов и структуры продаж продукции в пределах определенного инвестиционного рынка и сложившегося на нем объективного спроса
17. Сущность понятия «спрос»:
- а) соотношение между ценой конкурентов на рынке, нормой рентабельности и размером полной себестоимости, влияющее на выбор потребителей и формирующее конкурентные преимущества продукции

б) соотношение между ценой и количеством товара, которое производители желают и могут реализовать по этой цене в определенный промежуток времени, при прочих неизменных условиях

в) соотношение между ценой и количеством товара, которое потребители готовы и могут приобрести по этой цене в определенный промежуток времени, при прочих неизменных условиях

г) соотношение между ценой и количеством товара, которое потребители желают и могут приобрести за минимизированную цену, при прочих неизменных условиях

18. Варианты развития рынков и увеличения спроса на продукцию:

а) стимулирование и поощрение потребителей увеличивать объемы приобретенной продукции или уменьшать интервалы между покупками

б) стимулирование и поощрение потребителей увеличивать объемы приобретенной продукции путем систематических или привилегированных акций

в) стимулирование потребителей к концентрации внимания на недостатках альтернативной продукции

г) стимулирование и поощрение потребителей, ранее не покупавших товар, к его приобретению

д) стимулирование и поощрение потребителей иностранных рынков к приобретению отечественной продукции

19. Цель маркетингового исследования:

а) сбор, анализ и комплектация информации для принятия решений стратегического и маркетингового характера

б) сбор, анализ и организация информации для принятия решений стратегического и коммерческого характера

в) сбор, анализ и интерпретация информации, создание базы для принятия решений стратегического и маркетингового характера

г) сбор, анализ, формирование модели и соответствующее прогнозирование результативности принятия решений стратегического, маркетингового и коммерческого характера

20. Главные этапы маркетингового исследования:

а) анализ макросреды проекта

б) анализ рыночной среды проекта

в) оценка бизнес-окружения проекта

г) оценка конкурентной среды проекта и конкурентных преимуществ его продукции в определенной микросреде

д) анализ основных элементов рыночной среды проекта для определения возможности динамики изменений в неопределенном периоде

21. К количественным характеристикам рынка относится оценка:

а) темпов развития производственной базы

б) стабильности предложения

в) емкости рынка

г) результативности рынка

д) количества на рынке альтернативной конкурентоспособной продукции

22. К качественным характеристикам рынка относится оценка:

а) темпов развития международной торговли

б) стабильности работы посредников

в) емкости потребителей продукции

г) имеющихся поставщиков

д) уровня конкуренции на рынке

23. Анализ насыщенности рынка предполагает оценку:

а) темпов развития международной торговли

б) стабильности работы посредников

- в) емкости потребителей продукции
 - г) имеющихся поставщиков
24. К факторам влияния макросреды на проектные решения относят:
- а) инновационно-инвестиционные
 - б) социально-эстетические
 - в) политико-правовые
 - г) наличие свободных экономических зон
 - д) постсоциалистические
25. Факторы влияния технологических аспектов на проектные решения:
- а) технологии производства
 - б) нововведения в области производственных материалов
 - в) оценка инвестиционного потенциала
 - г) уровень образования промышленного персонала
 - д) технология сбыта продукции
26. Маркетинговый анализ проекта предусматривает:
- а) определение уровня социальной среды и влияния на него проекта
 - б) анализ рынка, прогнозирование возможного объема реализации и рыночной цены продукта
 - в) финансовую состоятельность проекта
 - г) все ответы верны
27. Концепция маркетинга включает:
- а) стратегию маркетинга и меры по разработке стратегии проекта и обеспечению выполнения инвестиционного планирования
 - б) программу маркетинга и оперативные мероприятия по разработке стратегии проекта и максимальному захвату свободной доли рынка в среде проекта
 - в) стратегию маркетинга и оперативные мероприятия по реализации стратегии проекта и достижению проектных или корпоративных целей
 - г) все ответы верны
28. Этапы разработки концепции маркетинга:
- а) определение комплекса стратегических инвестиционных целей в зависимости от динамики спроса на инвестиционном рынке
 - б) определение целей маркетинга на основе анализа всех элементов рынка
 - в) определение этапов формирования маркетинговой стратегии в долгосрочном периоде с учетом уменьшения стоимости инвестиционного капитала
 - г) оценка альтернативных продуктов и основных элементов рынка с учетом факторов внутренней и внешней среды, воздействующих на проект
29. Определение объема товаров, который покупатели определенного региона могут приобрести в течение заданного временного интервала:
- а) оценка темпов роста рынка
 - б) оценка емкости рынка
 - в) оценка насыщенности рынка
 - г) оценка стабильности спроса
30. Выработать стратегическую платформу относительно конкурентов, качества и модернизации товара, а также целесообразности расширения присутствия на рынке предприятию позволяет оценка:
- а) темпов роста рынка
 - б) емкости рынка
 - в) насыщенности рынка
 - г) стабильности спроса
31. Факторы влияния социальных аспектов на проектные решения:
- а) уровень средней заработной платы на альтернативных производствах
 - б) прирост суммы индивидуальных доходов в приросте валового внутреннего продукта

- в) характеристика культурного уровня населения и его социально-психологическая оценка
 - г) характеристика развития сферы услуг и досуга
 - д) демографическая ситуация
32. Разработка комплекса маркетинга для достижения цели проекта предусматривает определение:
- а) инструментария оптимальной комбинации всех компонентов комплекса (продукт, цена, продвижение, сбыт)
 - б) механизма оптимальной комбинации всех компонентов рынка сбыта
 - в) методологии оптимального формирования всех компонентов инвестиционного рынка
33. Постановка организационных целей, лежащая в основе построения организационной структуры, связанной с системой распределения задач и ответственности, делегированием полномочий, коммуникационной взаимосвязью между подразделениями, политикой набора и обучения персонала и его мотивацией, предусматривает:
- а) маркетинговую организацию
 - б) маркетинговую стратегию
 - в) маркетинговую систему
 - г) маркетинговое планирование
34. Что связывает все виды работ по маркетингу (сбор и анализ рыночной информации, принятие маркетинговых решений на ее основании, маркетинговое планирование, контроль и анализ маркетинговой деятельности, разработку стратегии развития новой продукции) в одно целое:
- а) маркетинговая организация
 - б) маркетинговая стратегия
 - в) маркетинговая система
 - г) маркетинговое планирование
35. Основные элементы разработки комплекса маркетинга:
- а) комплекс мер по организации сбыта и распространения товаров
 - б) система налогообложения
 - в) системы стимулирования сбыта и аукционы
 - г) система ценообразования
36. Доставка продукта от производителя до конечного потребителя — это главная задача:
- а) посредника
 - б) международной деятельности
 - в) организации сбыта
 - г) оптово-розничных предприятий
37. Цель комплекса работ — поддержка вхождения нового продукта на рынок с последующим закреплением на нем, что обеспечивает достижение запланированного объема продаж и позволяет оценить затраты на мероприятия по продвижению продукции. Назовите этот комплекс:
- а) реклама и информирование потенциальных потребителей о свойствах товаров
 - б) продвижение продукции
 - в) активный сетевой маркетинг
38. Специальный документ, составной раздел бизнес-плана, в котором содержится детальная оценка продукции и стратегии маркетинга:
- а) план маркетинговой детализации проекта и систематизация каналов его распределения
 - б) анализ рынка, на котором планируется реализовывать продукцию проекта, и план маркетинга
 - в) анализ элементов инвестиционного рынка и формирование адекватного плана маркетинга
 - г) план охвата свободной доли рынка и определение каналов сбыта продукции

39. Разделы плана маркетинга отдельного проекта:
- а) детальный план стимулирования продаж
 - б) влияние проекта на существующие группы товаров
 - в) маркетинговая цель проекта
 - г) все ответы верны
40. Основные характеристики элементов рынка:
- а) стоимостные показатели
 - б) количественные показатели
 - в) натуральные показатели
 - г) статистические показатели
 - д) качественные показатели

Контрольные вопросы по теме

1. Каковы цели и задачи маркетингового анализа проекта?
2. Как влияют на границы анализа рынка макроэкономическая политика страны и технико-технологические процессы?
3. Каковы особенности анализа проектов, ориентированных на международные рынки?
4. Опишите концепцию спроса в проектном анализе.
5. Опишите анализ макросреды в маркетинговом анализе проекта.
6. Перечислите факторы влияния макросреды на проектные решения.
7. Каковы суть и задачи анализа бизнес-окружения проекта?
8. Назовите основные составляющие рыночной среды проекта.
9. Какие методические подходы к анализу конкурентной среды продукции проекта вы знаете?
10. Определите информационную базу разработки различных этапов концепции маркетинга.
11. Дайте характеристику и опишите назначение этапов разработки маркетинговой концепции.
12. Каковы основные факторы, влияющие на разработку маркетинговой стратегии?
13. Каково назначение разработки комплекса маркетинга?
14. Проиллюстрируйте на конкретном примере разработку маркетингового плана проекта.

Глава 2

Технический анализ. Экологический анализ

Вступление к теме 2

После сбора информации, подтверждающей наличие рынка сбыта и возможность успешной реализации продукции проекта, необходимо перейти к анализу его технической обоснованности. На рис. 2.1 показаны сущность, цели, содержание и основные этапы технического анализа проекта. Поскольку разнообразие типов проектов и диапазон технических вариантов их решений не позволяют обобщить рекомендации по подготовке технического анализа, представим примерное содержание работ (табл. 2.1).

Технический анализ рассматривает техническую жизнеспособность проекта значительно шире, чем просто определение технологии производства продукции (рис. 2.2). Для проведения технического анализа необходимо обосновать местоположение проекта и его вспомогательных производств; определить масштаб и сроки осуществления проекта с учетом возможных изменений на рынке продукции; разработать проект; подготовить проектную схему предприятия и график выполнения проекта; установить стандарты и нормы производства; спроектировать материально-техническое обеспечение проекта и его технологическую инфраструктуру; определить условия эксплуатации и ремонта оборудования. На рис. 2.3 и 2.4 показаны принципы и этапы разработки проектной документации.

При разработке проекта создания нового предприятия, как правило, возникает проблема выбора оптимального месторасположения.

В большинстве случаев, этот выбор связан с необходимостью компромисса между теми или иными условиями реализации проекта, поскольку каждый предлагаемый вариант местонахождения имеет преимущества и недостатки, которые необходимо оценить и сравнить с помощью показателей экономической эффективности. На рис. 2.5 представлены основные этапы определения месторасположения проекта.

Окончательный выбор месторасположения проекта служит основой для обоснования его масштабов. При анализе масштабов проекта особое внимание необходимо обратить на следующие факторы: емкость рынка сбыта, экологические барьеры, способность организации реализовывать крупные проекты, технологические риски, возможность снижения затрат на производство благодаря масштабу. На рис. 2.6 дана поэтапная схема определения масштабов проекта.

При подготовке технического анализа проекта необходимо обосновать не только размер производства, но и период достижения проектной мощности и уровень загрузки в постоянном периоде эксплуатации. Это возможно при условии оптимального выбора технологического оборудования с учетом цели проекта, региональных условий его реализации (наличие и стоимость капитала, сырьевых ресурсов, рабочей силы), фактического и потенциального уровня развития рынка. На рис. 2.7 показана процедура выбора технологии производства.

Основные факторы, влияющие на выбор технологии (рис. 2.9): наличие сырья и его доступность для использования в данном технологическом процессе; возможность использования существующего оборудования; заданные параметры качества конечной продукции; масштаб проекта, его технологическая структура; степень автоматизации производства; экологические требования к производственному процессу; наличие необходимой инфраструктуры. Все факторы рассматриваются с точки зрения возможного увеличения доходности проекта.

Технико-экономическое обоснование проекта должно определить ключевые требования к инфраструктуре, исходящие из выбранной технологии. Возможности реализации проекта рассматриваются с точки зрения имеющейся инфраструктуры и ее расширения, включая все необходимые элементы инфраструктурного обеспечения и их качество. На рис. 2.10 представлены основные элементы инфраструктуры, которые должны быть проанализированы в ходе технического анализа проекта.

Особое внимание уделяется основным элементам организации и подготовки проекта, включая управление его разработкой и реализацией. Подготовка проекта, в зависимости от степени сложности, осуществляется лично исполнителем, консалтинговыми инжиниринговыми фирмами или специальными проектными организациями, имеющими лицензию на проведение соответствующих видов работ. Характеристика основных этапов подготовки и реализации проекта приведена на рис. 2.13.

При подготовке технической части анализа проекта необходимо рассчитать основные расходы на реализацию. Инвестиционные затраты включают капитальные затраты (на прединвестиционные исследования и подготовительные работы; выбор, подготовку и освоение площадки; гражданское строительство и инфраструктуру; приобретение технологий и оборудования; строительно-монтажные и пусконаладочные работы) и текущие затраты (на подготовку кадров, накладные расходы и оборотные средства). Ориентировочный перечень расходов, характерных для проектов, связанных с созданием новых производственных мощностей, приведен в табл. 2.2. Прогнозирование расходов — это основной элемент подготовки технического анализа проекта, позволяющий определить, какие затраты будут сопровождать подготовку и эксплуатацию проекта.

6.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 2

Рис. 2.1. Сущность, цели и задачи технического анализа

Рис. 2.2. Основные аспекты технического анализа

Рис. 2.3. Этапы разработки проектной документации

Рис. 2.4. Принципы разработки проектной документации

Рис. 2.5. Этапы определения места нахождения проекта

Рис. 2.6. Этапы определения масштабов проекта

Рис. 2.7. Выбор технологии производства

Рис. 2.8. Принципы определения потребности в оборудовании

Рис. 2.9. Факторы, влияющие на выбор технологии

Рис. 2.10. Основные элементы инфраструктуры инвестиционного проекта

Рис. 2.11. Механизм разработки проектной документации

Рис. 2.12. Составные элементы материально-технической подготовки проекта

Рис. 2.13. Организация подготовки проекта и его осуществление

Рис. 2.14. Содержание, цель и задачи экологического анализа

Рис. 2.15. Основные принципы охраны окружающей среды

Рис. 2.16. Принципы проведения экологического анализа проекта

Рис. 2.17. Типы влияния проекта на окружающую среду

Рис. 2.18. Методы оценки экологического влияния проекта

Рис. 2.19. Экологические требования к объектам

Рис. 2.20. Методы оценки экологического влияния проекта в международной практике

Таблица 2.1. Этапы технического анализа проекта: содержание работ

Таблица 2.2. Ориентировочный перечень расходов по проекту

Основная терминология

Внешние факторы воздействия — факторы, определяющие внешнюю среду функционирования проекта, влияние на которые со стороны руководства проекта невозможно или ограничено.

Внутренние факторы воздействия — факторы, определяющие внутреннюю среду функционирования проекта, на которые руководство проекта может влиять напрямую.

Институциональный анализ — функциональный аспект проектного анализа, определяющий степень влияния внешних и внутренних факторов на возможность успешной реализации проекта.

Инфраструктура — совокупность составляющих определенного объекта, которые имеют подчиненный характер и обеспечивают условия для нормальной деятельности объекта в целом.

Масштаб проекта — производственная мощность, которая позволяет в заданных условиях производить определенный объем продукции в установленные сроки.

Технико-экономическое обоснование (ТЭО) — оценка экономической целесообразности реализации проекта на основе сравнительной оценки результатов и затрат, установления эффективности использования имеющихся ресурсов и срока окупаемости инвестиций.

Технический анализ — функциональный аспект проектного анализа, обосновывающий техническую возможность реализации проекта и определяющий уровень капитальных и текущих расходов по нему.

Технология — способ преобразования вещества, энергии, информации в процессе обработки и переработки материалов, изготовления продукции, сборки готовых изделий.

Экономия от масштаба — снижение себестоимости единицы продукции за счет роста объемов выпуска.

Литература: 1, 3, 4, 14, 21, 22.



Рис. 2.1. Сущность, цели и задачи технического анализа

Таблица 2.1

Этапы технического анализа проекта: содержание работ

Этап	Работы
Определение местонахождения проекта и строительства его объектов	Анализ различных вариантов месторасположения проекта с учетом: земельного участка; сырья; рынков сбыта; коммунальных услуг; транспортной и коммунальной инфраструктуры, рабочей силы
Выбор масштаба проекта	Характеристика проекта с точки зрения эффективного объема производства: оценка вместимости внутренних и внешних рынков сбыта и их ожидаемого роста; расчет расходов на строительство и эксплуатацию альтернативных вариантов предприятия с разной производственной мощностью; оценка экономии на масштабах при увеличении объема выпуска продукции; установление возможных экологических и социальных ограничений, оценка их влияния на масштаб проекта; оценка рисков крупномасштабных производств
Выбор технологии производства и оборудования	Факторы для обоснования выбора технологического процесса: наличие и стоимость сырьевых ресурсов; качество конечного продукта; апробирование применяемой технологии; возможности расширения производства; требования экологических стандартов; уровень операционных расходов Изучение возможности и условий покупки оборудования: сроки и условия изготовления и поставки; условия транспортировки, монтажа, наладки; обслуживание, ремонт и эксплуатация; разработка мероприятий по поддержанию определенного качества и производительности труда (качество сырья, уровень квалификации рабочей силы)
Идентификация инфраструктуры объекта проектирования	Требования проекта к инфраструктуре: наличие основных и вспомогательных помещений; соответствие развития коммуникаций требованиям технологии проекта; коммунальные услуги (электроэнергия, водоснабжение, канализация) необходимого объема и качества; обеспечение транспортными коммуникациями; уровень развития социальной инфраструктуры (жилье, магазины, объекты здравоохранения, образования, культуры)
Разработка проектной документации	Обязанности команды, подготавливающей проект: разработать или приобрести необходимую рабочую документацию для проектирования, строительства и ввода объекта в эксплуатацию; объявить и провести тендеры, выбрать подрядчиков. Разработка проектной документации включает технико-экономическое обоснование проекта строительства и подготовку рабочей документации
Подготовка графика реализации проекта	Инжиниринговые мероприятия по реализации проекта: приобретение и подготовка земельного участка; сооружение объекта и необходимых инфраструктурных коммуникаций; определение очередности монтажа и ввода в эксплуатацию оборудования; организация контроля всех стадий осуществления проекта
Подготовка и освоение производства, обеспечение его качества	Разработка мероприятий, обеспечивающих: подготовку кадров необходимой квалификации в нужном объеме; наличие сырья, материалов, запасных частей и необходимый уровень их качества; подготовку производственных стандартов
Оценка расходов на реализацию и эксплуатацию проекта	Расчет капитальных и текущих расходов проекта, включающих затраты: на приобретение земельного участка и его подготовку; строительство зданий и сооружений; приобретение, поставку и обслуживание оборудования; покупку лицензий; подготовку производства; выплату процентов по кредитам
Проектирование материально-технического снабжения	Организация снабжения: планирование и организация процесса закупок; определение вида и количества необходимых товаров и услуг; определение поставщиков, размещение заказов и заключение соглашений; контроль поставок
Расчет производственных и бытовых расходов	Расчет производственных и бытовых расходов включает: стоимость сырья, материалов и комплектующих; основную и дополнительную заработную плату; коммунальные расходы; страховые взносы; цеховые и заводские общепроизводственные расходы; бытовые расходы



Рис. 2.2. Основные аспекты технического анализа

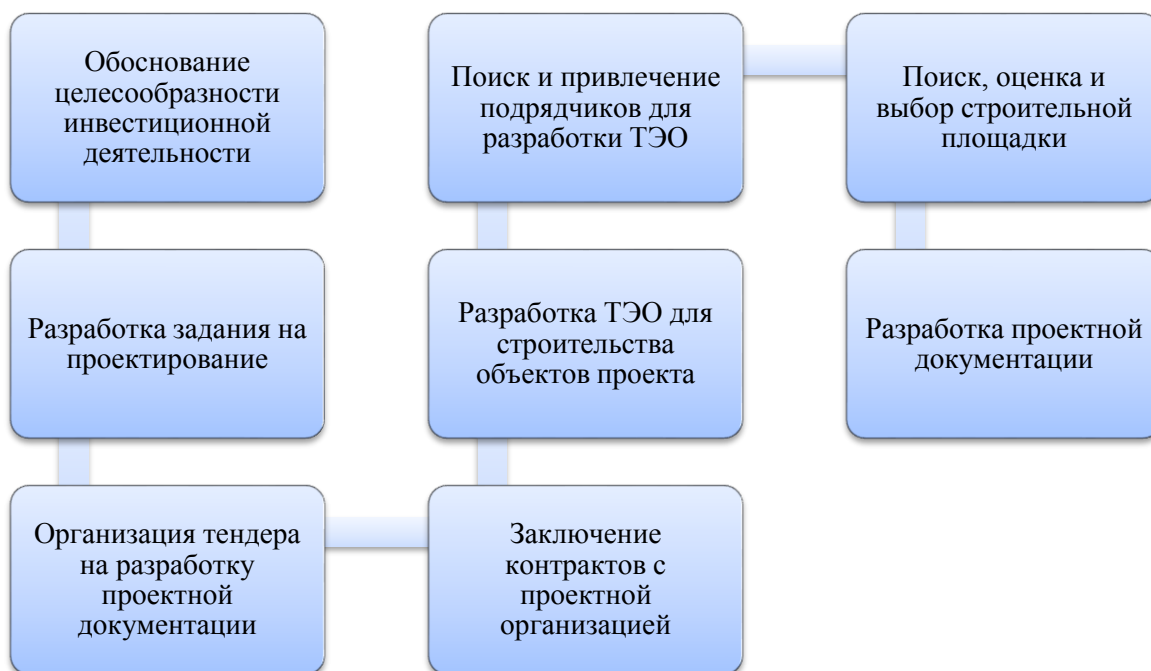


Рис. 2.3. Этапы разработки проектной документации

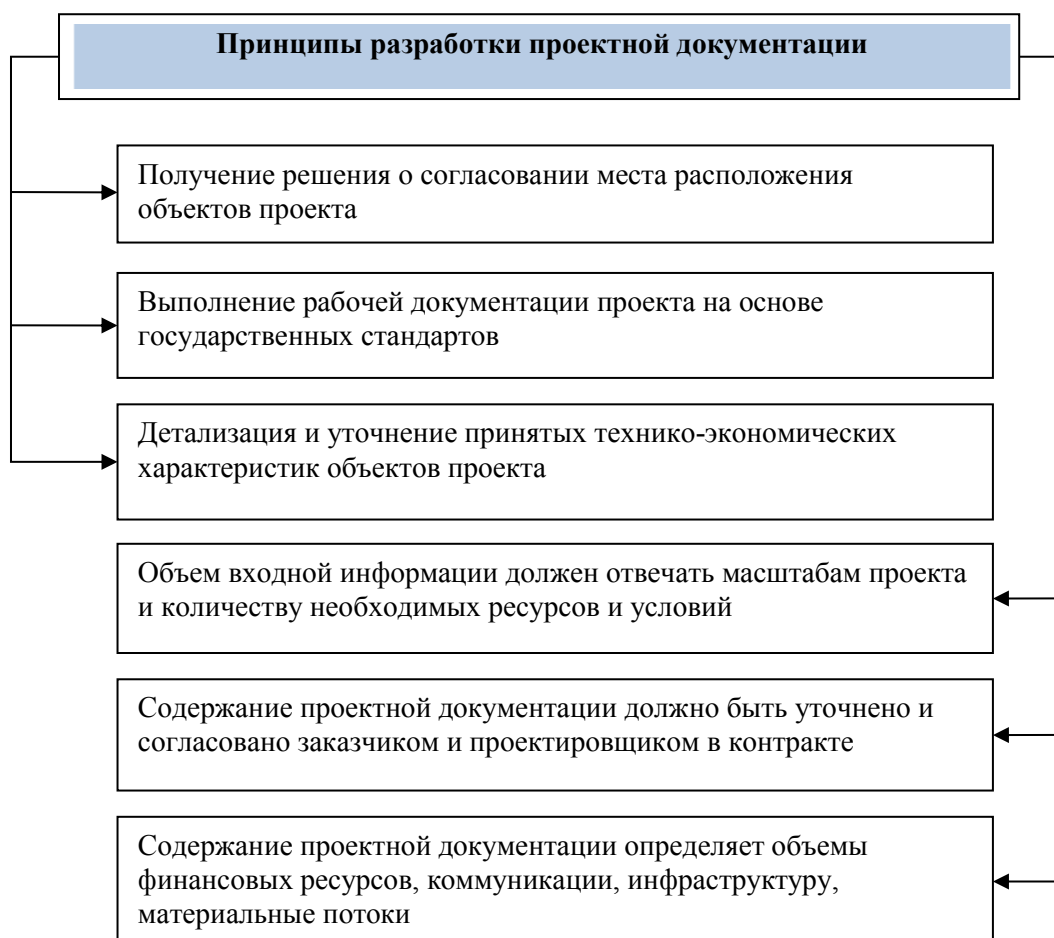


Рис. 2.4. Принципы разработки проектной документации

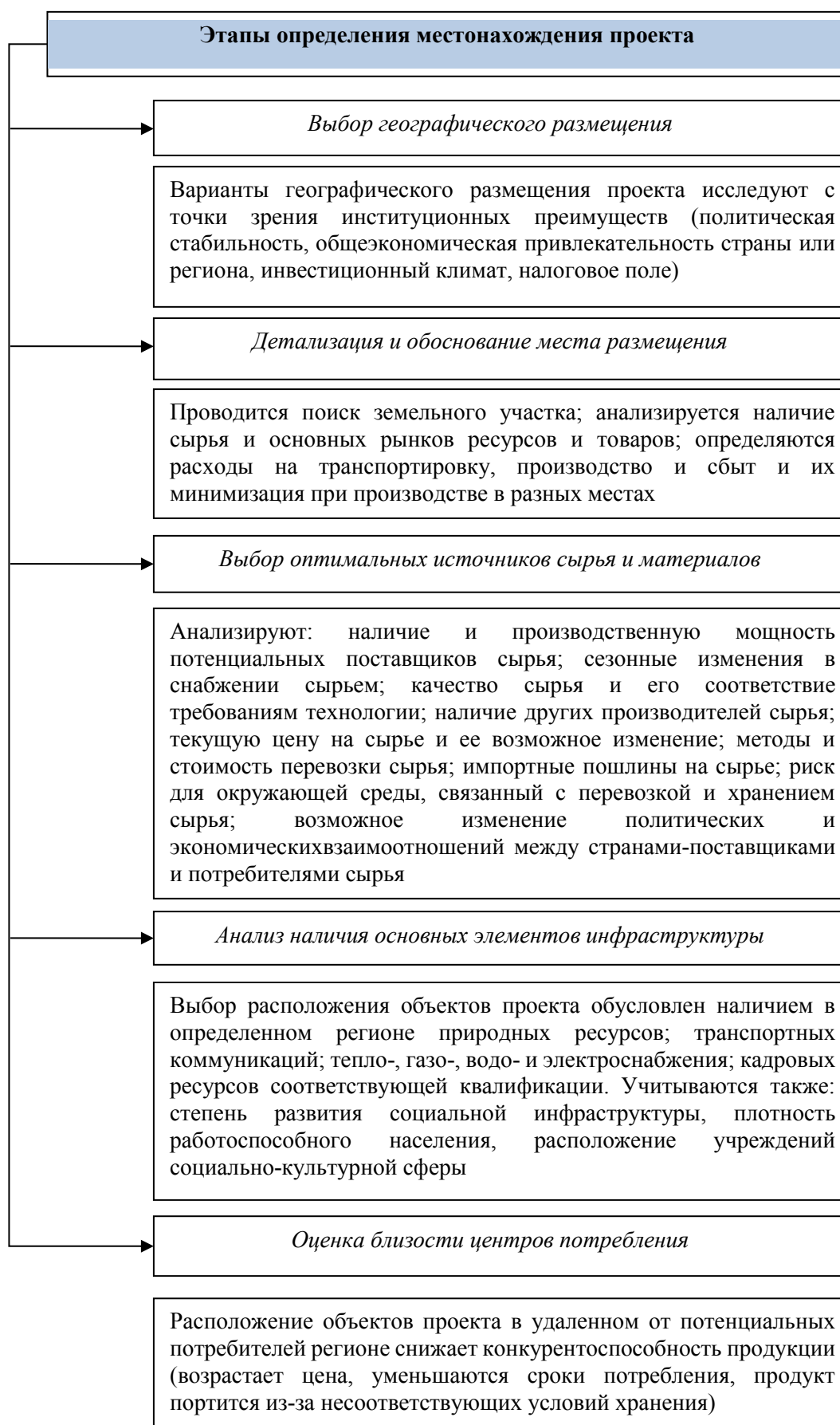


Рис. 2.5. Этапы определения места нахождения проекта

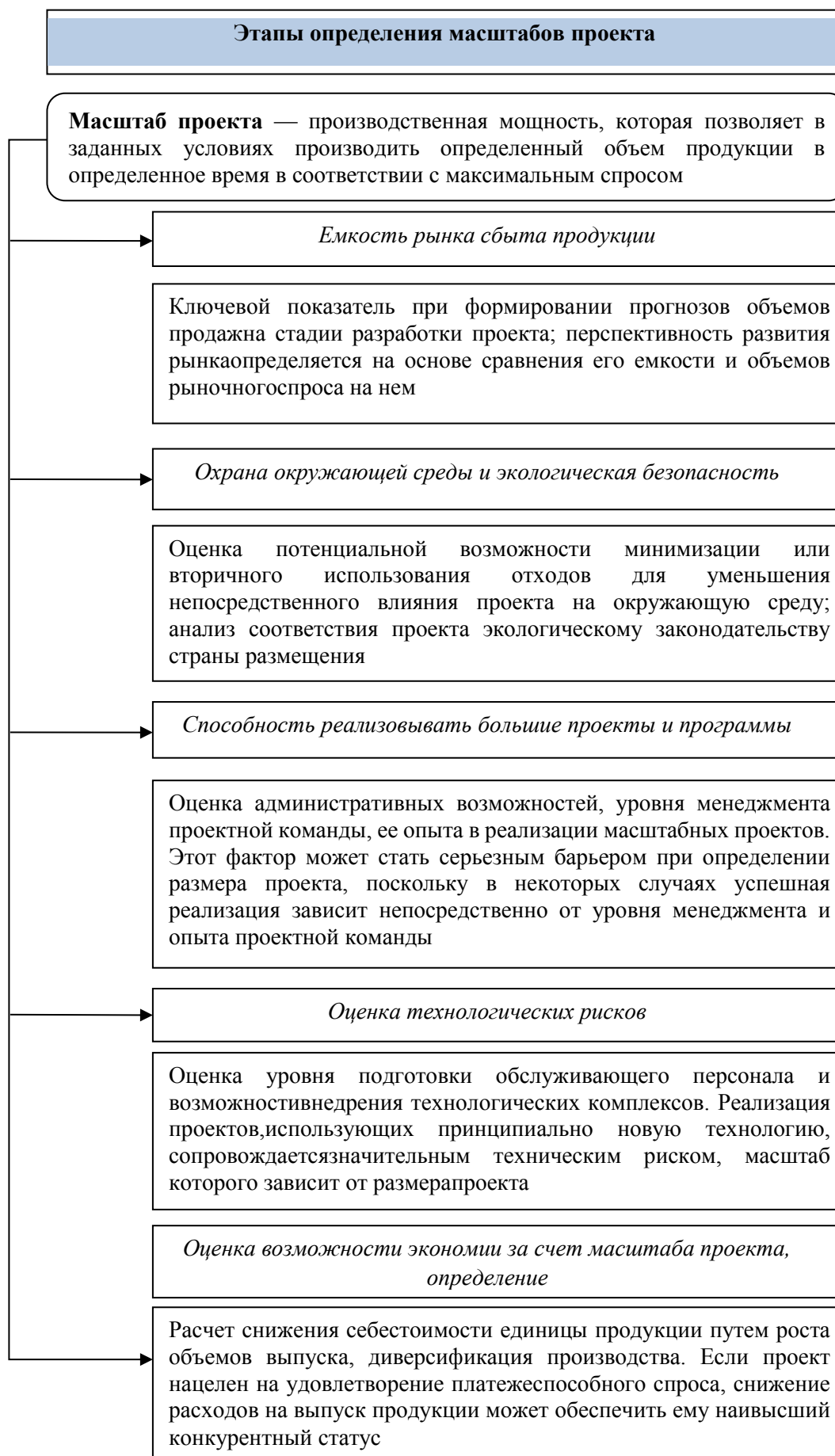


Рис. 2.6. Этапы определения масштабов проекта

Выбор технологии производства

I. Сущность этапа

Процесс осуществляется в соответствии с целью проекта, наличием ресурсной базы и инфраструктуры, уровнем развития рыночной конъюнктуры

II. Основные требования к технологии

1. Независимость применения от уровня развития страны
2. Стандартизованность, обеспечивающая эффективное применение в различных условиях
3. Возможность перепрофилирования на местные ресурсы, исключая зависимость от импорта

III. Способы приобретения технологии

1. Поставка иностранным инвестором путем создания совместных предприятий
2. Заключение контрактов не только на приобретение оборудования, но и на его монтаж, подготовку к вводу в эксплуатацию, обучение персонала и доведение продукции проекта до надлежащего качества
3. Приобретение лицензионных прав на современные инновационные технологии мировых производителей
4. Получение современных инновационных технологий на льготных или бесплатных условиях в виде помощи

IV. Этапы оценки альтернативных технологий

1. Описание технологического процесса в необходимых эксплуатационных режимах, включая подробную характеристику каждого его элемента
2. Анализ сравнительных характеристик рассматриваемых технологий, их преимуществ и недостатков, обоснование выбора
3. Оценка использования выбранной технологии в проектных условиях

Рис. 2.7. Выбор технологии производства

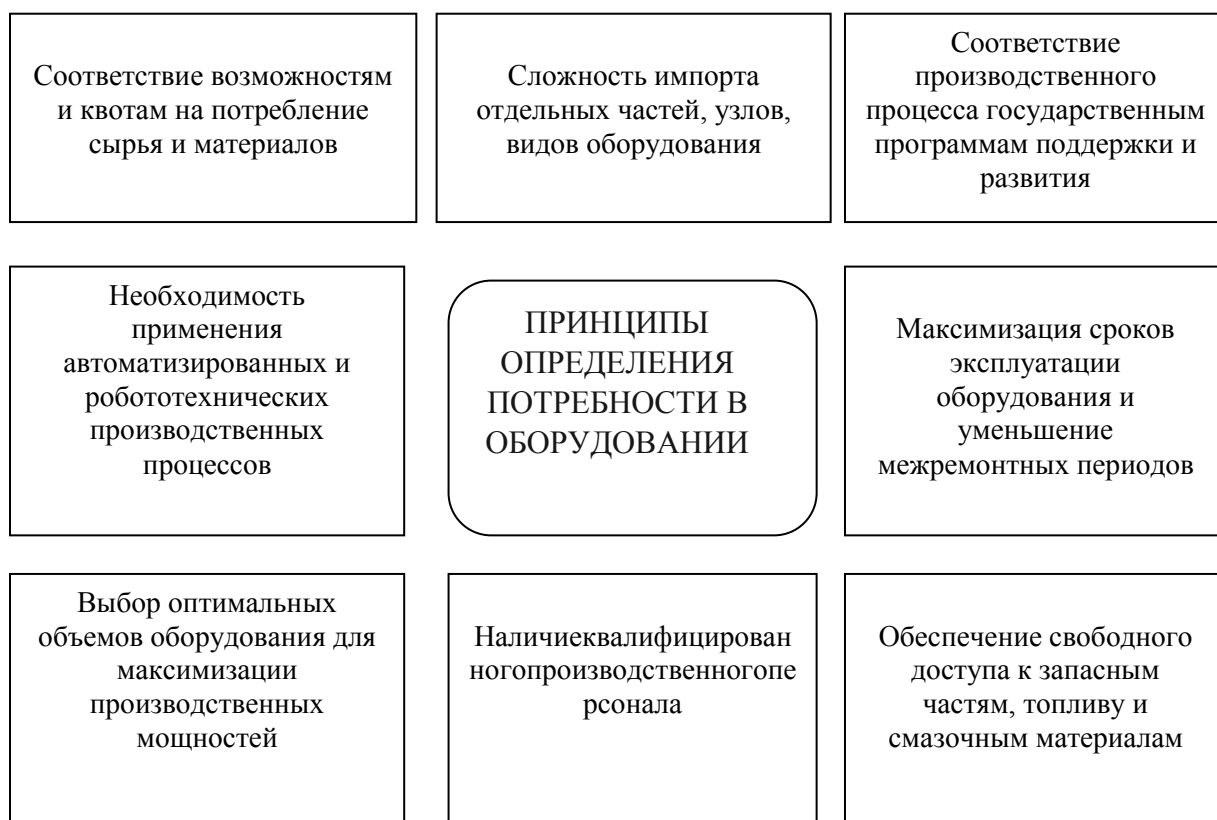


Рис. 2.8. Принципы определения потребности в оборудовании

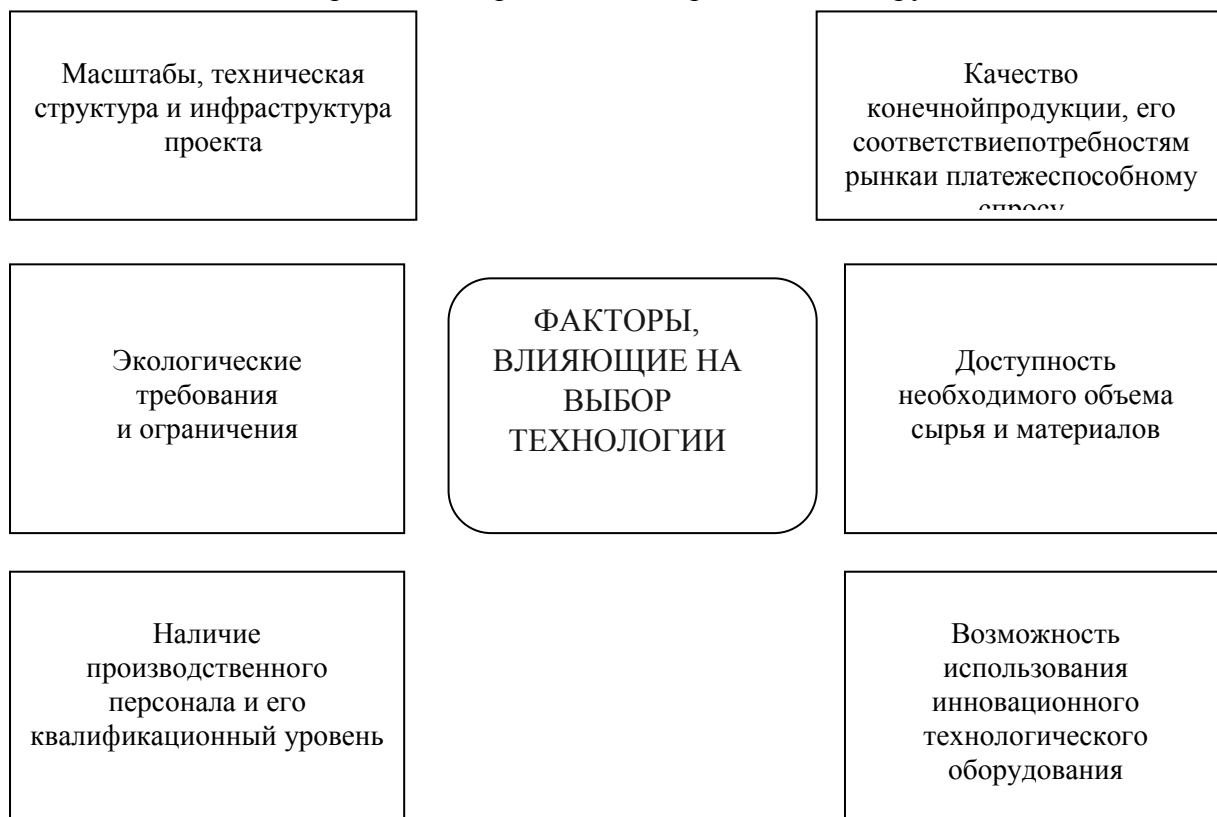


Рис. 2.9. Факторы, влияющие на выбор технологии



Рис. 2.10. Основные элементы инфраструктуры инвестиционного проекта



Рис. 2.11. Механизм разработки проектной документации

Составные элементы материально-технической подготовки проекта	
Подготовка спецификаций и технических условий, определяющих количество и качество необходимого оборудования, машин, механизмов, материалов и услуг	Контроль процесса снабжения (участников, комплектности, количества, качества) с ликвидацией отклонений
Планирование и организация процесса закупки	Определение условий взаиморасчетов
Изучение имеющихся источников закупки ресурсов, переговоры с возможными поставщиками	Размещение заказов, переговоры о снабжении, учете и контроле доставки
Предварительный отбор участников торгов	Найм на работу подрядчиков, консультантов
Подготовка документов для торгов	Планирование снабжения
Проведение торгов и выбор контрактантов	Организация бухгалтерского учета
Решение конфликтов	Доставка, прием и хранение товара

Рис. 2.12. Составные элементы материально-технической подготовки проекта

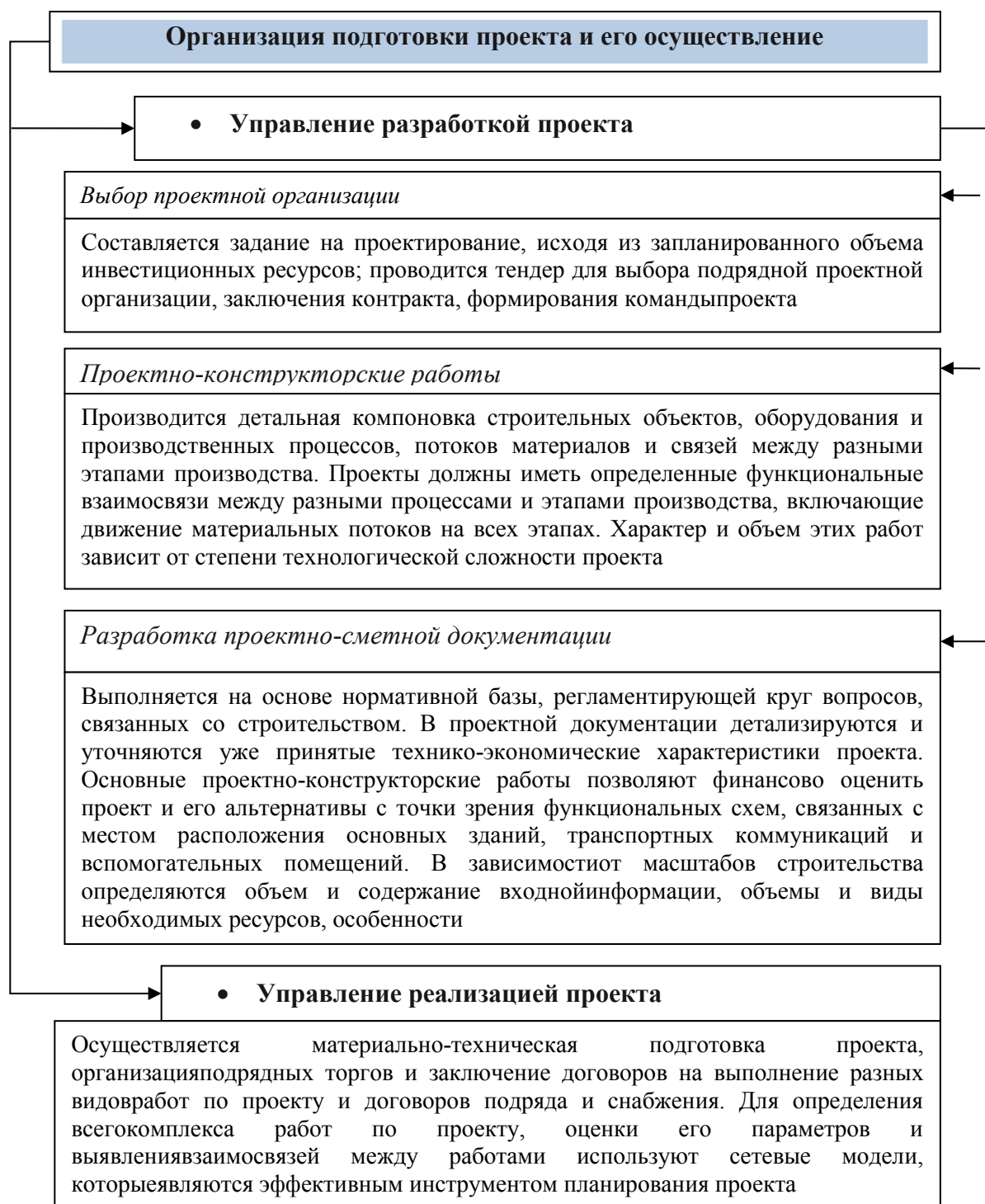


Рис. 2.13. Организация подготовки проекта и его осуществление

Ориентировочный перечень расходов по проекту

Статья расходов	Возможные виды расходов
Выбор площадки	Отвод земли и сопроводительные расходы
	Исследование почвы
	Исследование вероятности наступления возможных опасностей (землетрясения, наводнения, бури и т. п.)
Подготовка и освоение площадки	Размещение и перемещение конструкций, труб, кабелей, линий электропередач, дорог
	Разрушение и устранение существующих конструкций
	Снос зданий и земельные работы
	Выравнивание площадки, подготовка поверхности почвы для проведения запланированных работ
	Отведение потоков
	Улучшение или перенос автомобильных дорог
	Строительство (при необходимости) или улучшение железнодорожных веток, доков, причалов и т. п.
	Прокладка траншей для труб
	Водо- и энергоснабжение
	Устранение влияния сточных вод и отходов
	Создание средств связи и телекоммуникаций
	Оформление ландшафта (посадка растений, устройство газонов, оборудование водных бассейнов)
Гражданское строительство	Выполнение внешних работ: подготовка котлована, фундамента, укрепление почвы, дренаж, снижение уровня грунтовых вод, сооружение пандусов и фундаментов для тяжелого оборудования
	Сооружение зданий предприятия, цехов, складов, офисов, лабораторий, объектов социальной инфраструктуры (медпункт, столовая, жилые дома и т. п.), гаражей, подъездных путей
	Обеспечение безопасности участка строительства
	Освещение дорог
	Проведение трубо- и кабелепроводов
	Возобновление земли, ландшафта
Основное производство	Приобретение машин и оборудования для основного производства, оборудования для противопожарной безопасности, контрольно-измерительных приборов
	Спецмонтаж оборудования, его отладка и испытания
	Установка вентиляции, оборудования для обработки сточных вод, системы трубопроводов и клапанов
	Разработка и испытание пробных образцов
Вспомогательное производство и оборудование	Парогенераторное, энергетическое и другое вспомогательное оборудование, трансформаторы
	Водоснабжение, отопление, освещение, уборка, устранение сбросов
	Внутренний транспорт, конвейерная транспортировка, хранение материалов
	Вспомогательные материалы, топливо, полуфабрикаты и т. д.
	Холодильное оборудование
	Оборудование для технического обслуживания, ремонта, испытаний, телекоммуникаций и связи
	Эксплуатация и техническое обслуживание, инструкции, чертежи
Проектно-конструкторские работы	Основное и детальное проектирование, оплата труда консультантов и экспертов
	Модели, проектирование прототипов

Статья расходов	Возможные виды расходов
Прямые расходы на осуществление проекта	Подготовка документов с предложениями по сооружению объектов гражданского строительства
	Организация и проведение консультаций, переговоров и закупок
	Инспекция и надзор за строительством и пуском
	Транспортные и погрузо-разгрузочные работы
Подготовка кадров	Подготовка и переподготовка
	Повышение квалификации
Общепроизводственные расходы	Общезаводские и административные расходы: техническое обслуживание оборудования; содержание транспорта; страхование; содержание административного и обслуживающего персонала; лизинговые платежи; налоги на имущество; роялти, лицензионные платежи; охрана окружающей среды; амортизационные отчисления
	Маркетинговые общепроизводственные расходы: зарплата персонала сбытовой и маркетинговой служб, реклама
Оборотные средства	Приобретение опытной (первой) партии сырья и материалов для производства и производственной инфраструктуры
	Содержание штата предприятия на период строительства и эксплуатационных испытаний



Рис. 2.14. Содержание, цель и задачи экологического анализа

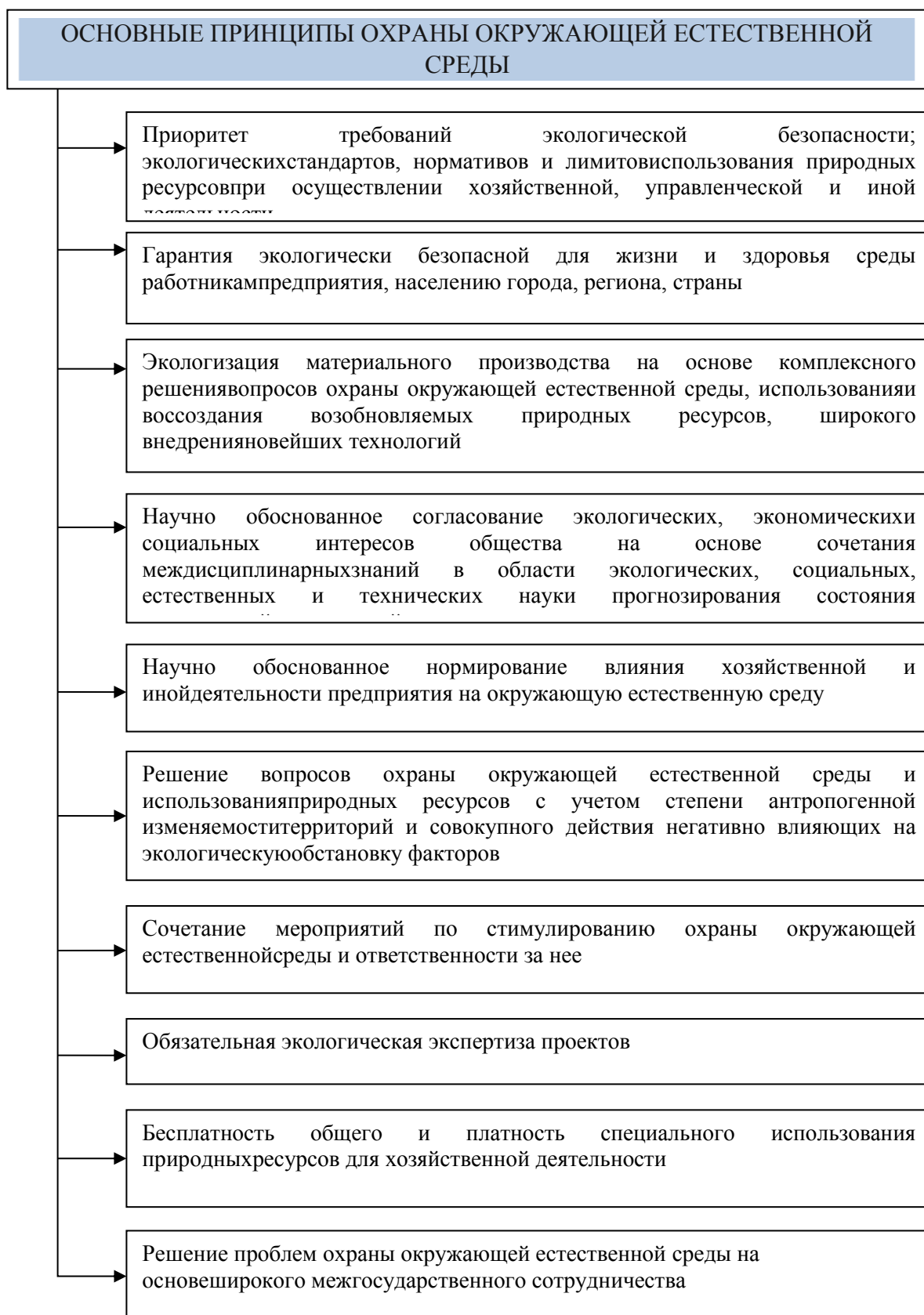


Рис. 2.15. Основные принципы охраны окружающей среды

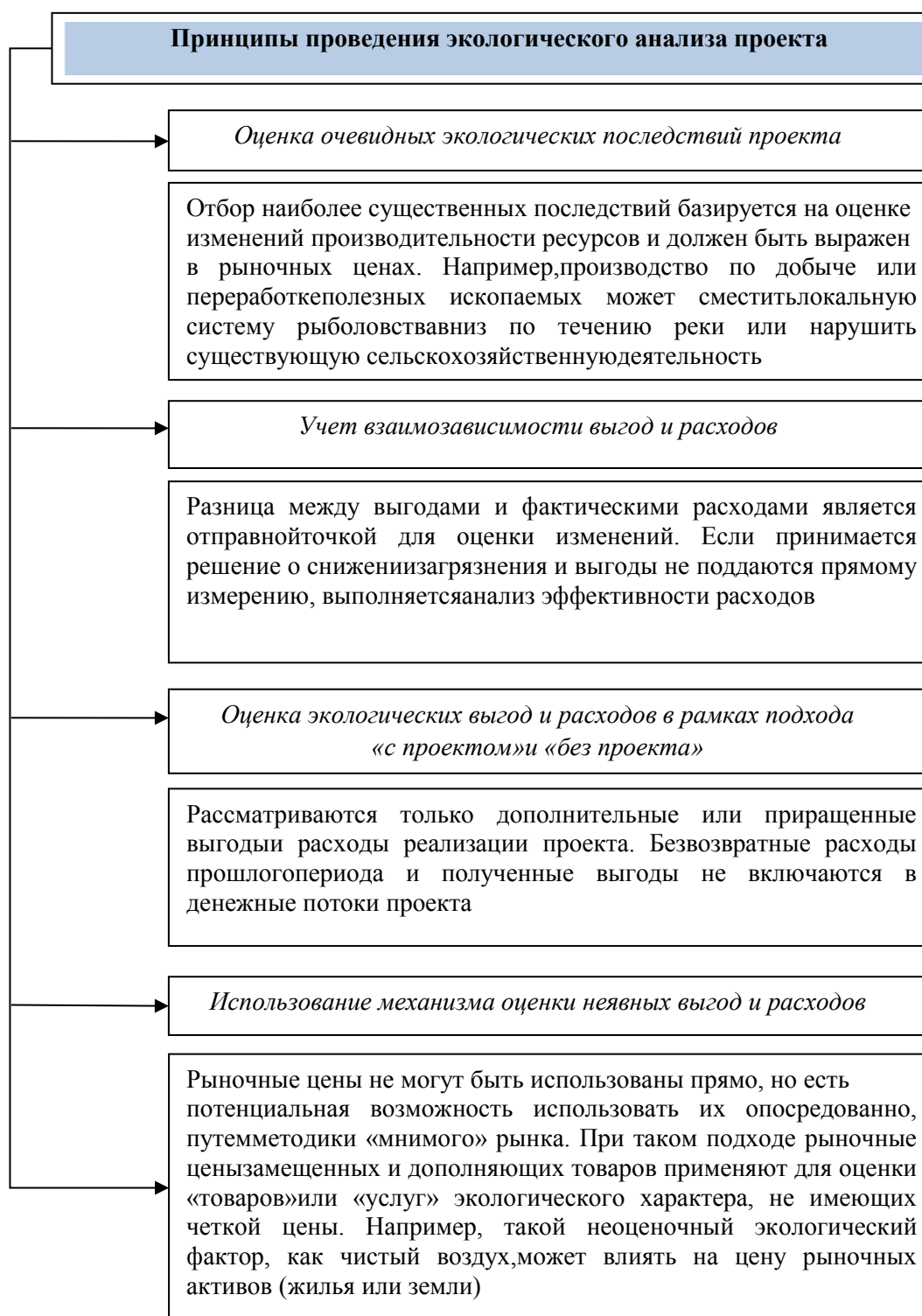


Рис. 2.16. Принципы проведения экологического анализа проекта

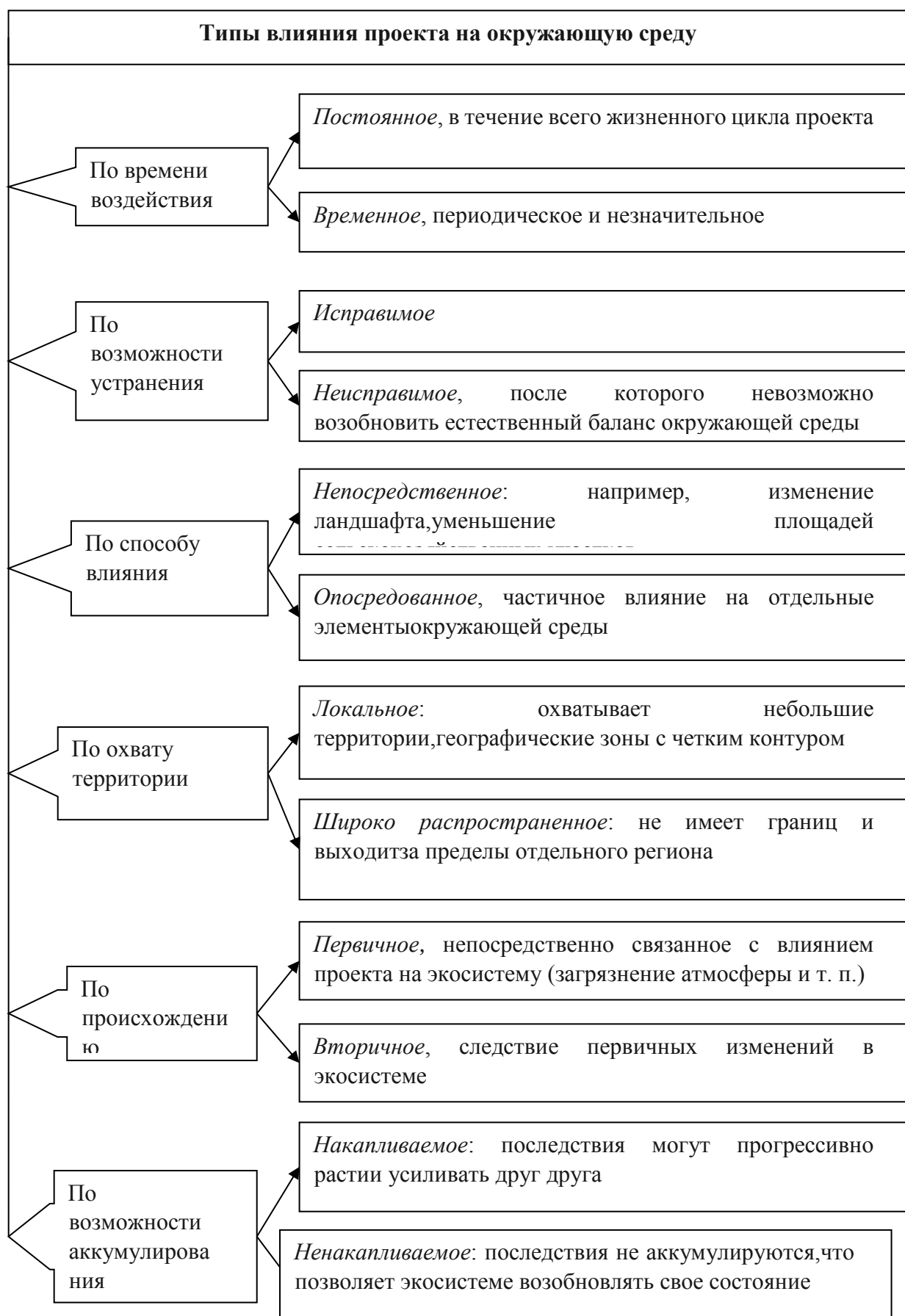


Рис. 2.17. Типы влияния проекта на окружающую среду



Рис. 2.18. Методы оценки экологического влияния проекта



Рис. 2.19. Экологические требования к объектам



Рис. 2.20. Методы оценки экологического влияния проекта в международной практике

2.2. Практические задания и ситуации к теме

Ситуация для анализа № 1

Задание

Провести планирование и организацию мероприятий по энергосбережению на производственном предприятии ООО «Энергетик».

Решение

В табл. 2.3 приведен перечень основных мероприятий по энергосбережению в цехах и помещениях предприятия. Реализация этого перечня требует проведения первичных мероприятий, входящих в подготовительный период: основного и детального проектирования; разработки бизнес-плана или экономического обоснования целесообразности предлагаемых мероприятий; организации и проведения тендера по привлечению подрядных организаций.

Таблица 2.3

Мероприятие	Стоимость, тыс. долл.	Срок выполнения, мес.
<i>Подготовительный период</i>		
1. Обследование объектов, разработка технической и нормативной документации, обоснование эффективности мероприятий	-	1
2. Проведение тендера, выбор оптимальной подрядной организации для выполнения работ основного периода	10	2
<i>Основной период</i>		
Объект «А»	3245	-
1. Оборудование системы отопления инфракрасными низкотемпературными излучателями	70	2
2. Установка теплового редуктора для утилизации тепла из компьютерных помещений и отопления лабораторий	450	1
3. Замена окон и дверей	450	2
4. Повышение теплозащитных характеристик внешних стен	1150	3
5. Устройство дополнительной тепловой изоляции на перекрытии здания	1060	2
6. Устройство автоматического теплового узла ввода	65	2
Объект «Б»	2603	-
1. Упразднение системы отопления части подвала	40	1
2. Установка системы рекуперации на вентиляционных системах	400	2
3. Периодическое уменьшение температуры воздуха и отключение системы вентиляции на 1-м этаже	25	1
4. Установка автоматизированного индивидуального теплового пункта	50	1
5. Реконструкция перекрытия и его утепление	1010	2
6. Установка металлопластиковых стеклопакетов, уменьшение площади панорамных окон на 2-м этаже	541	2
7. Утепление внешних стен минеральной ватой	325	1
8. Установка внешних роллетов на панорамные окна	110	1
9. Уменьшение высоты потолка зала на 2-м этаже	90	1
Итого	5846	24

Работы основного периода должны выполняться, преимущественно, с апреля по сентябрь. Общая стоимость проекта по энергосбережению — 5 846 000 долл., в том числе: на модернизацию объекта «А» — 3 245 000 долл., объекта «Б» — 2 603 000 долл.

При пространственно-временном планировании перечисленных в табл. 2.3 мероприятий по энергосбережению необходимо учесть, что предприятие не имеет ликвидных средств для 100-процентного финансирования всех мероприятий, поэтому их реализацию следует планировать с привлечением ссудного капитала (кредита или гранта на долгосрочный период).

В табл. 2.4 приведен график мероприятий по энергосбережению на 2014–2015 гг. с распределением всех необходимых капиталовложений на два года. В 2014 г. планируется внедрение энергосохраняющих технологий на объекте «А». За счет экономии тепловой энергии будут получены дополнительные свободные средства на капитальные расходы 2015 г. в размере 625 тыс. долл. То есть на 2014 г. необходимо 3 455 000 долл. капиталовложений, а на 2015 г. — 2 691 000 долл.

Планирование капитальных расходов на внедрение мероприятий по энергосбережению

Мероприятие	Стоимость, тыс. долл.	Длительность, мес.	2014												2015											
			Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь			
Подготовительный период																										
1. Обследование объектов, разработка технической и нормативной документации, обоснование эффективности мероприятий	-	1																								
2. Проведение тендера, выбор оптимальной подрядной организации для выполнения работ основного периода	10	2		2	3											2	3									
Основной период																										
1. Оборудование системы отопления инфракрасными низкотемпературными излучателями	70	2				35	35																			
2. Установка теплового редуктора для утилизации тепла из компьютерных помещений и отопления лабораторий	450	1				450																				
3. Замена окон и дверей	450	2					200	250																		
4. Повышение теплозащитных характеристик внешних стен	1150	3						350	350	450																
5. Устройство дополнительной тепловой изоляции на перекрытии здания	1060	2								530	530															
Мероприятие	Стоимость	Длительность	2014												2015											

			Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь	Декабрь	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь
6. Устройство автоматического теплового узла ввода	65	2										65											
Объект «Б»																							
1. Упразднение системы отопления части подвала	40	1									40												
2. Установка системы рекуперации на вентиляционных системах	400	2																			200	200	
3. Периодическое уменьшение температуры воздуха и отключение системы вентиляции на 1-м этаже	25	1										25											
4. Установка автоматизированного индивидуального теплового пункта	50	1									50												
5. Реконструкция перекрытия и его утепление	1010	2																500	510				
6. Установка металлопластиковых стеклопакетов, уменьшение площади панорамных окон на 2-мэтаже	541	2																	270	271			
7. Утепление внешних стен минеральной ватой	325	1																		325			
8. Установка внешних роллетов на панорамные окна	110	1																			110		
9. Уменьшение высоты потолка зала на 2-м этаже	90	1									90												
Итого	5846	24	0	2	3	485	235	600	350	980	710	90	0	0	0	2	3	500	780	596	110	200	200

Ситуация для анализа № 2

Задание

Выбрать наиболее эффективный вариант инвестирования 7 млн. долл. на основе индекса доходности проекта. Деятельность производственных предприятий характеризуется показателями, приведенными в табл. 6.5; жизненный цикл проекта — 5 лет; для приведения будущих денежных потоков к времени начала инвестирования принимается ставка 15 %.

Таблица 2.5

№	Показатели	Предприятие		
		«А»	«Б»	«В»
1.	Нормативное время изготовления единицы продукции, мин.	30	15	55
2.	Фактическое время изготовления единицы продукции, мин.	32	16	56
3.	Фактический фонд рабочего времени, ч.	4032	4018	3995
4.	Количество рабочих смен	2	2	2
5.	Продолжительность смены, ч.	8	8	8
6.	Количество рабочих дней за год	257	257	257
7.	Цена единицы продукции, долл.	300	140	520
8.	Рентабельность деятельности, %	20	25	23
9.	Доля амортизационных отчислений в полной себестоимости, %	11	7	9

Решение

1. Определяем нормативный фонд рабочего времени предприятия за год:

$$T_H = N_{\text{год}} \times n_{\text{см}} \times t_{\text{см}} = 257 \times 2 \times 8 = 4112 \text{ ч},$$

где $N_{\text{год}}$ — количество рабочих дней в году;

$n_{\text{см}}$ — количество смен засутки;

$t_{\text{см}}$ — длительность смены, ч.

2. Определяем фактический и максимально возможный объемы производства продукции за год:

$$Q_{\text{факт}} = \frac{T_{\text{факт}}}{H_{\text{ч}}^{\text{факт}}} \text{ шт./г};$$

$$Q_{\text{max}} = \frac{T_H}{H_{\text{ч}}^{\text{норм}}} \text{ шт./г};$$

$$Q_{\text{факт}}^1 = \frac{60 \times 4032}{32} = 7560 \text{ шт./ч}$$

$$Q_{\text{max}}^1 = \frac{60 \times 4112}{30} = 8224 \text{ шт./ч}$$

$$Q_{\text{факт}}^2 = \frac{60 \times 4018}{16} = 15067 \text{ шт./ч}$$

$$Q_{\text{max}}^2 = \frac{60 \times 4112}{15} = 16448 \text{ шт./ч}$$

$$Q_{\text{факт}}^3 = \frac{60 \times 3995}{56} = 4280 \text{ шт./ч}$$

$$Q_{\text{max}}^3 = \frac{60 \times 4112}{55} = 4486 \text{ шт./ч}$$

3. Определяем объем денежных потоков на каждом предприятии. Расчет проводим в форме табл. 2.6.

Таблица 2.6

№	Показатели	Расчет	Предприятие		
			«А»	«Б»	«В»
1.	Цена единицы продукции, долл.	-	300	140	520
2.	Объем чистой прибыли, долл.	п.1 * Н _{рент} (п.8 табл. 6.5)	60	35	119,6
3.	Объем амортизационных отчислений, долл.	п.1 * Н _{амор} (п.9 табл. 6.5)	33	9,8	46,8
4.	Объем производства фактический, шт.	-	7560	15067	4280
5.	Объем производства нормативный, шт.	-	8224	16448	4486
6.	Денежный поток на единицу продукции, долл.	п.2 + п.3	93	44,8	166,4
7.	Денежный поток за год в соответствии с фактическим объемом, долл.	п.6 * п.4	703080	675002	712192
8.	Денежный поток за год в соответствии с нормативным объемом, долл.	п.6 * п.5	764832	736870	746470

По рассчитанным объемам денежных потоков от реализации инвестиционного проекта определяем индекс доходности для каждого предприятия. Расчет дисконтированной суммы денежных потоков проводим в табл. 2.7.

1. Определяем индекс доходности.

Для проекта «А»:

$$PI_{\text{факт}}^A = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^n}}{IC} = \frac{2356833,21}{2000000} = 1,178;$$

$$PI_{\text{норм}}^A = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^n}}{IC} = \frac{2563835,49}{2000000} = 1,282;$$

Для проекта «Б»:

$$PI_{\text{факт}}^B = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^n}}{IC} = \frac{2262710,05}{2000000} = 1,131;$$

$$PI_{\text{норм}}^B = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^n}}{IC} = \frac{2470103,87}{2000000} = 1,235;$$

Для проекта «В»:

$$PI_{\text{факт}}^B = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^n}}{IC} = \frac{2387378,04}{2000000} = 1,194;$$

$$PI_{\text{норм}}^B = \frac{\sum_{i=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^n}}{IC} = \frac{2502284,56}{2000000} = 1,251;$$

Таблица 6.7

Годы	Объем производства					
	Фактический			Максимально возможный		
	Денежный поток, долл.	Дисконтный коэффициент при i=15%	Приведенная стоимость, долл.	Денежный поток, долл.	Дисконтный коэффициент при i=15%	Приведенная стоимость, долл.
Предприятие «А»						
1	703080	0,8696	611373,91	764832	0,8696	665071,30
2	703080	0,7561	531629,49	764832	0,7561	578322,87
3	703080	0,6575	462286,51	764832	0,6575	502889,46
4	703080	0,5718	401988,27	764832	0,5718	437295,18
5	703080	0,4972	349555,02	764832	0,4972	380256,68
Дисконтированный денежный поток А			2356833,21			2563835,49
Предприятие «Б»						
1	675001,6	0,8696	586957,91	738870,4	0,8696	640756,87
2	675001,6	0,7561	510398,19	738870,4	0,7561	557179,89
3	675001,6	0,6575	443824,51	738870,4	0,6575	484504,25
4	675001,6	0,5718	385934,36	738870,4	0,5718	421308,04
5	675001,6	0,4972	335595,09	738870,4	0,4972	366354,82
Дисконтированный денежный поток Б			2262710,05			2470103,87
Предприятие «В»						
1	712192	0,8696	619297,39	746470,4	0,8696	649104,70
2	712192	0,7561	538519,47	746470,4	0,7561	564438,87
3	712192	0,6575	468277,80	746470,4	0,6575	490816,41
4	712192	0,5718	407198,09	746470,4	0,5718	426796,87
5	712192	0,4972	354085,29	746470,4	0,4972	371127,72
Дисконтированный денежный поток В			2387378,04			2502284,56

Анализ индекса доходности инвестиционных проектов показывает, что при учете фактического объема производства продукции наиболее эффективно инвестирование средств в предприятие «В», а учитывая, что все предприятия имеют резервы для роста фактических объемов производства и доведения их до максимально возможных, — в предприятие «А».

То есть, если предприятие «А» возьмет на себя обязательства уменьшить потери рабочего времени и довести их до нормативных, увеличить количество рабочих дней и повысить квалификацию рабочих, что максимизирует производство продукции, инвесторы могут принять решение в пользу этого предприятия, не учитывая фактические показатели экономической эффективности.

2.3. Индивидуальные задания

Задание 1

Проанализируйте факторы, которые могут повлиять на выбор места расположения производственных мощностей предприятия: наличие сырья и материалов, приближенность рынков сбыта, наличие свободной квалифицированной рабочей силы. Анализ провести в форме табл. 2.8.

Таблица 2.8

Производство	Факторы влияния		
	Сырье	Рынок сбыта	Рабочая сила
1. Производство мебели			
2. Ремонт бытовой техники			
3. Швейная фабрика			
4. Частный детский сад			
5. Фабрика ювелирных украшений			
6. Хлебозавод			
7. Меднолитейный завод			

Задание 2

Необходимо провести анализ выбора места расположения производства посуды и кирпича из обычной глины.

Дайте ответы на вопросы.

- Целесообразно ли перевозить сырье для производства на большие расстояния?
- Целесообразно ли перевозить готовую продукцию на большие расстояния?
- Если сырье и рынок сбыта отдалены друг от друга, где лучше разместить производство?
- При выборе технологии производства посуды из глины лучше придерживаться современных технологий или использовать народные традиционные методы?

Обоснуйте ответы приблизительными расчетами.

Задание 3

В пищевой промышленности стран постсоветского пространства в последние годы часто применяется бывшее в употреблении западное оборудование.

Обоснуйте этот выбор, ответив на вопросы.

- Верно ли, что темпы технического прогресса в пищевой промышленности таковы, что оборудование устаревает за 4–4,2 года?
- Основной рынок сбыта пищевой продукции: а) находится в Западной Европе и очень перенасыщен; б) находится в странах постсоветского пространства?
- Цены на бывшее в употреблении оборудование существенно отличаются от цен на новое?
- Имеется ли на рынке аналогичное оборудование отечественного производства?

Задание 4

Вы готовите инвестиционный проект по созданию фабрики корпусной мебели в России совместно с партнером из Западной Европы. Каким должен быть вклад западного партнера, и что можно получить от предприятий России или стран СНГ?

Варианты для анализа:

- а) дешевое сырье (дерево, лак, фурнитуру), с учетом развитой транспортной инфраструктуры и более дешевых энергоресурсов;
- б) оборудование с большим объемом морального и материального износа, но обеспечивающее непрерывный производственный процесс;
- в) большое количество конструкторских (дизайнерских) разработок;
- г) торговую марку существующего предприятия по производству корпусной мебели;
- д) дешевую высококвалифицированную рабочую силу.

Задание 5

Требуется обосновать выбор оборудования для молочного завода в России.

Ваши действия:

- а) будете делать выбор самостоятельно
- б) пригласите специалиста фирмы-производителя оборудования

- в) пригласите специалиста с отечественного молокозавода
- г) пригласите специалиста с западного молокозавода
- д) пригласите специалиста из консультационной фирмы

Задание 6

Некоторые виды производств (автомобиле- и судостроение, нефтепереработка и пр.) имеют большие предприятия с тысячами работников, а другие (швейное, парфюмерное, галантерейное и пр.) существуют в виде мелких предприятий.

Проанализируйте шесть предприятий с этой точки зрения и попробуйте обосновать масштаб их производства.

Задание 7

Вы решили построить у себя на садовом участке беседку.

Постройте сетевой график выполнения проекта (без расчета часовых характеристик), включив в него следующие работы:

- подготовка эскизов;
- разметка местности;
- рытье ям под фундамент;
- закупка материалов;
- доставка материалов на участок;
- устройство фундамента;
- установка каркаса;
- настилка полов;
- устройство крыши;
- изготовление деталей перил, скамеек и стола;
- установка перил, скамеек и стола;
- окрашивание.

Задание 8

К каким расходам (постоянным или переменным, прямым или косвенным) относятся приведенные в табл. 2.9 статьи.

Таблица 2.9

Статьи расходов	Постоянные	Переменные	Прямые	Косвенные
Сырье и материалы				
Электроэнергия для станков				
Электроэнергия для отопления				
Зарплата директора				
Зарплата мастера цеха				
Амортизация станка «А» (производство одного основного вида продукции)				
Амортизация компьютерного офисного оборудования и техники				
Зарплата основного производственного персонала				
Транспортные расходы				
Расходы на упаковку готовой продукции				
Расходы на проведение презентаций, выставок, ярмарок				

Задание 9

Рассчитать общую потребность в инвестиционных ресурсах на создание предприятия со среднегодовым объемом производства продукции 10 тыс. ед. Показатель капиталоемкости продукции на действующих предприятиях-аналогах — 428 долл./ед. Ориентировочные общепроизводственные расходы на создание фирмы — 88 тыс. долл. Объем оборотных средств на единицу продукции — 15 % от ее капиталоемкости.

Задание 10

Рассчитать потребность в оборотном капитале на создание нового предприятия. Плановые среднесуточные расходы сырья — 9,5 т; рыночная цена — 500 долл./т; интервал поставки на предприятие — 30 дней. Оформление заказа на сырье у поставщика — 3 дня; срок доставки и выгрузки — 6 дней; подготовка к использованию в производственном процессе — 2 дня. Производственная себестоимость среднесуточного выпуска товарной продукции — 1600 долл.; длительность производственного цикла — 4 дня. Стоимость сырья, обработка которого начинается в первый день производственного цикла, составляет 60 % себестоимости продукции. Остальные расходы распределяются равномерно по дням цикла. Норма запаса продукции на предприятии — 7 дней.

Задание 11

При анализе возможности создания в России совместного предприятия по производству стеклянной продукции для организаций здравоохранения, проведенном инженерами западной фирмы, оказалось, что сырье российских месторождений не уступает западному, но качество готовой продукции заметно хуже. Западные инженеры быстро обнаружили причину: неудовлетворительная подготовка сырья к выжиганию. Устранение этого недостатка требовало небольших затрат, однако российское предприятие не собиралось их делать.

В чем, по вашему мнению, причина сложившейся ситуации?

Задание 12

Начертите схему производственных потоков процесса приготовления жареного картофеля в сети заведений общественного питания, отобразив в ней такие операции:

- а) очистка картофеля;
- б) мойка;
- в) шинкование;
- г) разогрев масла на сковороде;
- д) высыпание картофеля на сковороду;
- е) посыпка солью;
- ж) жарка с периодическим перемешиванием;
- з) высыпание готового картофеля в тарелку.

Задание 13

Приведите полный перечень расходов, связанных с приобретением импортного оборудования при осуществлении инвестиционного проекта.

Оборудование поставляется морским транспортом, как взнос в уставной капитал.

Задание 14

По данным табл. 2.10 выберите наиболее приемлемый экологический вариант проекта на основе анализа эффективности.

Таблица 2.10

Вариант	Стоимость установки, млн. долл.	Уровень выбросов, чнм
«А»	70	100
«Б»	25	125
«В»	45	60

2.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки

1. Технологическая структура капиталовложений характеризуется соотношением:
 - а) расходов на активные и пассивные элементы основного капитала
 - б) централизованных и децентрализованных источников капиталовложений
 - в) капиталовложений в строительно-монтажные работы, активные элементы основных фондов и другие элементы производственных фондов
 - г) собственных, привлеченных и заемных средств
2. Цель технического анализа проекта:
 - а) оценка технико-технологической возможности функционирования проекта во внутренней среде и определение уровня его ресурсоемкости
 - б) обоснование технической возможности внедрения ресурсо- и энергосберегающих мероприятий
 - в) обоснование технической возможности реализации проекта и определение уровня капитальных и текущих расходов
 - г) обоснование технической возможности разработки проекта и определение его затратоемкости
3. Задача технического анализа проекта:
 - а) оценка целесообразности создания совместных предприятий, покупки оборудования с получением технологии
 - б) приобретение лицензий и техническая помощь иностранных инвесторов
 - в) разработка функциональной схемы и генерального плана промышленного предприятия
 - г) все ответы верны
4. Основные этапы технического анализа проекта:
 - а) проектирование материально-технического сбыта продукции
 - б) расчет целесообразности капиталовложений на основе сравнения себестоимости продукции и альтернативных продуктов на рынке
 - в) выбор технологии производства и оборудования
 - г) подготовка графика работы персонала
5. На каком этапе технического анализа проекта анализируются варианты места размещения проекта с учетом земельного участка, сырья, рынков сбыта, коммунальных услуг, транспортной и коммунальной инфраструктуры, рабочей силы.
 - а) подготовка графика реализации проекта
 - б) определение места расположения проекта и его объектов
 - в) оценка расходов на осуществление и эксплуатацию проекта
 - г) разработка проектной документации
 - д) подготовка и освоение производства обеспечение его качества
6. На каком этапе технического анализа проекта разрабатываются мероприятия, обеспечивающие: подготовку рабочей силы требуемых объемов и квалификации; наличие сырья, материалов, запасных частей нужного объема и качества; проработку производственных стандартов, способствующих контролю всех этапов реализации проекта:
 - а) подготовка графика реализации проекта
 - б) определение места расположения проекта и его объектов
 - в) оценка расходов на осуществление и эксплуатацию проекта
 - г) разработка проектной документации
 - д) подготовка и освоение производства, обеспечение его качества
7. К техническому анализу проекта не относят:
 - а) обоснование выбора масштаба проекта
 - б) разработку проектной документации для определения места нахождения проекта и его объектов
 - в) формирование технологической команды проекта на стадии разработки проектной документации

- г) идентификацию инфраструктуры объекта проектирования
 - д) подготовку и освоение производства, обеспечение его качества.
8. Основные аспекты технического анализа:
- а) проектирование схемы размещения структурных подразделений предприятия
 - б) разработка плана-графика реализации основных этапов проекта
 - в) планирование и организация снабжения производства, обслуживания оборудования и текущего ремонта
 - г) разработка подготовительной фазы для запуска производства
 - д) все ответы верны
9. Определение производственной мощности, позволяющей в заданных условиях производить определенный объем продукции в соответствии с максимальным спросом на нее.
- а) расчет производственной мощности
 - б) расчет размера проекта
 - в) расчет масштаба проекта
 - г) разработка технологической карты производственного процесса
 - д) все ответы верны
10. Основные факторы определения масштабов проекта.
- а) емкость рынков сбыта продукции
 - б) условия охраны окружающей среды, правила охраны труда и противопожарной безопасности
 - в) технико-технологические и пусконаладочные риски
 - г) способность разрабатывать масштабные проекты при условии минимизации инвестиционного капитала и производственных рисков
 - д) все ответы верны
11. На каком этапе определения места размещения предприятия проводится сравнение вариантов и выбор земельного участка, сырья и основных рынков ресурсов и товаров; определение расходов на транспортировку, производство и сбыт:
- а) выбор географического размещения проекта.
 - б) выбор геополитического размещения проекта на основе детализации имеющихся природных ресурсов и условий
 - в) детализация и обоснование места размещения проекта.
 - г) определение оптимума обеспечения технологических процессов и условий
12. Основные этапы определения места размещения проекта•
- а) выбор географического размещения проекта
 - б) выбор оптимальных источников сырья и материалов
 - в) анализ наличия основных элементов инфраструктуры
 - г) оценка близости центров потребления
 - д) все ответы верны
13. Процесс, который осуществляется в соответствии с целью проекта, наличием ресурсной базы и инфраструктуры для его реализации, уровнем развития рыночной конъюнктуры.
- а) выбор систем продвижения продукции проекта
 - б) выбор технологии производства
 - в) выбор организационно-правовой формы ведения бизнеса
 - г) выбор рынков сбыта и свободной доли рынка
14. Основные требования при выборе технологии:
- а) трансфер международных инновационных технологий, позволяющий эффективно применять их в других внешних условиях
 - б) независимость использования технологии от уровня развития конкретной страны
 - в) минимизация зависимости использования технологии от изменения внутренней и внешней среды проекта

15. Основные способы приобретения технологии:
- а) заключение контрактов не только на приобретение оборудования, но и на его демонтаж и утилизацию
 - б) получение на льготных или бесплатных условиях как помощи
 - в) получение путем диверсификации лицензионных прав
 - г) поставка иностранным инвестором в виде инвестиций, путем создания совместных предприятий
16. Факторы, влияющие на выбор технологии:
- а) количественные параметры конечного продукта
 - б) наличие необходимой инфраструктуры
 - в) качественные параметры конечного продукта
 - г) опыт работы персонала в аналогичных проектах
 - д) все ответы верны
17. Принципы определения потребности в оборудовании:
- а) степень загруженности производственных рабочих
 - б) стратегическая производственная программа
 - в) номинальная, реальная, нормативная и конгломерированная мощности производственного оборудования
 - г) степень загруженности производственного оборудования
 - д) все ответы верны
18. Основные составные элементы инфраструктуры инвестиционного проекта:
- а) социально-демографическая инфраструктура
 - б) техническая и производственно-хозяйственная инфраструктура
 - в) транспортная инфраструктура
 - г) политическая инфраструктура
 - д) все ответы верны
19. Организация подготовки и осуществления проекта включает управление:
- а) разработкой проекта
 - б) диагностикой проекта
 - в) экспертизой проекта
 - г) реализацией проекта
20. Разработка проектной документации осуществляется на основании:
- а) нормативной базы для строительства объектов недвижимости
 - б) законодательства России, нормативно-правовых актов, решений сессий советов разных уровней
 - в) разработанной концепции проекта с согласованными инвесторами целями и задачами
 - г) планового задания, места расположения объекта, транспортных коммуникаций, имеющегося объема инвестиционных ресурсов
21. Цель экологического анализа проекта,
- а) предоставить инвесторам и другим участникам проекта сведения для принятия решения о целесообразности участия в проекте и разработке мероприятий для защиты от возможных финансовых потерь
 - б) определить и оценить прямое и косвенное влияние проекта на окружающую среду, разработать необходимые меры для предотвращения, смягчения, устранения или компенсации вредного влияния
 - в) обосновать коммерческую целесообразность проекта и уровень доходов, который удовлетворит интересы инвесторов и других участников проекта
 - г) обосновать техническую возможность осуществления проекта при обеспечении определенных норм уровня экологического влияния
22. Выбор проектировщиков и заключение контрактов по результатам тендеров на выполнение проектно-конструкторских работ проводятся на этапе управления:
- а) разработкой проекта

- б) диагностикой проекта
 - в) эксплуатацией проекта
 - г) реализацией проекта
23. Материально-техническая подготовка проекта, организация подрядных торгов и заключение договоров на выполнение разных видов работ по проекту осуществляются на этапе управления:
- а) разработкой проекта
 - б) диагностикой проекта
 - в) эксплуатацией проекта
 - г) реализацией проекта
24. Основные мероприятия по разработке проектной документа – ЦИИ.
- а) разработка задания на проектирование
 - б) получение разрешений на строительство
 - в) получение лицензии на природопользование
 - г) организация и проведение тендеров на проектно-изыскательские работы
 - д) все ответы верны
25. Экологический анализ проекта предусматривает.
- а) определение состояния окружающей среды
 - б) оценку потенциального влияния проекта на окружающую среду
 - в) экологическую экспертизу и анализ альтернативных технологических вариантов проекта
 - г) прогнозирование возможного влияния проекта на окружающую среду
 - д) все ответы верны
26. Составные элементы материально-технической подготовки проекта:
- а) планирование и организация процесса закупки
 - б) доставка, прием и хранение товара
 - в) установление условий взаиморасчетов
 - г) размещение заказов, переговоры о снабжении, учете и контроле доставки
 - д) все ответы верны
27. Инвестиционные расходы на разработку и реализацию проекта включают:
- а) полные расходы
 - б) постоянные расходы
 - в) текущие расходы
 - г) капитальные расходы
 - д) инвестиционные расходы
28. К какой статье относят расходы на разработку и испытание опытных образцов:
- а) расходы на освоение основного производства
 - б) расходы на подготовку и освоение площадки
 - в) расходы на вспомогательное производство и оборудование
 - г) расходы на проектно-конструкторские работы
 - д) общепроизводственные расходы
29. К какой статье относят расходы на оплату труда консультантов и экспертов:
- а) расходы на освоение основного производства
 - б) расходы на подготовку и освоение площадки
 - в) расходы на подготовку кадров
 - г) расходы на проектно-конструкторские работы
 - д) общепроизводственные расходы
30. К какой статье относят расходы на приобретение опытной партии сырья и материалов для производства и производственной инфраструктуры:
- а) расходы на освоение основного производства
 - б) расходы на подготовку и освоение площадки
 - в) расходы на вспомогательное производство и оборудование

- г) оборотные средства
 - д) общепроизводственные расходы
31. Задачи экологического анализа проекта.
- а) формирование системы экологического менеджмента
 - б) экологическая подготовка работников предприятия
 - в) оценка потенциального влияния проекта на окружающую среду
 - г) анализ экологических условий
 - д) все ответы верны
32. Принципы проведения экологического анализа проекта:
- а) оценка неявных выгод и расходов
 - б) оценка экологических выгод и расходов в рамках подхода «с проектом» и «без проекта»
 - в) учет взаимозависимости выгод и расходов
 - г) все ответы верны
33. Типы влияния проекта на окружающую среду разделяются:
- а) по времени устранения
 - б) по исследованию территории
 - в) по возможности устранения
 - г) по способу влияния
34. К какому типу относят непосредственное и косвенное влияние проекта на окружающую среду:
- а) времени устранения
 - б) исследованию территории
 - в) возможности устранения
 - г) способу влияния
35. Экологические последствия проекта, которые могут прогрессивно расти и усиливать друг друга:
- а) накапливаемые
 - б) вторичные
 - в) локальные
 - г) опосредованные
36. Методы оценки экологического влияния проекта:
- а) контрольных списков
 - б) ромбов
 - в) совместного анализа
 - г) рыночных аксиом
 - д) диаграммы потоков
37. Какой метод оценки экологического влияния проекта основывается на последовательном выделении и прогнозировании зависимостей между влиянием проекта и его последствиями:
- а) контрольных списков
 - б) матриц
 - в) совместного анализа
 - г) рыночных цен
 - д) диаграммы потоков
38. Методы оценки экологического влияния проекта в международной практике:
- а) анализа эффективности расходов
 - б) изменения производительности труда
 - в) альтернативной добавленной стоимости
 - г) рыночных цен
39. Основные принципы охраны окружающей естественной среды в соответствии с действующим законодательством России•

а) приоритет требований экологической безопасности• обязательное соблюдение экологических стандартов, нормативов и лимитов использования природных ресурсов при осуществлении хозяйственной, управленческой и иной деятельности

б) научно обоснованное нормирование влияния хозяйственной и иной деятельности на окружающую естественную среду

в) бесплатность общего и платность специального использования природных ресурсов для хозяйственной деятельности

г) решение проблем охраны окружающей среды на основе широкого межгосударственного сотрудничества

д) все ответы верны

40. Бесплатность общего и платность специального использования природных ресурсов для хозяйственной деятельности:

а) принцип охраны интеллектуальной собственности и технологических аспектов изделий

б) принцип формирования доходов и расходов проекта

в) принцип охраны окружающей среды

г) все ответы верны

Контрольные вопросы по теме

1. Каковы цель и содержание технического анализа проекта?
2. Какова последовательность проведения технического анализа?
3. Как решается проблема выбора места реализации проекта?
4. Каковы основные принципы определения масштаба проекта?
5. Назовите критерии обоснования выбора технологии производства.
6. Перечислите этапы организации подготовки и внедрения проекта.
7. Определите структуру инвестиционных и текущих расходов проекта.
8. Каковы цель и роль экологического анализа при отборе и подготовке проекта?
9. С чего начинается оценка экологических последствий проекта?
10. Охарактеризуйте содержание экологической аналитической работы на разных стадиях подготовки и реализации проекта.
11. Назовите критерии классификации и типы влияния проекта на окружающую среду.
12. Каковы основные критерии экологической оценки проекта?
13. Сформулируйте проблемы стоимостной оценки влияния проекта на окружающую среду.
14. Какие методы оценки влияния проекта на окружающую среду применяются для проектируемых производств?
15. Какие методические подходы к оценке влияния проекта на окружающую среду применяются для функционирующих предприятий?

Глава 3

Институциональный анализ. Социальный анализ

Вступление к теме 3

Довольно часто оценка проекта и его финансовой привлекательности базируется на количественных показателях, стоимостных оценках производства и реализации продукции проекта. При этом внимание концентрируется на анализе технических и технологических аспектов производства и маркетинговых элементов реализации продукта. Однако было бы серьезной ошибкой ограничиться рассмотрением только количественных данных, поскольку важным аспектом проектного анализа является использование неколичественных (нефинансовых) характеристик проекта. Сегодня успех проекта определяется условиями его реализации, степенью влияния внутренних и внешних факторов. Задачи получения качественной характеристики, оценки влияния на проект его внешней и внутренней среды, обоснования возможности успешной реализации проекта выполняет институциональный анализ. На рис. 3.1 показаны его сущность, цели и основные задачи.

Цель институционального анализа проекта — определение степени влияния на проект внешних (политических, экономических, социокультурных, правовых и др.) и внутренних (квалификация персонала и менеджмента организации) факторов. На рис. 3.3 показаны сущность и содержание внешней и внутренней сред инвестиционного проекта, составляющие их элементы подробно охарактеризованы в табл. 3.1 и 3.2.

Проведение институционального анализа требует особого методологического аппарата и инструментария. Так, наряду с методами и моделями количественных оценок (описательные модели, определяющие взаимосвязи между несколькими переменными; аналитические модели, характеризующие возможные динамические отклонения; модели принятия решений и др.), институциональный анализ требует использования методов качественных оценок и ситуационного анализа. В ситуации № 1 для данной темы приведен пример качественного анализа инвестиционного проекта.

Современная концепция эффективной реализации проекта базируется на том, что оценка уровня и возможностей менеджмента проекта — это ключевой фактор успеха его реализации. Поэтому уровень управленческой команды проекта рассматривается как важнейшее звено не только институционального анализа, но и всего обоснования проекта. Управленческая команда проекта отвечает за достижение прогнозируемых результатов проекта заданного качества, при установленном бюджете, выделенных трудовых и материальных ресурсах, в определенные сроки. Сущность, цели, функции и принципы функционирования управленческой команды проекта показаны на рис. 3.2.

В этой теме рассматривается также социальный анализ инвестиционного проекта. Отбор проектов и их оценка требуют расширенного анализа внешней среды, выходящего за рамки экологического. Нельзя игнорировать формирование и оценку социального эффекта от реализации проекта.

Результаты проекта оцениваются с точки зрения изменения следующих социальных показателей: условия и организация труда; социальная структура; культурно-технический уровень работников; свободное время и его использование; социально-психологический климат; социальная активность работников. На рис. 3.6 приведены сущность, цели и основные элементы социального анализа проекта.

Социальный анализ не ограничивается оценкой возможности реализации проекта в определенной социальной среде. Границы анализа гораздо шире, поскольку он должен выяснить, сможет ли проект способствовать социальному развитию общества.

Социальный анализ — это обязательная часть работы по подготовке и реализации проекта, он проводится на всех стадиях жизненного цикла. На рис. 3.7 приведены основные элементы оценки социальных результатов проекта.

Анализируя влияние социальной среды на реализацию проекта, следует отметить, что образ и уровень жизни населения и социальная структура являются объективными условиями,

к которым приспособляется проект. Изменить их кардинально можно лишь при реализации масштабных комплексных программ социального развития. На рис. 3.8 представлены цели и основные этапы оценки социальной среды проекта.

Анализ социальной среды проводится на основе установления количественного и качественного состава населения в регионе проекта. Для этого необходимо определить все группы населения, которых прямо или косвенно касается проект. Задачи оценки социальной среды проекта: проведение сегментирования; определение целевых групп населения, на которые направлен проект; выявление возможных изменений в социальной организации и образе жизни населения из-за реализации проекта.

При оценке социальной среды необходимо определить систему показателей, отражающих развитие региона реализации проекта. Она должна связывать различные сферы и уровни социального развития; иметь внутреннюю структурированность; позволять согласовывать степень достижения экономических и социальных результатов; фиксировать плановые и фактические результаты общественного развития; оценивать не только количественные, но и качественные изменения состояния общества. Наиболее распространенная система показателей, используемая в социальном анализе, представлена в табл. 3.3.

3.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 3

Рис. 3.1. Содержание, цель и задачи институционального анализа

Рис. 3.2. Управленческая команда проекта

Рис. 3.3. Среды, влияющие на проект

Рис. 3.4. Принципы формирования организационной структуры проекта

Рис. 3.5. Принципы кадрового обеспечения проекта

Рис. 3.6. Содержание, цель и задачи социального анализа

Рис. 3.7. Оценка социальных результатов проекта

Рис. 3.8. Оценка социальной среды проекта

Рис. 3.9. Жизненный цикл проекта по методике Мирового банка

Таблица 3.1. Оценка влияния на проект факторов внешней среды

Таблица 3.2. Оценка влияния на проект факторов внутренней среды

Таблица 3.3. Индикаторы оценки анализа социальной среды проекта

Литература: 7, 9, 12, 18, 19, 20, 21.

Основная терминология

Вторичное влияние проекта на окружающую среду — следствие первичных изменений в экосистеме.

Бенефициаторы проекта — группы населения, получающие от реализации проекта выгоды (дополнительные доходы, улучшение условий и качества жизни, повышение квалификации, снижение негативных влияний внешней среды и т. п.).

Локальные влияния проекта на окружающую среду — влияния, охватывающие небольшие территории, географические зоны с четким контуром.

Население проекта — все группы населения, непосредственно или опосредованно участвующие в проекте: лица, проживающие в районе строительства или эксплуатации объекта и работающие на нем, члены их семей; рабочие, привлеченные из других мест; граждане, образ жизни которых изменяется из-за реализации проекта; потребители продукции проекта.

Социальная среда проекта — социальные аспекты окружения проекта, определенные следующими синтетическими социологическими характеристиками: этническая демографическая характеристика, социально-культурный уровень, социально-организационная структура, способ и уровень жизни населения региона реализации проекта.

Социальный анализ проекта — функциональный аспект проектного анализа, определяющий приемлемость проекта с точки зрения населения региона реализации; разрабатывающий стратегию реализации проекта, обеспечивающую поддержку населения, достижение целей проекта и улучшение характеристики его социальной среды.

Экологический анализ проекта — функциональный аспект проектного анализа, определяющий влияние проекта на окружающую естественную среду, оценивающий все выгоды и расходы от этого влияния и формирующий мероприятия по смягчению или предотвращению вреда окружающей среде от осуществления проекта.

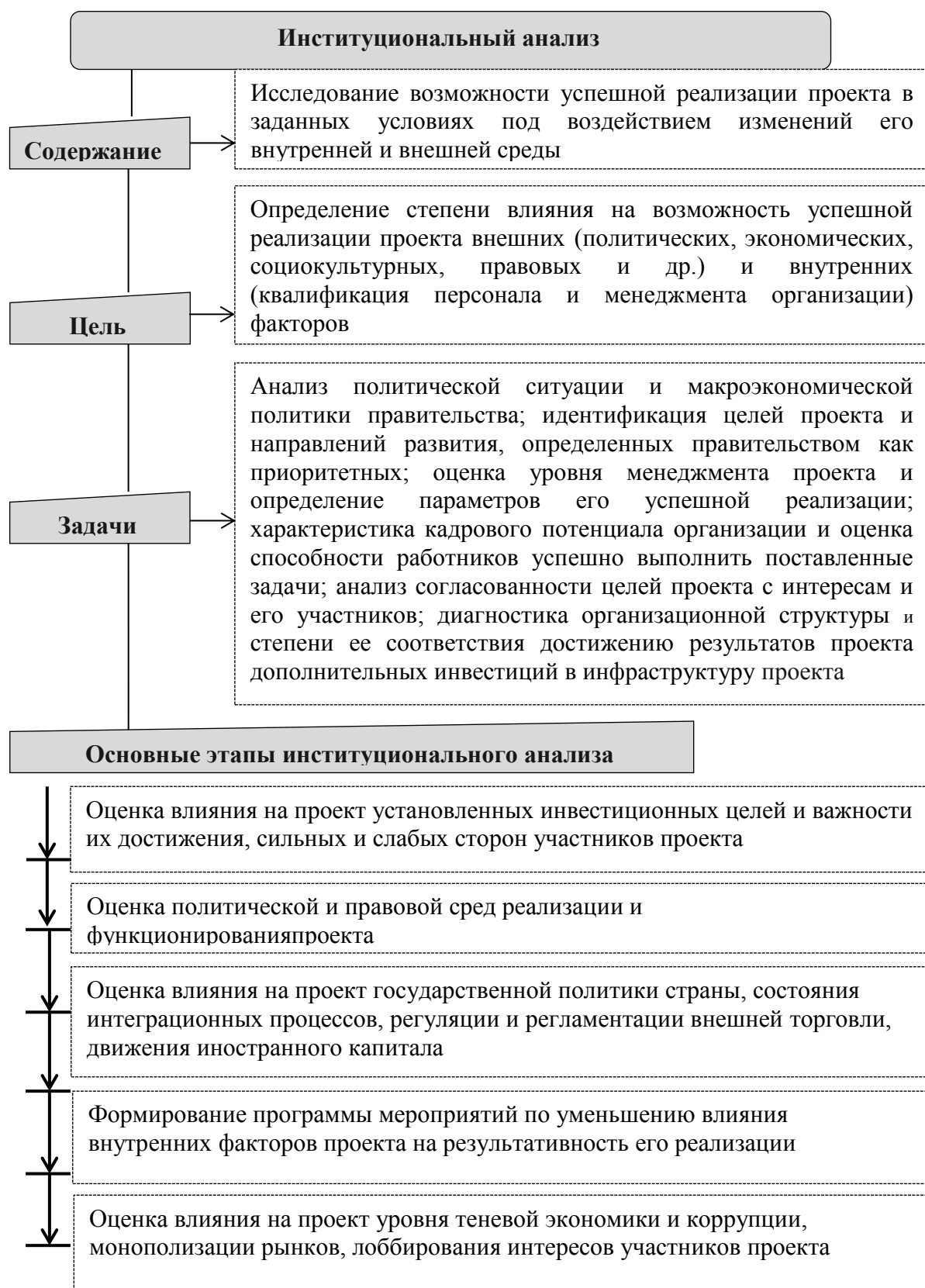


Рис. 3.1. Содержание, цель и задачи институционального анализа

Таблица 3.1

Оценка влияния на проект факторов внешней среды

Ключевые факторы	Сущность
Государственная политика и правительственная регуляция всех аспектов проекта	Политика, касающаяся: инвестиционного климата производства; потребления продукции проекта; импорта и экспорта товаров и сырья; стандартов, ограничений, пошлин, налогообложения и предоставления субсидий; существующих форм стимулирования, кредитной и валютной регуляции
Правительственная политика	Иногда проекты осуществляются исключительно в тех секторах экономики или отраслях производства, где имеются дополнительные возможности для их успешной реализации. Предоставление инвесторам налоговых кредитов в приоритетных с точки зрения государства отраслях может быть причиной стремительного роста реинвестиций фондов
Налоговая политика	Один из основных способов поощрения инвесторов для стимулирования развития отдельных регионов и секторов экономики и промышленности. Оценка государственной налоговой политики влияет на место расположения проекта и его целевое направление; позволяет учесть льготы и стимулы, разнообразные схемы финансового стимулирования. Некоторые развивающиеся страны предоставляют прямые субсидии инвесторам отдельных отраслей промышленности в определенных регионах. Инвестиционная деятельность в регионах, развивающих свой экспортно-импортный потенциал, освобождается от уплаты налогов и может быть прибыльна благодаря отдельным видам субсидий
Правовая среда	Определяет условия экспортно-импортных операций, внешнеторгового режима и валютной регуляции. Обеспечивает законодательную базу по защите прав инвесторов и правовое поле в сфере трудового права; может сделать проект экономически убыточным
Государственное регулирование	Наличие системы налогообложения с дифференциацией налоговых ставок и льгот; предоставление финансовой помощи в виде дотаций, субсидий, субвенций, бюджетных заемов на развитие отдельных территорий, отраслей, производств; проведение активной финансовой, кредитной и амортизационной политики и политики ценообразования; установление правил пользования землей и другими природными ресурсами; контроль соблюдения государственных норм и стандартов; определение условий кредитования и инвестирования, регуляции ставки рефинансирования; правовая регуляция взаимоотношений всех участников инвестиционной деятельности для соблюдения их интересов в ходе реализации проектов
Социально-экономические условия	Степень совершенства законодательства об условиях труда и уровне социальной защищенности населения. Условия труда персонала, вовлеченного в проект, регламентируются законодательными актами и соглашениями с профсоюзами. Обеспечиваются все требования здравоохранения и социальной защиты персонала, а также оценка уровня дополнительных расходов на выполнение требований законодательства о труде. Регламентация условий труда и отдыха работников позволяет аналитикам избежать такой распространенной ошибки, как определение потребности в трудовых ресурсах на основе норм индустриальных стран. Оптимистичные оценки производительности на основе аналогичных проектных разработок промышленно развитых стран, перенесенные в практику развивающихся стран, могут в значительной мере повысить привлекательность проекта. Поэтому разработчикам необходимо принимать во внимание разницу в квалификации, опытности, производительности труда персонала, стандартах безопасности труда, включая ожидаемые тенденции, и анализировать их влияние на инвестиционные и производственные расходы
Сертификация проектов и государственные гарантии инвесторам	Сертификация направлена на поддержку проектов, продукция которых не имеет аналогов в мире, и проектных решений, которые дают возможность увеличить экспортный потенциал страны или создать импортозамещающие товары. Государственные гарантии — это наиболее привлекательная форма поддержки. Однако они распространяются на проекты, связанные с выполнением международных соглашений, снижение риска реализации которых и так требует гарантийных обязательств со стороны инвесторов и государства. Практика свидетельствует, что для реализации некоторых проектов необходимо получить ряд разрешений и постановлений от разных министерств и правительственных

	учреждений. Иногда эта процедура не требует особенных усилий проектных разработчиков, и процесс согласования проходит в минимальные сроки. Однако немало случаев, когда жизнеспособные проекты не были реализованы именно из-за невозможности преодоления бюрократических барьеров при получении разрешений, лицензий и согласований от правительственных чиновников
--	--

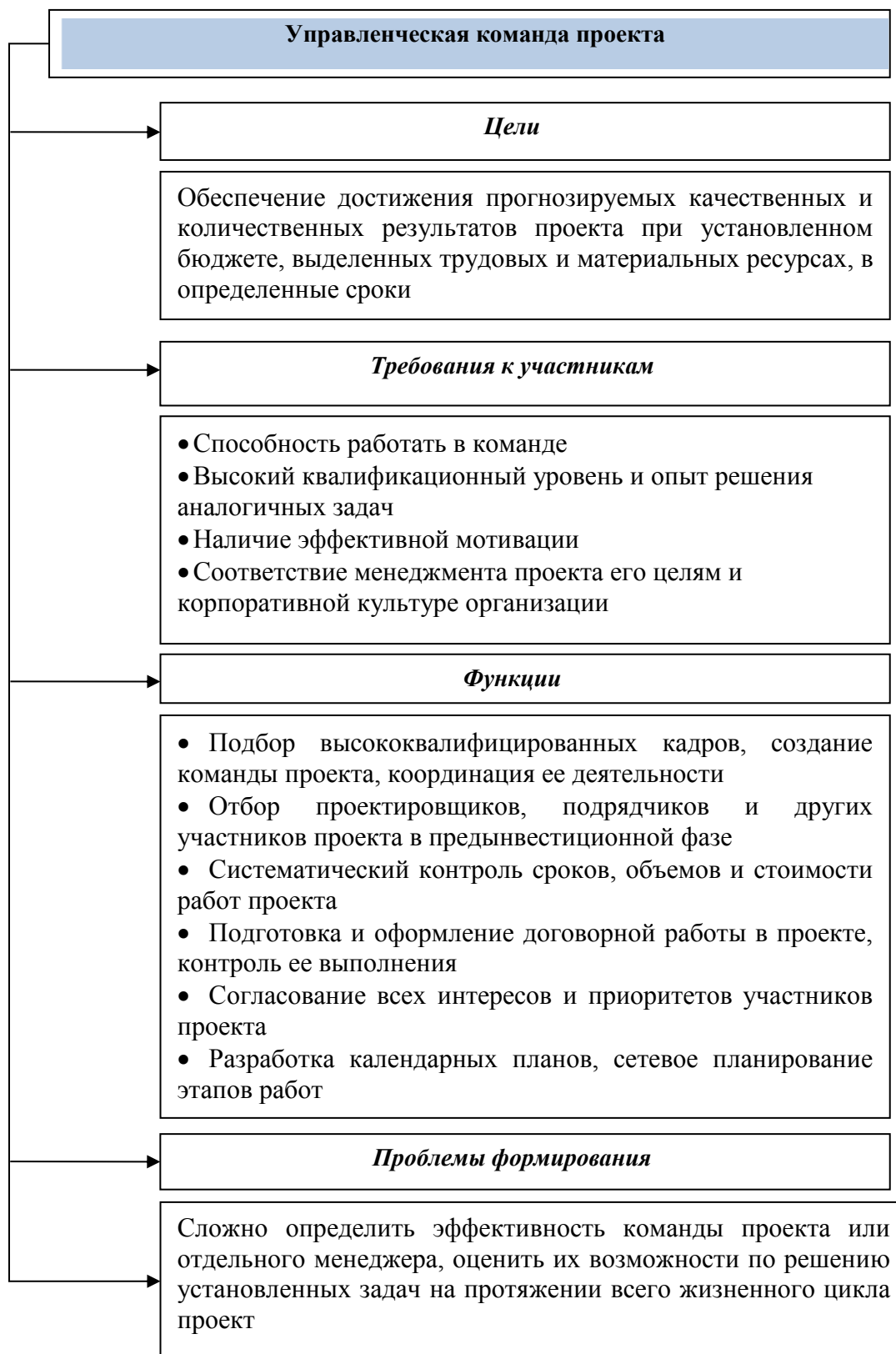


Рис. 3.2. Управленческая команда проекта

Оценка влияния	Оценка государственных нормативных актов (включая законы и подзаконные административные акты), которые имеют ограничительный характер и существенно сужают рамки проекта. Нормативные акты могут способствовать реализации проектов путем льгот на налогообложение; государственных субсидий, дотаций, льготных кредитов; льготного курса обмена валют или торговой политики; преодоления бюрократических преград в экспортно-импортных операциях
Факторы	Ограничения в процессе принятия решений, являющиеся результатом правовых и управленческих рамок, в которых фирма должна или собирается осуществить проект; влияние государственной ценовой и бюджетной политики на экономическую и финансовую деятельность по проекту
Сущность	Неконтролируемые силы, которые влияют на решения и действия менеджеров, на внутреннюю структуру и процессы организации разработки и реализации проекта

Оценка влияния внешней среды

СРЕДЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА ПРОЕКТ

Оценка влияния внутренней среды

Сущность	Группировка различных видов деятельности, необходимых для достижения поставленных целей; подчинение каждого вида деятельности группе менеджеров; вертикальная и горизонтальная координация в структуре предприятия
Факторы	Распределен; четкое определение круга обязанностей; создание коммуникационной сети для обеспечения процесса принятия решений; группировка различных видов деятельности; подчинение каждого вида группе менеджеров; вертикальная и горизонтальная координация в структуре предприятия
Оценка влияния	Оценка наличия четко сформулированных основных и производных целей предприятия; расчет показателей финансовых и материальных расходов; оценка структурного разделения труда; оценка возможности достижения организационной структурой проекта инвестиционных целей и критериев эффективности

Рис. 3.3. Среды, влияющие на проект

Таблица 7.2

Ключевые факторы	Сущность
Система стимулов и мотивации	Позволяет достичь поставленных проектных целей. К мотивационным механизмам относится не только материальное вознаграждение, но и возможность выполнения разных по содержанию работ, профессиональный рост, увеличение полномочий, возможность проявления инициативы, внутреннее удовлетворение от качества и уровня выполняемых работ. Для материального стимулирования используют разные системы оплаты управленческого труда, согласовывающие усилия команды проекта с результатами выполненной работы и размером заработка. Используются финансовые и нефинансовые стимулы, направленные на достижение целей проекта и результатов, которых необходимо добиться в определенный срок при выделенных материальных и финансовых ресурсах
Соответствие целей и ценностей менеджмента организационной культуре компании	Привлечение менеджмента, стиль и мотивы которого соответствуют условиям, сложившимся в организации, реализующей проект. Интеграция целей и предвидений менеджмента проекта с культурой организации и системой ценностей инвесторов — это залог успешной подготовки и эксплуатации проекта, формирования производственного климата, корпоративного духа, создания единой системы ценностей участников проекта. Реализация аналогичных проектов в разной предпринимательской среде (небольшая высокотехнологичная фирма, большая стабильная компания, государственное предприятие) нуждается в соответствующем опыте команды и разном стиле руководства
Диагностика трудовых ресурсов	Кадровый потенциал должен отвечать уровню задач, используемых технологий и организационных требований проекта. Степень влияния кадрового состава на эффективность выполнения зависит от типа и масштаба проекта. При оценке соответствия рабочей силы задачам проекта следует проанализировать объем, уровень профессионализма и производительность труда персонала. Диагностика кадрового состава использует методологию системного анализа и инструментарий, позволяющий оценить соответствие требованиям проекта качественной характеристики персонала в целом и отдельных работников. Возможно применение следующих инструментов сбора и обработки информации: анкетирование, интервьюирование, тестирование, рабочие эксперименты, графологический анализ
Диагностика организационной структуры	Современная практика управленческой диагностики предусматривает не только рассмотрение организационной структуры, но и разработку рекомендаций по ее совершенствованию для достижения целей проекта. При диагностике организационной структуры управления компании, реализующей проект, необходимо дать оценку целесообразности сохранения тех или иных элементов, выявить возможности перераспределения функций и задач между центральными органами и локальными подразделениями руководящего аппарата для повышения эффективности принятия управленческих решений. При изучении организационной структуры следует обращать внимание на формальные и неформальные взаимосвязи ее элементов
Процесс принятия решений	Позволяет отследить нарушения в коммуникационных потоках; осуществить делегирование полномочий средним и низшим звеньям управления, более полно использовать их профессиональные знания и опыт; повысить уровень мотивации персонала



Рис. 3.4. Принципы формирования организационной структуры проекта

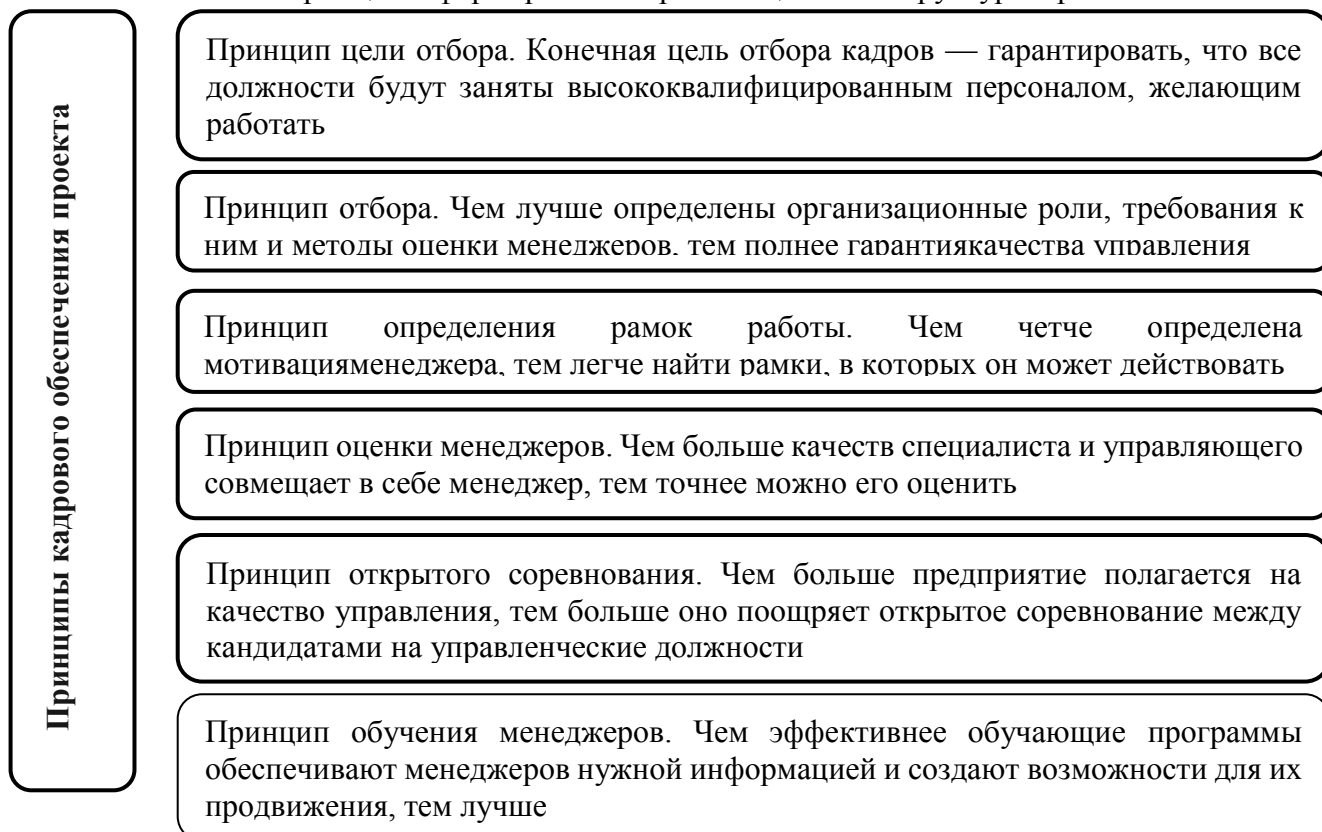


Рис. 3.5. Принципы кадрового обеспечения проекта



Рис. 3.6. Содержание, цель и задачи социального анализа



Рис. 3.7. Оценка социальных результатов проекта

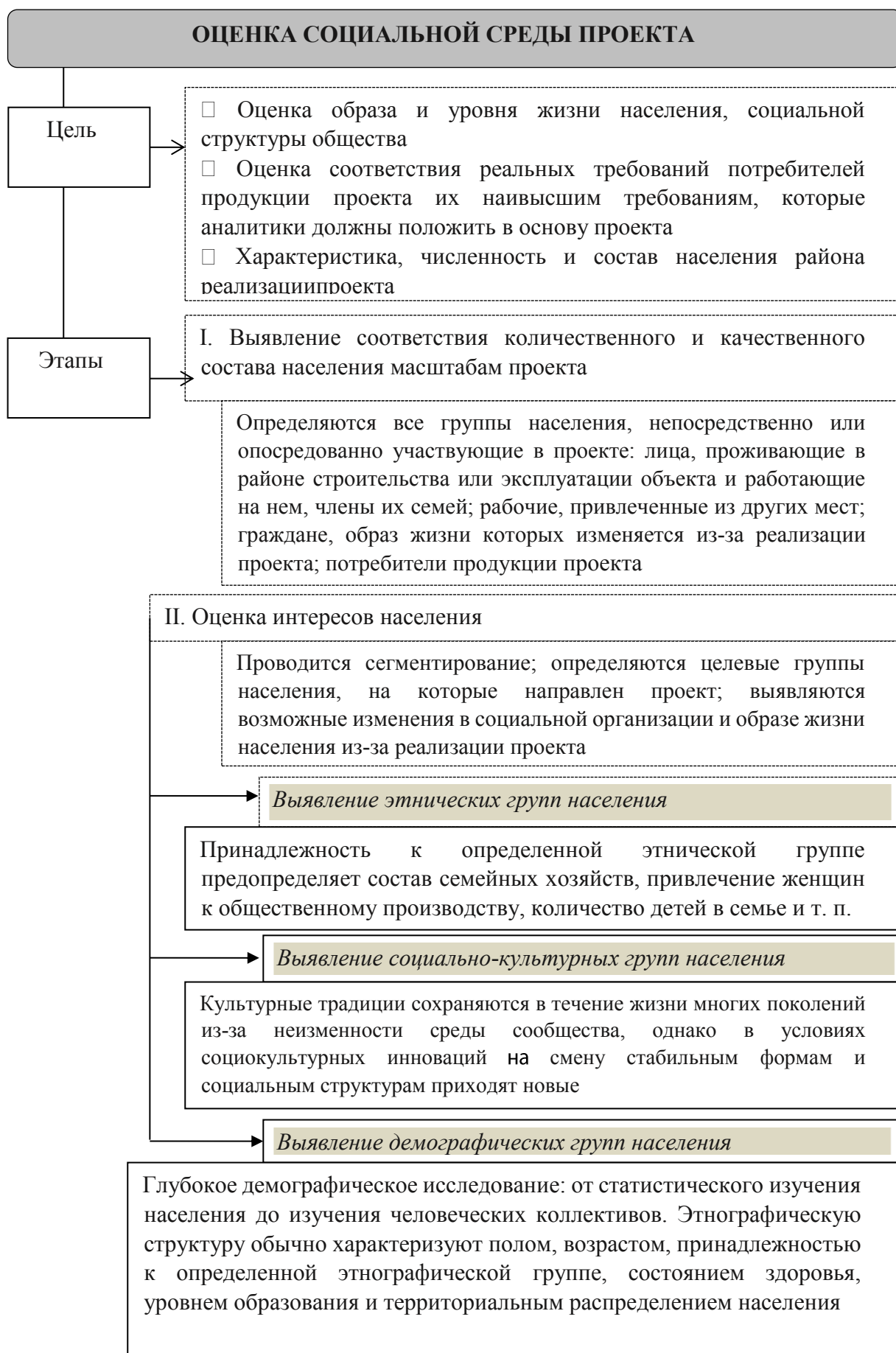


Рис. 3.8. Оценка социальной среды проекта



Рис. 3.9. Жизненный цикл проекта по методике Мирового банка

Индикаторы оценки анализа социальной среды проекта

Социальные индикаторы	Показатели
Социально-экономическая структура	Количество научно-исследовательских центров и высших учебных заведений; студентов на 1 тыс. чел.; лиц с высшим образованием, работающих по специальности; научных работников; работников, занятых в материальном и невещественном производствах. Структура населения по уровню покупательной способности; средней заработной платы; объемам государственной помощи и дотаций
Занятость	Численность работоспособного населения в регионе проекта; уровень безработицы; структура рабочей силы по возрасту и полу; текучесть кадров; квалификация производственных рабочих; наличие вакансий в разных профессиональных группах
Здравоохранение	Объем государственного финансирования органов здравоохранения; количество врачей и больничных коек на 1 тыс. чел.; уровень смертности; прирост площади помещений органов здравоохранения; объем потерь рабочего времени на предприятиях по причине не трудоспособности; численность населения, имеющего ту или иную группу инвалидности
Жилищные условия	Удельный вес семей, проживающих в частном секторе; доля населения, проживающего в собственных жилых помещениях; прирост свободного жилья в новостройках; объем приватизированного жилья; площадь жилого помещения на 1 чел.
Демографические показатели	Прирост численности населения региона; динамика изменения численности населения по возрастным группам; плотность населения на 1 кв. км; удельный вес городского населения и уровень урбанизации населения региона; возрастные и этнические пропорции; соотношение полов по возрастным группам; структура семей, количество сирот
Общественная жизнь	Наличие и численность действующих общественных организаций(деловых, профессиональных, этнических, религиозных, политических); уровень свободы слова, прозрачности работы предприятий и теневой экономики; объемы общественных и хозяйственных проблем, решаемых в судебном порядке; объемы финансирования государственных и частных программ развития общества
Уровень преступности	Численность работников правоохранительных органов на 1 тыс. чел.; количество и степень тяжести совершенных правонарушений; количество раскрытых правонарушений; объемы финансирования профилактики правонарушений в образовательных учреждениях и на предприятиях; количество осужденных и имеющих судимость лиц; количество лиц с алкогольной, наркотической, психотропной зависимостью

3.2. Практические задания и ситуации к теме

Ситуация для анализа № 1

Задание

Исследуйте с помощью качественного анализа влияние на текущую деятельность планируемого гостиничного комплекса нижеследующих рисков: коммерческого, прибыльного, финансового, рыночного, политического, потери имущества, организационного, маркетингового.

Решение

Качественный анализ рисков, их причины, последствия и способы предотвращения приведены в табл. 3.4. Наиболее эффективная возможность избежать негативных последствий или снизить их уровень — прямые управленческие воздействия на управляемые факторы риска. Необходимо также использовать возможные внутренние источники снижения риска.

Один из основных источников минимизации риска — планирование и прогнозирование деятельности гостиничного комплекса, дающее возможность предприятию предусматривать экономические колебания или изменения конъюнктуры рынка и приспосабливаться к ним.

В табл. 3.4 приведены основные риски, с которыми может столкнуться гостиничный комплекс «Чембало» на стадии функционирования. Для достижения хороших результатов деятельности разработан ряд мероприятий по снижению и исключению рисков.

Для увеличения количества постоянных клиентов большое внимание будет уделяться качеству обслуживания и скорости выполнения заказов. Вежливое обращение с клиентами и создание комфортных условий в гостиничном комплексе произведут позитивное впечатление. В свою очередь, приятные эмоции от отдыха увеличивают вероятность возвращения клиентов.

Избежать перебоев в снабжении предприятия материальными ресурсами поможет работа с проверенными поставщиками, которые отвечают необходимым требованиям по качеству и ценам.

Минимизируя риск невыполнения хозяйственных контрактов, руководитель предприятия должен при заключении договоров руководствоваться соответствующими статьями законодательных и нормативных актов, регулирующих договорные отношения предпринимателей с хозяйствующими субъектами. Кроме того, при заключении контрактов, особенно на большие суммы, необходимо особенно тщательно анализировать платежеспособность предполагаемых партнеров.

Для снижения риска имущественных потерь необходимо застраховать основные фонды гостиничного комплекса, передав часть ответственности за защиту имущественных интересов предприятия страховой компании.

Таблица 3.4

Качественный анализ рисков инвестиционного проекта

Вид и сущность	Причины	Последствия	Способы предотвращения
Коммерческий риск (снижения объемов услуг по сравнению с запланированным)	Уменьшение спроса на продукцию	Уменьшение прибыли или увеличение убытков	Правильный выбор маркетинговой стратегии и ценовой политики проекта, а также инструментов рекламных мероприятий
Риск прибыльности (не дополучения запланированной прибыли)	Не достижение запланированного уровня рентабельности продукта	Убытки, уменьшение прибыльности и рентабельности проекта	Верная ценовая политика и налоговое планирование, контроль расходов, экономия
Финансовый риск (неплатежей, задержки платежей)	Отсутствие возможности платить по обязательствам	Штрафные санкции; пени от субъектов предпринимательской деятельности, имеющих на это право	Выбор эффективных способов платежей и эффективно работающего банка
Рыночный риск (недостаток информации о рынке и потребителях)	Недостоверность или недостаточность информации о рынке	Уменьшение спроса на предложенный продукт	Детальное и постоянное исследование рынка, анализ спроса и предложения
Политический риск (изменения политической ситуации и законодательства)	Недостаток информации о политической ситуации и изменениях в законодательстве	Уменьшение или прекращение деловой активности предприятия	Постоянный анализ политической ситуации и изменений в законодательстве
Риск потери имущества	Стихийные бедствия; небрежность персонала и преднамеренные злоупотребления; недостаточное обеспечение сохранности материальных ценностей	Потеря активов; уменьшение прибыли	Страхование активов от возможных стихийных бедствий; проверка наличия активов и наложение штрафов на ответственных лиц
Организационный риск	Неэффективность организации труда и управления персоналом	Уменьшение производительности и эффективности труда, качества предоставляемых услуг	Повышение квалификации персонала; качественный подбор кадров
Маркетинговый риск	Недооценка конкурентов, неэффективная реклама	Падение спроса, уменьшение прибыли	Исследование рынка; учет возможностей конкурентов; эффективная реклама

3.3. Индивидуальные задания

Задание 1

Инвестиционный проект осуществляется в стране, имеющей определенный дефицит квалифицированной рабочей силы. В то же время, имеется избыток неквалифицированной рабочей силы, которая в среднем по стране получает лишь половину заработной платы, предусмотренной для работников инвестиционного проекта, подпадающих под нормы Закона о минимальной заработной плате.

Заработная плата квалифицированных работников в строительстве — 900 долл., неквалифицированных — 740 долл. Стандартный переводной коэффициент — 0,8.

Обоснуйте экономическую стоимость квалифицированной и неквалифицированной рабочей силы, которую планируется вовлечь в реализацию инвестиционного проекта.

Задание 2

Планируется создать новое предприятие, предоставляющее услуги по разработке бизнес-планов. Цель деятельности — получение прибыли от предоставления услуг. Негативные факторы: нанятый персонал отвлекается на выполнение посторонних работ; интересы сотрудников фирмы, которые могут и хотят больше заработать на выполнении заказов, находятся в противоречии с интересами фирмы.

Чтобы сделать деятельность фирмы эффективной, необходимо:

а) привлечь только узких специалистов в области маркетинга, производства и финансов, чтобы их интересы пересекались

б) под угрозой увольнения запретить сотрудникам работать на другие фирмы и общаться друг с другом

в) пообещать сотрудникам компенсировать недополученный доход, если они будут работать только на одну фирму

г) в каждом конкретном случае четко распределять работу «под проект», устанавливать часовые и денежные рамки его выполнения.

Задание 3

Французский исследователь В. А. Грейкунас выразил принцип диапазона управления (количество связей между руководителем и подчиненными) в виде формулы:

$$K = n [2^{n-1} + (n - 1)]$$

где n — число подчиненных.

Известно, что при количестве должностных связей, превышающем 1000, группа становится неуправляемой.

Определите наибольшее возможное количество подчиненных у одного руководителя.

Задание 4

Процесс организации управления имеет несколько этапов. Расставьте их в нужной последовательности:

а) группировка видов деятельности с учетом максимально эффективного использования имеющихся материальных и человеческих ресурсов

б) разработка планов и направлений работы

в) согласование работы групп через должностные связи и систему информационного обеспечения

г) установление целей предприятия

д) выявление и классификация необходимых видов деятельности

е) предоставление руководителю каждой группы полномочий, необходимых для производительной работы

Задание 5

Рассмотрите приведенную в табл. 3.5 схему полномочий при принятии решений в отделе инвестиций предприятия. Начальник отдела инвестиций подчинен главному менеджеру — президенту компании. Штабные менеджеры имеют особые полномочия в отдельных вопросах, связанных с деятельностью компании в целом.

Таблица 3.5

Участок принятия решений	Начальник отдела инвестиций	Штабной менеджер	Президент	Совет директоров
Капитальные вложения, утвержденные бюджетом	Уполномочен решать все вопросы	Главный бухгалтер проверяет расходы бюджета	Утверждает расходы, превышающие 10 тыс. долл.	Утверждает расходы, превышающие 10 тыс. долл.
Капитальные вложения, не предусмотренные бюджетом	То же	Секретарь-казначей согласовывает статьи и суммы расходов для утверждения советом директоров	Утверждает расходы, превышающие 1 тыс. долл.	Утверждает расходы, превышающие 5 тыс. долл.
Продажа недвижимости	-«-	Все полномочия имеют главный бухгалтер и секретарь-казначей	Утверждает расходы, превышающие 5 тыс. долл.	Утверждает расходы, превышающие 100 тыс. долл.
Приобретение лицензий и патентные соглашения	-«-	Секретарь-казначей согласовывает статьи и суммы расходов для утверждения советом директоров	Уполномочен решать все вопросы	Утверждает расходы, превышающие 50 тыс. долл.

Найдите неправильное применение принципов структуры организации в этой компании.

Каковы обычные критерии отбора руководителей отделов:

- а) профессиональный опыт
- б) образование
- в) знание иностранного языка
- г) наличие связей
- д) умение водить автомобиль
- е) коммуникабельность
- ж) способность к логическому анализу

3.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки

1. Для активизации или сдерживания инвестиционного спроса государство может использовать традиционную, отработанную в мировой практике политику:

- а) фискальную
- б) монетарную
- в) инвестиционную

- г) правительственную
 - д) мировую
 - е) все ответы верны
2. Все расчеты по инвестициям и распределение ассигнований по направлениям, министерствам и ведомствам производят при формировании:
- а) государственного плана социально-экономического развития России
 - б) государственного бюджета
 - в) целевых фондов
 - г) местных бюджетов
 - д) все ответы верны
3. Для приоритетных объектов социальной сферы предусматривается инвестирование в виде:
- а) бюджетных ассигнований
 - б) государственного кредита
 - в) личных инвестиций
 - г) международных программ
 - д) все ответы верны
4. Инвестиционная политика государства осуществляется через механизм:
- а) финансового рынка
 - б) государственной регуляции
 - в) инвестиционной комиссии
 - г) налоговой политики
 - д) все ответы верны
5. Государственными инвестициями управляют:
- а) общегосударственные и местные органы власти
 - б) специальные комиссии
 - в) президент России
 - г) все ответы верны
6. Какие факторы снижают инвестиционную деятельность предприятий:
- а) рост накопления нераспределенной прибыли
 - б) рост ставки процента на финансовом рынке
 - в) снижение темпов инфляции
 - г) снижение нормы ликвидности
7. К какому виду инвестиций относят вложение средств в подготовку и переподготовку кадров.
- а) опосредованные
 - б) финансовые
 - в) инновационные
 - г) ни к одному из приведенных
8. Цель институционального анализа:
- а) определение влияния внешних факторов на проект
 - б) определение влияния внутренних факторов на проект
 - в) оценка технологической и управленческой части проекта
 - г) все ответы верны
 - д) верны ответы а) и б)
9. К задачам институционального анализа не относят:
- а) анализ политической ориентации и макроэкономической политики правительства
 - б) способность управленческой команды изменять проектные условия макро- и микросред проекта
 - в) диагностику организационной структуры предприятия и степени ее соответствия достижению результатов проекта
 - г) анализ согласованности целей проекта и интересов его участников

- д) оценку уровня менеджмента проекта и определение параметров его успешной реализации
10. Какой коэффициент используется для оценки организационной структуры проекта:
- а) рациональности производственной структуры
 - б) оперативности организационной структуры
 - в) гомеостатичности организационной структуры
 - г) надежности организационной структуры
 - д) эластичности организационной структуры
11. Надежность и эффективность управленческой системы проекта:
- а) способность функционировать в соответствии с определенной целью
 - б) своевременная реакция на отклонения и внесение корректив в сроки достижения системой расчетных результатов
 - в) количество внешних и внутренних управленческих связей
 - г) все ответы верны
 - д) верны ответы а) и б)
12. Какие методы не относят к инструментарию институционального анализа:
- а) описательные модели, определяющие взаимосвязи между несколькими переменными
 - б) модели принятия решений
 - в) методы экспертных оценок
 - г) методы вероятного математического моделирования
 - д) методы ситуационного анализа
13. Основные элементы институционального анализа.
- а) оценка влияния государственной политики на реализацию проекта б) характеристика природной и социальной среды реализации проекта
 - в) оценка влияния на проект монополизации рынков, уровня коррупции и теневой экономики
 - г) создание структуры управления проектом, учитывающей интересы его собственников
 - д) лоббирование интересов разработчиков проекта
14. Анализ организационной структуры компании, реализующей проект, предусматривает оценку
- а) соответствия типа организационной структуры требованиям реализации проекта
 - б) нормативного обеспечения
 - в) соответствия квалификации и опыта руководства компании требованиям проекта
 - г) рациональности информационных потоков
 - д) возможности перераспределения функций и задач между участниками проекта
15. Основные задачи институционального анализа проекта•
- а) использование нефинансовых характеристик проекта для определения уровня его привлекательности
 - б) анализ политической ориентации и макроэкономической политики правительства
 - в) определение влияния внешней среды на возможность успешной реализации проекта
 - г) определение влияния институтов рыночной экономики на реализацию проекта
16. Какой коэффициент отображает количество нереализованных управленческих решений:
- а) надежности организационной структуры
 - б) оперативности организационной структуры
 - в) рациональности организационной структуры
 - г) гибкости хозяйственной структуры
 - д) гибкости организационной структуры
17. Институциональный анализ проекта включает оценку влияния внутренних факторов, в пределах которой проводят:
- а) оценку качества менеджмента, способностей руководства и организации в целом успешно реализовать проект

- б) разработку рекомендаций по повышению эффективности менеджмента проекта и принятию регламентированных и проработанных управленческих решений
 - в) разработку рекомендаций по технической помощи в подготовке и реализации проекта
 - г) оценку систем стимулирования, мотивации и сбыта.
18. Методы количественных оценок в институциональном анализе:
- а) описательных моделей
 - б) геометрических и пространственных моделей
 - в) технических моделей
 - г) агрегированных математических моделей
19. Методы качественных оценок в институциональном анализе.
- а) описательных моделей
 - б) экспертных оценок
 - в) сравнения полученных результатов
 - г) ситуационные
20. При анализе внешних факторов реализации проекта рассматривают:
- а) правовые и политические условия
 - б) уровень менеджмента инвесторов
 - в) государственную политику в области инвестирования и налогообложения
 - г) потенциал трудовых ресурсов, которые планируется вовлечь в проект
21. Какой коэффициент характеризует уровень централизации управления:
- а) рациональности организации производства
 - б) текучести
 - в) управляемости организационной структуры
 - г) гибкости производственной структуры
22. Цель социального анализа проекта:
- а) определение приемлемости с точки зрения потребителей
 - б) определение приемлемости с точки зрения населения региона реализации проекта
 - в) разработка стратегии привлечения населения к поддержке проекта
 - г) улучшение социальной среды проекта
 - д) все ответы верны
 - е) верны ответы б) и в)
23. Субъекты государственной регуляции экономики:
- а) социальные группы
 - б) наемные работники
 - в) владельцы предприятий
 - г) все ответы верны
24. Определение соответствия цели проекта социальной ориентации и удовлетворению потребностей населения региона реализации проводится на стадии:
- а) разработки концепции проекта
 - б) разработки проекта
 - в) идентификации проекта
 - г) реализации проекта
 - д) экспертизы проекта
 - е) итоговой оценки проекта
25. Социальная привлекательность проекта определяется с позиции:
- а) пользователей проекта
 - б) населения региона, где реализуется проект
 - в) улучшения социальной среды проекта
 - г) все ответы верны
26. К функциям менеджера проекта не относят
- а) выбор проектировщиков и подрядчиков для предпроектной стадии
 - б) создание команды проекта и координацию ее деятельности

- в) диагностику организационной структуры компании
 - г) экспертизу предыдентификационных исследований
27. Проведение социального анализа:
- а) обязательно для всех проектов
 - б) определяет финансовый результат проекта
 - в) определяет экономическую эффективность проекта
 - г) определяет экономическую привлекательность проекта
 - д) начинается на стадии подготовки проекта
28. К компонентам социального анализа не относят:
- а) оценку демографических и социокультурных особенностей населения региона
 - б) оценку условий жизни, занятости, отдыха населения и степени влияния проекта на эти параметры
 - в) определение уровня адекватности проекта культуре и организации населения региона
 - г) разработку стратегии обеспечения поддержки проекта населением региона на всех стадиях
 - д) разработку мероприятий, повышающих уровень доходов населения региона
29. Оценка социальных последствий проекта проводится:
- а) участниками проекта
 - б) населением региона реализации проекта
 - в) аналитиками, разрабатывающими проект
 - г) все ответы верны
30. Приемлемость проекта с точки зрения этнодемографической и социально-экономической ситуации определяется на стадии:
- а) предыдентификации
 - б) идентификации
 - в) подготовки
 - г) детального проектирования
 - д) разработки
31. Выявление всех заинтересованных лиц, привлечение их к подготовке проектных решений, согласование действий исполнителей проекта производятся на стадии:
- а) предыдентификации
 - б) идентификации
 - в) подготовки
 - г) детального проектирования
 - д) разработки
32. Информирование населения обо всех позитивных и негативных социальных изменениях связанных с проектом, изучение общественного мнения и мониторинг изменений в социальной сфере проекта осуществляются на стадии:
- а) производственной эксплуатации
 - б) идентификации
 - в) подготовки
 - г) детального проектирования
 - д) разработки
33. Участие населения региона в проекте может быть выражено в следующих формах:
- а) мониторинг реализации проекта
 - б) подготовка и реализация проекта
 - в) участие в консультациях по аккумулированию финансовых вложений
 - г) формирование новой социальной системы
 - д) содействие улучшению этнодемографических и социокультурных характеристик региона
34. К индикаторам демографических процессов не относят:
- а) миграцию

- б) сокращение численности
 - в) ожидаемую продолжительность жизни
 - г) численность трудоустроенных работников
 - д) средний уровень дохода на одного человека
35. Показатели занятости населения региона, использующиеся и анализирующиеся в социальном анализе :
- а) численность трудоустроенных работников
 - б) уровень безработицы
 - в) структура рабочей силы по возрастному и половому признаку
 - г) количество военнослужащих
 - д) все ответы верны
36. Принципы формирования организационной структуры проекта:
- а) уровня полномочий
 - б) абсолютной ответственности
 - в) открытого соревнования
 - г) определения рамок работы
37. Принципы кадрового обеспечения проекта.
- а) уровня полномочий
 - б) абсолютной ответственности
 - в) открытого соревнования
 - г) определения рамок работы
38. Ключевые факторы внутренней среды проекта
- а) диагностика трудовых ресурсов
 - б) процесс принятия решений
 - в) система стимулов и мотивации
 - г) все ответы верны
39. Цель оценки социальной среды проекта:
- а) оценка образа и уровня жизни населения, социальной структуры общества
 - б) оценка соответствия реальных требований потребителей продукции проекта их наивысшим требованиям, которые аналитики должны положить в основу проекта
 - в) характеристика населения региона, его численности и состава
 - г) все ответы верны
40. На какой фазе жизненного цикла проекта проводятся сбор и анализ информации о демографическом и социально-экономическом положении региона; установление целевых групп населения (этнических, социальных) и их специфических особенностей; определение возможностей улучшения социальной среды благодаря проекту:
- а) идентификации
 - б) разработки
 - в) экспертизы

Контрольные вопросы по теме

1. Назовите составляющие институционального анализа.
2. Укажите важнейшие факторы внешней среды, влияющие на проект.
3. Как оценить степень влияния внешних факторов на успешность реализации проекта?
4. Определите факторы внутренней среды проекта.
5. Каковы основные характеристики организаций, влияющих на успешную реализацию проекта?
6. Каковы критерии отбора организаций для участия в проекте с точки зрения институционального анализа?
7. Каково назначение социального анализа проекта?
8. Назовите типы проектов, для которых обязательна оценка социального аспекта.
9. Назовите основные составляющие социальной среды проекта.

10. Какова роль социолога на разных стадиях подготовки и реализации проекта?
11. Каковы основные характеристики образа и уровня жизни населения и в какой мере они должны учитываться при разработке проекта?
12. Назовите составляющие этнодемографической характеристики населения.
13. Как преодолеть трудности количественной оценки социальных результатов проекта?
14. Назовите методы повышения социальной активности населения.
15. Назовите возможные социальные последствия проекта строительства скоростной автомагистрали.

Глава 4

Финансовый и экономический анализ

Вступление к теме 4

Финансовый анализ проекта — наиболее фундаментальная и трудоемкая часть проектного обоснования, осуществляемая для определения финансовой жизнеспособности проекта с точки зрения риска и ожидаемой прибыли. Содержание, цель и задачи финансового и экономического анализа показаны на рис. 4.1.

Финансовый анализ предшествует экономической оценке проекта, которая определяет ценность последнего для общества. Поэтому участники проекта, которые осуществляют его поддержку, получают с помощью финансового анализа информацию о целесообразности и необходимости стимулирования инвестиционного процесса. Процедура финансового анализа проекта показана на рис. 4.2. Отождествление финансовых и экономических аспектов проекта, а также игнорирование инвесторами оценки значения проекта для общества —серьезные ошибки.

Финансирование проектов направлено на решение следующих задач (рис. 4.3): обеспечение потока инвестиций, необходимого для планомерного выполнения проекта; снижение капитальных затрат и риска проекта за счет рациональной структуры инвестиций и получения налоговых льгот; обеспечение баланса между объемом привлеченных финансовых ресурсов и величиной полученной прибыли.

Анализ экономических аспектов проекта определяет, способствует ли данный проект реализации целей развития национальной экономики или существуют альтернативные пути их достижения с меньшими затратами.

Цель экономического анализа — оценка соответствия проекта его экономической среде, оценка распределения доходов, ограничения или стимулирования производства и торговли и т. д. Она непосредственно влияет на финансовую возможность реализации проекта. Факторы, влияющие на экономическую ценность, и наиболее распространенные экономические цели при отборе проектов представлены на рис. 4.5 и 4.6.

Один из основных элементов экономического анализа проекта —определение уровня его инвестиционной привлекательности. Этапы расчета и матрица экономической привлекательности проекта приведены на рис. 4.9 и 4.10.

Центральные моменты подготовки проекта: определение условий финансирования; выбор и рационализация источников финансирования; разработка плана согласования притока и оттока денежных средств.

Все источники формирования инвестиционных ресурсов подразделяются на три основные группы: собственные, привлеченные и заемные. Характеристика источников финансирования, их позитивные и негативные стороны представлены на рис. 4.12 и 4.13.

Для оценки общественной ценности ресурса необходимо определить теневые цены, отражающие общественную стоимость продукта в денежных единицах. Существует несколько подходов к определению теневых цен (рис. 4.14).

Методология экономической оценки проекта использует богатый методический инструментарий, чтобы определить целесообразность реализации проекта с точки зрения общего благосостояния. При этом экономический анализ выступает в роли индикатора эффективности макроэкономической политики государства. Выводы и оценки данного аспекта инвестиционного анализа представляют интерес для поиска новых выгод общества в рамках национального развития.

Основная терминология

Импортный паритет — эквивалент цены мирового рынка, выраженный в национальной валюте.

Прогноз денежных потоков по проекту —плановый документ, который отображает поступления и расходы денежных средств, возникающие в результате реализации проекта.

Разрабатывается для определения возможности обеспечения проектных расходов в течение жизненного цикла.

Средневзвешенная стоимость капитала проекта — уровень прибыльности инвестиционного проекта, обеспечивающий получение всеми инвесторами дохода, соизмеримого с тем, который они могли бы получить от альтернативного вложения средств с тем же уровнем риска.

Теневая цена товара (ресурса) — общественная оценка продукта или ресурса, рассчитанная с помощью предельных расходов ресурсов или товара, или через эквивалент мировой альтернативной стоимости ресурсов, потребляемых на производство этого продукта.

Теневой курс национальной валюты — отображает реальную стоимость валюты, ее покупательную способность.

Финансирование проекта — процесс обеспечения проекта ресурсами, в состав которых входят не только денежные средства, но и выраженные в денежном эквиваленте другие инвестиции: основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы и т. п.

Экономическая эффективность проекта — отображает оценку проекта с позиций использования национальных ресурсов страны и утраченной возможности их использования.

CIF — условия поставки, означающие, что продавец выполнил поставку, когда товар погружен на транспортное средство в порту отгрузки, а продажная цена включает в себя стоимость товара, фрахт или транспортные расходы, а также стоимость страховки при перевозке.

FOB — условия поставки, по которым продавец обязан доставить товар в порт и погрузить на указанное покупателем судно; расходы по доставке товара на борт судна ложатся на продавца (в некоторых портах — на покупателя).

4.1. Организационно-методологические схемы и таблицы для изучения темы 4

Рис. 4.1. Содержание, цель и задачи финансового и экономического анализа

Рис. 4.2. Этапы финансового анализа

Рис. 4.3. Финансирование проекта

Рис. 4.4. Оценка финансового состояния и результатов деятельности предприятия (платежеспособности и ликвидности)

Рис. 4.5. Факторы, влияющие на экономическую ценность проекта

Рис. 4.6. Наиболее распространенные экономические цели национального развития

Рис. 4.7. Стратегия формирования инвестиционных ресурсов компании

Рис. 4.8. Типы и последствия побочных эффектов

Рис. 4.9. Основные этапы расчета экономической привлекательности проекта

Рис. 4.10. Матрица экономической эффективности и привлекательности проекта

Рис. 4.11. Рентабельность предприятия и инвестиционных ресурсов

Рис. 4.12. Источники инвестиционных ресурсов

Рис. 4.13. Источники заемных инвестиционных ресурсов

Рис. 4.14. Методические подходы к определению теневых цен

Рис. 4.15. Формирование финансовой и экономической паритетной цены экспорта

Рис. 4.16. Формирование финансовой и экономической паритетной цены импорта

Таблица 8.1. Преимущества и недостатки различных источников формирования инвестиционных ресурсов

Литература: 4, 7, 12, 19, 21.

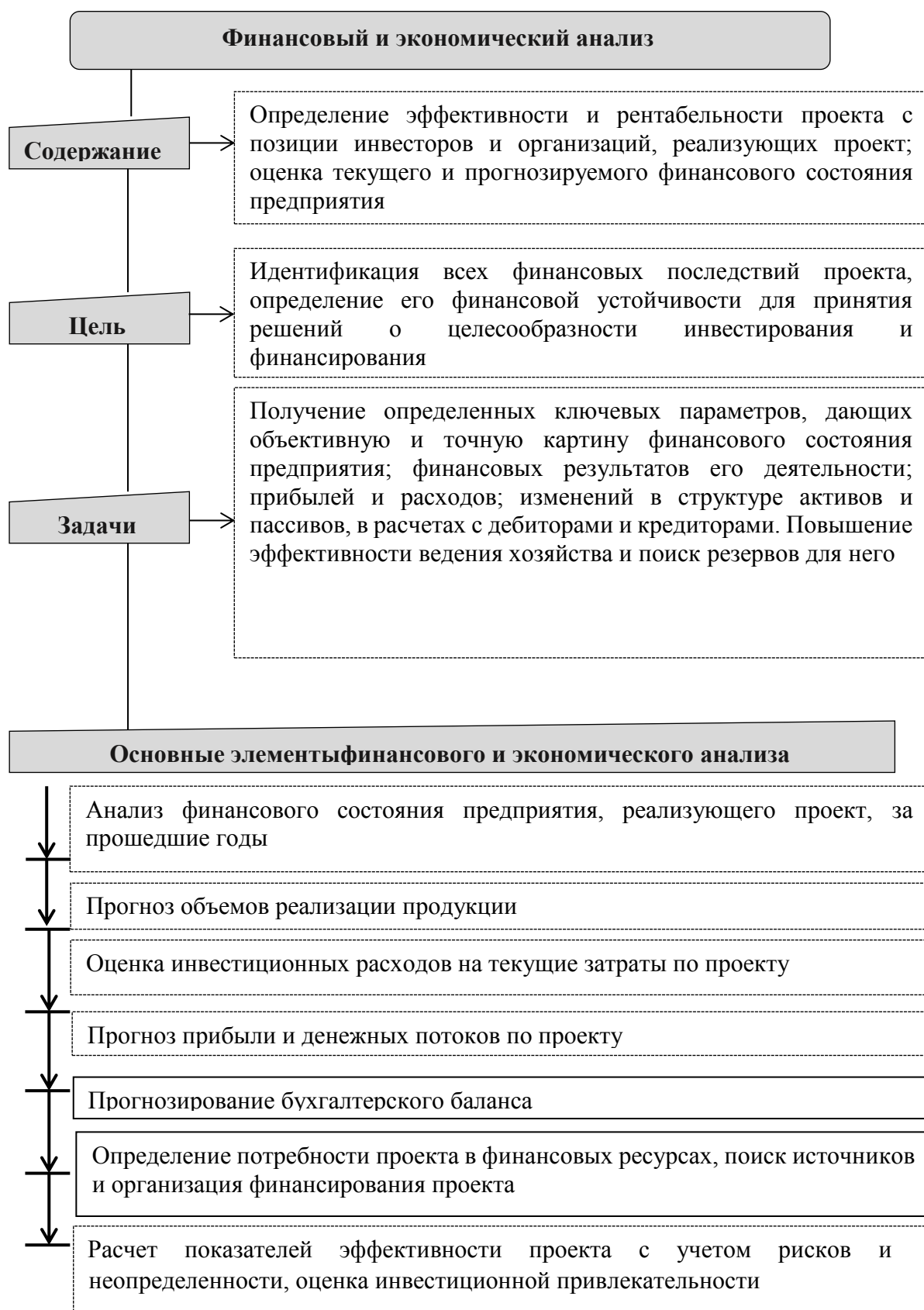


Рис. 4.1. Содержание, цель и задачи финансового и экономического анализа

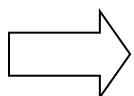
ЭТАПЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА

1. Сбор и подготовка исходной информации	2. Аналитическая обработка	3. Анализ, оценка и интерпретация результатов	4. Подготовка выводов и рекомендаций
Сбор внутренней и внешней информации, оценка ее достоверности. Выяснение особенностей учетной политики предприятия; отбор необходимых форм бухгалтерской отчетности и их сверка; сбор статистической информации	Перевод типичных форм бухгалтерской отчетности в аналитические формы, которые позволят проанализировать структуру отчетов и динамику изменений; расчет и группировка показателей по основным направлениям анализа	Анализ структуры и динамики изменений основных показателей финансовых отчетов; выявление взаимосвязи между основными показателями; интерпретация результатов	Вывод относительно финансового состояния предприятия; выявление «узких» мест и резервов повышения эффективности деятельности; разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния предприятия

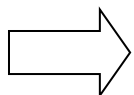
Рис. 4.2. Этапы финансового анализа

Финансирование проекта — процесс обеспечения проекта ресурсами, в состав которых входят не только денежные средства, но и выраженные в денежном эквиваленте другие инвестиции: основные и оборотные средства, имущественные права и нематериальные активы и т. п.

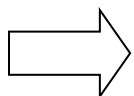
Задачи финансирования проектов



Обеспечение потока инвестиций, необходимого для планомерного выполнения проекта

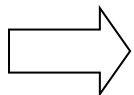


Снижение капитальных расходов и риска проекта за счет рациональной структуры инвестиций и получения налоговых льгот

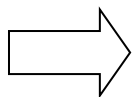


Обеспечение баланса между объемом привлеченных финансовых ресурсов и величиной прибыли

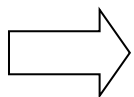
Принципы финансирования проекта



Необходимость возврата финансовых средств, способствующая поддержанию постоянной платежеспособности компании



Обеспечение повышенных темпов роста дохода и капитала, высокой прибыльности проекта и эффективной деятельности компании в долгосрочной перспективе (стратегическая цель)



Минимизация инвестиционных рисков, способствующая контролю и уменьшению общего уровня рисков проекта

Рис. 4.3. Финансирование проекта

Оценка финансового состояния и результатов деятельности предприятия (диагностика платежеспособности и ликвидности)

Платежеспособность отображает возможность предприятия отвечать по своим обязательствам в конкретный период времени

Ликвидность баланса — степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в деньги отвечает сроку погашения обязательств

Качественная оценка ликвидности — анализ баланса, позволяющий зафиксировать его ликвидность или не ликвидность

Количественная оценка ликвидности выполняется с помощью системы финансовых коэффициентов, позволяющих сравнить стоимость текущих активов разной степени ликвидности с суммой текущих обязательств

Коэффициент абсолютной ликвидности позволяет определять долю краткосрочных обязательств, которые предприятие может погасить в ближайшее время, не ожидая оплаты дебиторской задолженности и реализации других активов

Коэффициент срочной ликвидности отображает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами; характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период средней длительности оборота дебиторской задолженности и других активов

Коэффициент текущей ликвидности характеризует способность предприятия обеспечить свои краткосрочные обязательства по наиболее легкорезализуемой части активов (оборотных средств)

Рис. 4.4. Оценка финансового состояния и результатов деятельности предприятия (платежеспособности и ликвидности)

Цель экономического анализа проекта — оценка соответствия проекта его экономической среде; определение его национальной привлекательности и возможности содействия повышению национального благосостояния; оценка экономической эффективности проекта на основании альтернативной стоимости ресурсов

Эффективность использования национальных ресурсов — определение реальной ценности результатов проекта для национальной экономики

Влияние результатов проекта на развитие национальной экономики — повышение уровня инвестиционной привлекательности и конкурентоспособности

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ
ЦЕННОСТЬ ПРОЕКТА**
Характеризует размер чистого
дохода проекта и доступ
пользователей к нему

Непосредственное влияние проекта на экономику страны — повышение уровня занятости, платежного баланса, платежеспособного спроса, развитие инновационных технологий

Опосредованное влияние проекта на национальное благосостояние — улучшение имиджа страны, уменьшение уровня преступности, развитие социальных институтов и инфраструктуры

Рис. 4.5. Факторы, влияющие на экономическую ценность проекта

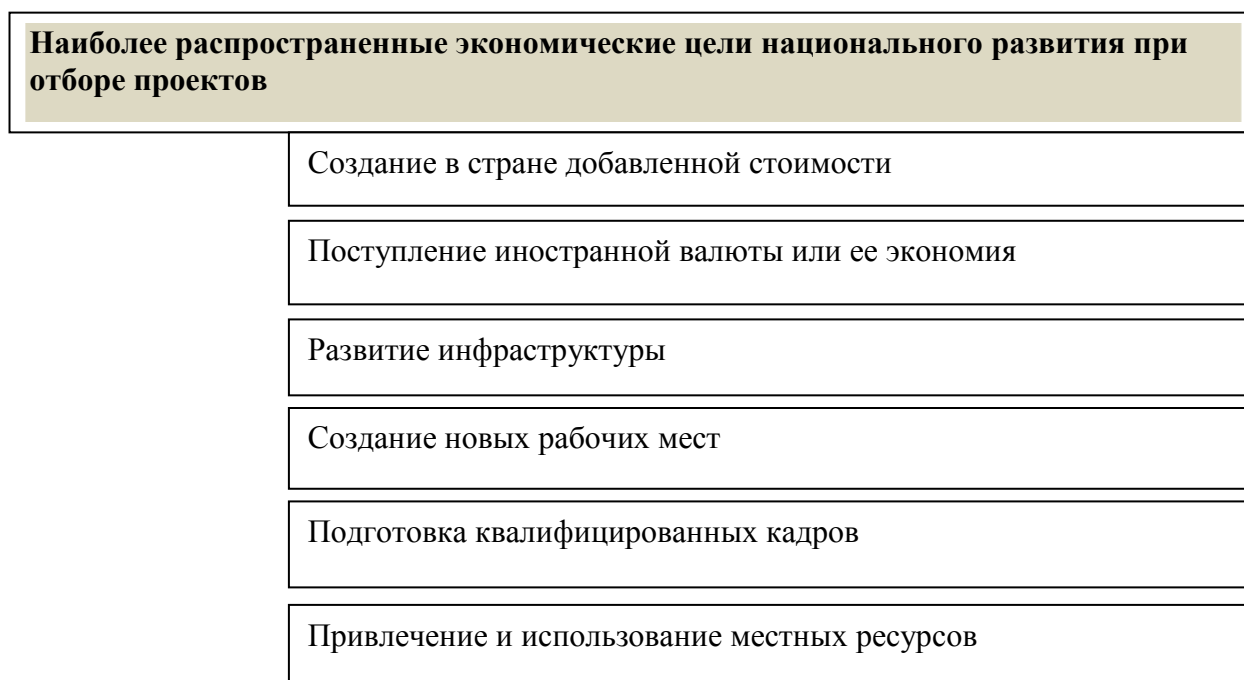


Рис. 4.6. Наиболее распространенные экономические цели национального развития



Рис. 4.7. Стратегия формирования инвестиционных ресурсов компании



Рис. 4.8. Типы и последствия побочных эффектов



Рис. 4.9. Основные этапы расчета экономической привлекательности проекта



Рис. 4.10. Матрица экономической эффективности и привлекательности проекта

Рентабельность — относительный показатель прибыльности, характеризующий эффективность хозяйственной и финансовой деятельности предприятия

Показатели рентабельности рассчитываются как отношение различных показателей прибыли и вложенного капитала, объема продаж, используемых ресурсов, осуществленных расходов

Основные показатели рентабельности, используемые в ходе анализа финансового состояния предприятия

→ *Рентабельность совокупных активов* (рентабельность капитала) характеризует уровень прибыли, генерируемой всеми находящимися на балансе предприятия активами

→ *Рентабельность собственного капитала* (финансовая рентабельность) характеризует уровень прибыльности собственного капитала, вложенного в предприятие; представляет наибольший интерес для имеющих и потенциальных владельцев и акционеров; один из основных индикаторов инвестиционной привлекательности предприятия, показывает верхний предел дивидендных выплат

→ *Рентабельность заемного капитала* (эффект «финансового рычага», Эфр) показывает, как изменится прибыль до выплаты налогов при изменении валового дохода на 1 %. Возрастает при увеличении доли заемных средств.
Эфр зависит от цены привлечения заемных средств и ее соотношения с экономической рентабельностью.
$$\text{Эфр} = (P_{ВИТ} / P_{ВТ}) \times [(P_{ВТ} (1 - T)) / (P_{ВТ} \times (1 - T) - E)] = [P_{ВИТ} / (P_{ВТ} \times (1 - T) - E)] \times (1 - T),$$
где $P_{ВИТ}$ — прибыль до выплаты налогов и процентов или валовой доход; $P_{ВТ}$ — прибыль до выплаты налогов (отличается от $P_{ВИТ}$ на сумму выплаченных процентов); T — ставка налога на прибыль (в долях единицы); E — сумма обязательных платежей из прибыли после налогообложения

В зависимости от используемого в расчетах показателя прибыли выделяют
валовую, операционную и чистую рентабельность продаж

Рис. 4.11. Рентабельность предприятия и инвестиционных ресурсов

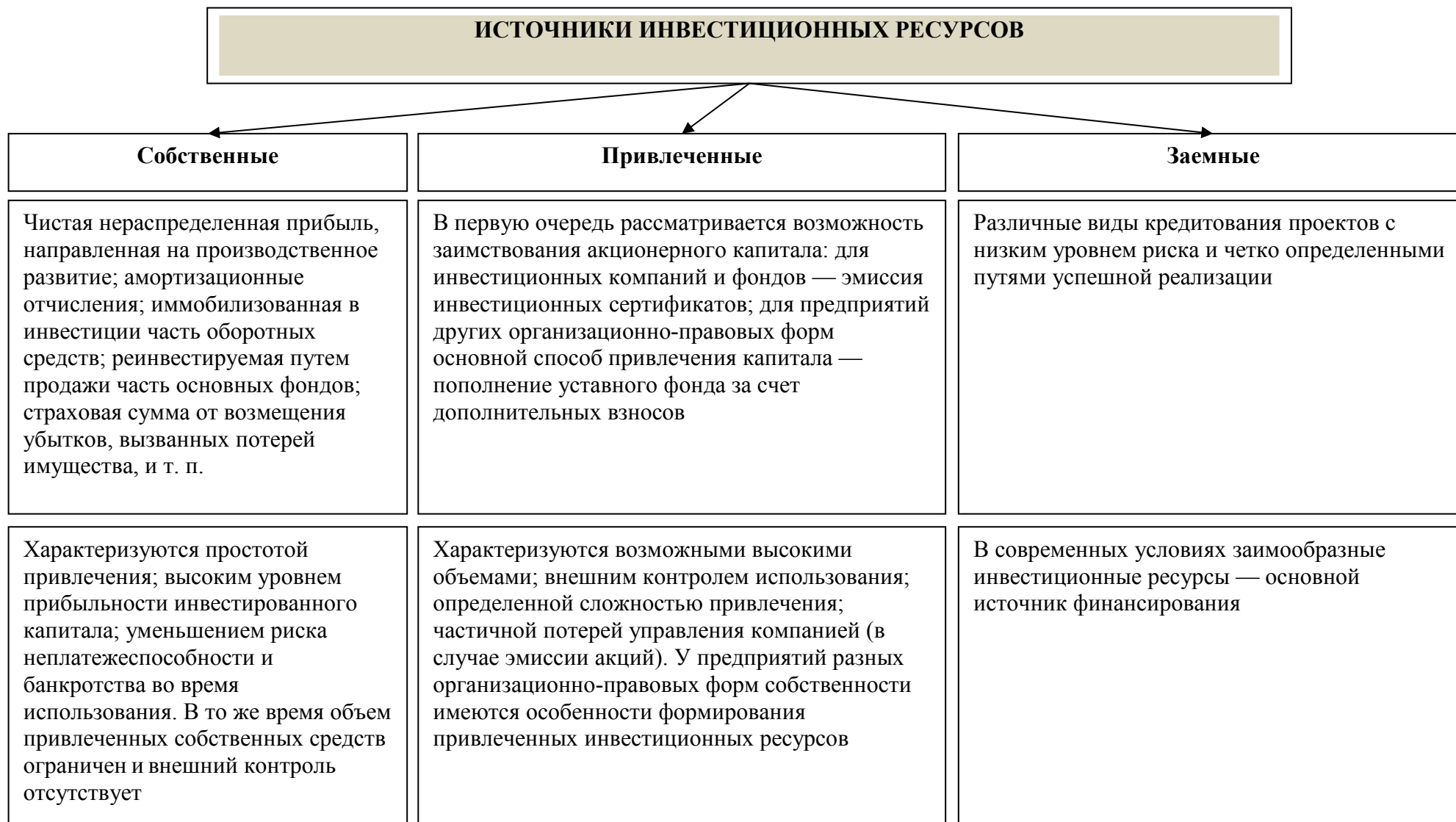


Рис. 4.12. Источники инвестиционных ресурсов

Таблица 4.1

Преимущества и недостатки различных источников формирования инвестиционных ресурсов

Источники	Преимущества	Недостатки
Собственные	Простота и мобильность привлечения; не требуется уплаты процентов; сниженный риск банкротства и неплатежеспособности предприятия; высокий уровень финансовой устойчивости; отсутствие залога	Ограниченность объемов, сужающая инвестиционную деятельность предприятия; уменьшение рентабельности собственного капитала; ресурсы тратятся на функционирование существующего производства, а не на его развитие
Привлеченные	Средний объем привлечения при сохранении контроля платежной дисциплины; отсутствие затрат, сопровождающих кредиты и займы; увеличение внешнего контроля инвестиционных процессов на предприятии	Несовершенный финансовый рынок; рост кредиторской задолженности участниками работникам предприятия, снижение их мотивации к труду
Заемные	Высокий объем привлечения при сохранении автономии предприятия; рост уровня кредитоспособности предприятия и рентабельности его капитала; повышение эффективности планирования и прогнозирования бизнеса в долгосрочном периоде	Предоставление предприятием гарантий и залог имущества; увеличение риска банкротства и неплатежеспособности; рост расходов, сопровождающих кредиты и займы; сложность получения; рост зависимости инвестиционных процессов от колебаний во внешней среде

ИСТОЧНИКИ ЗАЕМНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ

Кредиты банков и других кредитных учреждений для финансирования долгосрочных и крупномасштабных проектов. Из-за длительного срока займа кредиторы выдвигают жесткие требования к проверке кредитного преимущества и надежности проекта. Процентная ставка устанавливается лишь на часть срока, а в дальнейшем приводится в соответствие с условиями рынка

Эмиссия облигаций компании (широко распространена в мировой практике)

Целевой государственный кредит на конкретный вид инвестирования. В мировой практике предоставляется только под государственные программы

Налоговый инвестиционный кредит (предприятие освобождается от уплаты налогов на сумму, которую обязывается инвестировать в производство). Через определенный период времени (обычно 5 лет) предприятие возвращает государству начальную сумму. Такой беспроцентный кредит широко применяется во многих странах мира

Инвестиционный лизинг — предоставляется в натуральной форме, погашается в рассрочку. Дефицит инвестиционных ресурсов, с одной стороны, и значительное количество свободных производственных объектов и оборудования — с другой, создают благоприятные предпосылки для широкого применения инвестиционного лизинга. Большинство мировых предприятий обновляет производственные мощности таким образом

Рис. 4.13. Источники заемных инвестиционных ресурсов



Рис. 4.14. Методические подходы к определению теневых цен

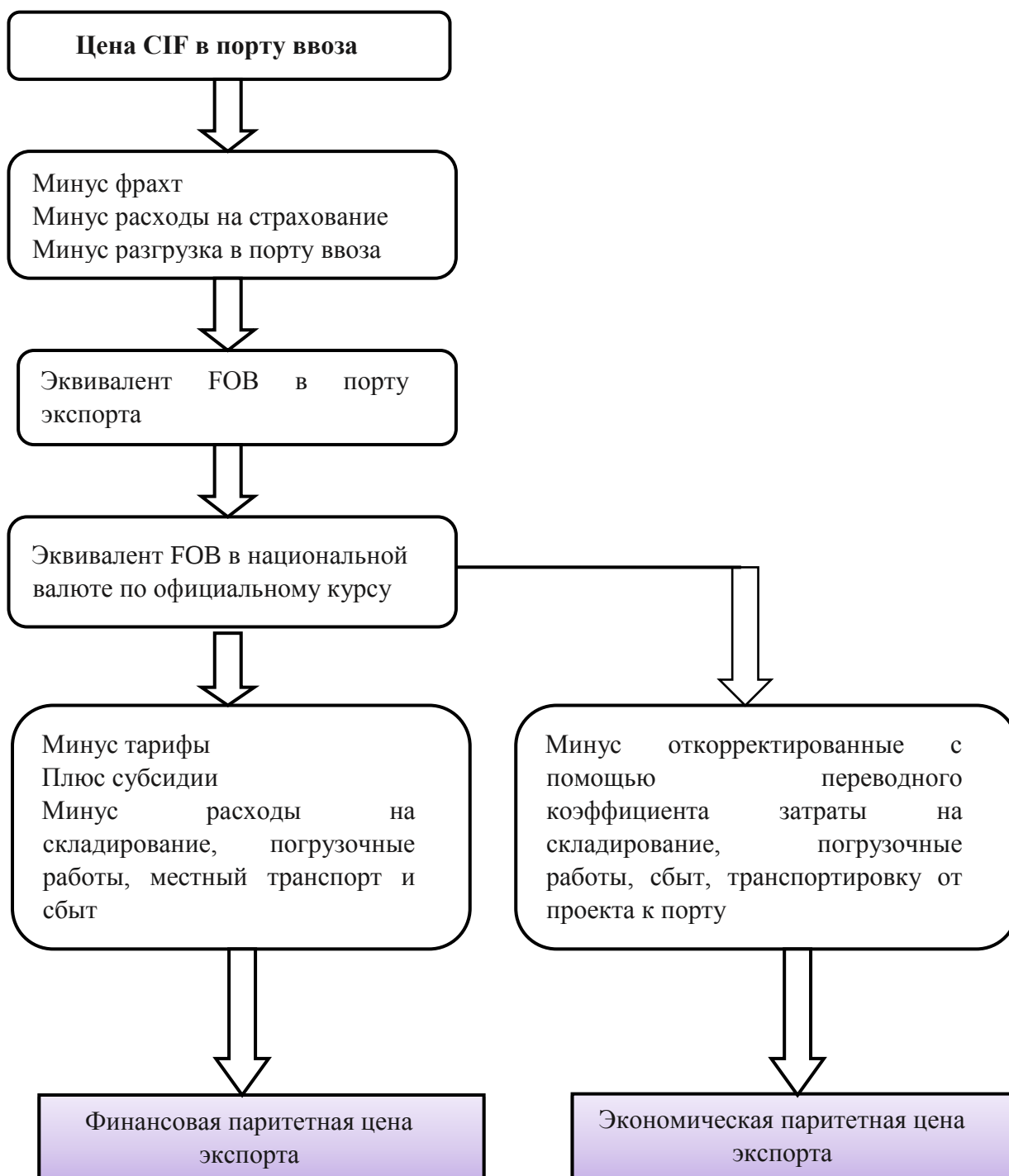


Рис. 4.15. Формирование финансовой и экономической паритетной цены экспорта

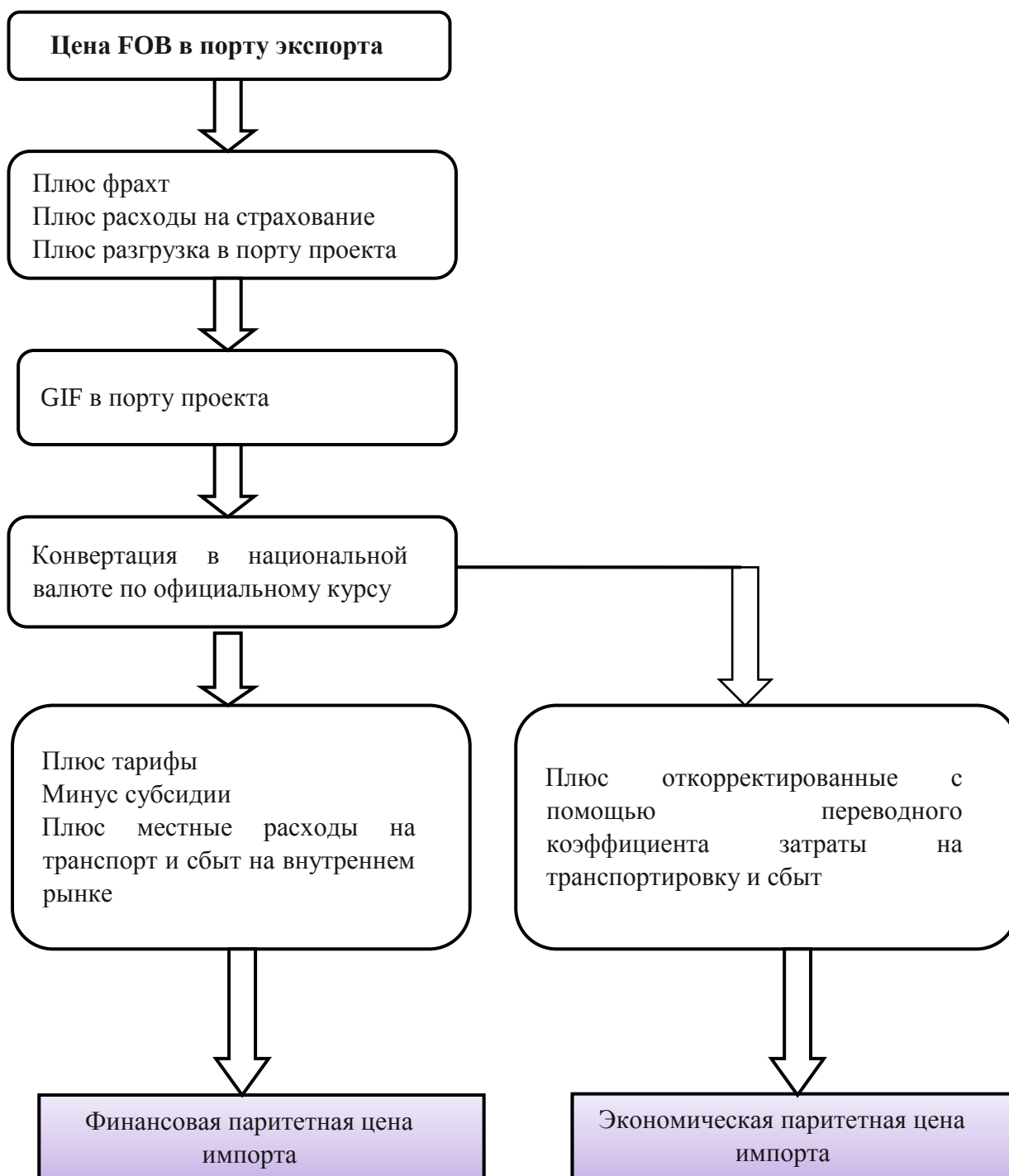


Рис. 4.16. Формирование финансовой и экономической паритетной цены импорта

4.2. Практические задания и ситуации к теме

Ситуация для анализа № 1

Задание

Сформировать модель интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий на примере предприятия Полтавской области АО «Постатранс».

Решение

Проблемы уменьшения инвестиционной привлекательности отечественных предприятий, снижения деловой активности на инвестиционном рынке России и дестабилизации национальной экономики в условиях финансово-экономического кризиса актуальны и приоритетны. Они требуют решения на макро- и микроуровнях путем формирования инвестиционной политики предприятий и государства.

В рыночных условиях проблема повышения инвестиционной привлекательности АО «Постатранс» имеет первоочередное значение, это решающий фактор коммерческого успеха в условиях конкуренции на рынке топлива и энергии, постоянного роста стоимости и транспортировки газа и процента неплатежеспособных потребителей.

Оценка инвестиционной привлекательности АО «Постатранс» дает ответы на следующие вопросы:

- Достаточно ли развиты элементы стратегического потенциала предприятия (обеспечено ли оно всеми видами ресурсов для занятия лидирующих позиций в отрасли)?
- В какой мере предприятие использует благоприятные условия внешней среды для создания и поддержки конкурентного преимущества?
- Обеспечивает ли финансово-экономическое состояние предприятия его инвестиционную привлекательность на региональном, государственном и мировом рынках инвестиционных ресурсов?
- Имеются ли резервы повышения инвестиционной привлекательности предприятия в целом и эффективности использования его финансовых, экономических, технических, социальных и иных ресурсов?

В современной практике ведения хозяйственной деятельности применяется многоаспектный подход к анализу и оценке инвестиционной привлекательности предприятия. В каждой отрасли есть свои специфические требования к комбинации перечисленных выше составляющих общей инвестиционной привлекательности, но любому процветающему предприятию все они могут обеспечить победу в конкурентной борьбе.

Инвестиционная привлекательность базируется на научно-техническом уровне производства и продукта; уровне маркетинга и менеджмента; организационно-техническом уровне производственных процессов; финансово-экономическом уровне предприятия; уровне квалификации персонала и т. п. Совокупность этих предпосылок достижения предприятием определенного уровня инвестиционного преимущества формирует его инвестиционную привлекательность.

Одно из основных направлений развития АО «Постатранс» — дополнительное социально-экономическое развитие региона за счет комплексного и масштабного привлечения инвестиционного капитала отечественных и зарубежных инвесторов.

Предполагаемые последствия успешной реализации инновационно-инвестиционных процессов:

- ускоренное социально-экономическое развитие региона;
- привлечение передовых технологий и ноу-хау;
- создание новых рабочих мест и научных центров, совершенствование системы подготовки кадров;
- взаимный обмен специалистами;
- решение экологических проблем;
- развитие коммуникативной, деловой и социальной инфраструктур.

Для ускорения инвестиционных процессов и содействия инвестициям отечественных и иностранных фирм в АО «Постатранс» предлагается провести анализ инвестиционной привлекательности данного предприятия с позиции единого комплексного и системного подхода, который базируется на единстве и взаимодействии направлений, приведенных в табл. 4.2.

Применение принципов системного анализа позволяет определить инвестиционную привлекательность предприятия по комплексу показателей и характеристик, влияющих на его состояние и эффективность работы. Для этого, в частности, можно применить метод экспертных оценок.

Каждой отрасли промышленности присущи определенные факторы или преимущества, обеспечивающие лидирующие позиции. Они непостоянны и меняются в зависимости от особенности отрасли, обслуживаемых сегментов рынка, времени и этапа жизненного цикла отрасли и предприятия. При этом необходимо учитывать приоритет тех или иных критериев и групп показателей в базе оценки. Нужно принимать во внимание, что одни факторы инвестиционной привлекательности более важны, чем другие.

Такая оценка инвестиционной привлекательности предприятия позволяет определить целесообразность вложения средств в его развитие. Этот подход отражается на повышении доходности; экологичности, способствующей сохранению и росту экологического потенциала страны; непрерывности воспроизведения рекреационных ресурсов; содействии формированию позитивного имиджа страны на мировой арене.

Цели задания — определение основных параметров, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятия; разработка механизма оценки и управления инвестиционной привлекательностью на основе комплекса технических, экономических и социальных параметров хозяйственной деятельности.

Для сравнения проанализируем два других предприятия: АО «Электромотор» и АО «Ростинициатива».

Для оценки инвестиционной привлекательности продукции АО «Постатранс» необходимо выделить ряд параметров сравнения с продукцией аналогичных предприятий.

После определения основных технических, экономических и социальных параметров оценки инвестиционной привлекательности АО «Постатранс» необходимо определить методологии оценки и установления интегрального показателя. Для оценки каждого экономического, технического и социального параметра определяем среднее нормативное значение. Если предприятие не может определить значение параметра, он оценивается по 10-балльной системе.

Определив фактическое значение каждого параметра по всем предприятиям, необходимо оценить рейтинговое значение параметра по 5-балльной системе и получить интегральную оценку с учетом его значимости. Значимость технических и экономических параметров исследуемым предприятиям предлагается определять самостоятельно, при условии, что сумма значимостей равна единице. При анализе привлекательности того или иного предприятия используется усредненное значение.

А. Технические параметры инвестиционной привлекательности и их классификация

1. Уровень технологических процессов и механизации производства (предлагается установить нормативное значение на уровне 75 %, то есть большинство технических операций должно выполняться на современном оборудовании).

2. Эффективность производства, интенсивное и экстенсивное использование основных фондов (предлагается установить нормативное значение на уровне 80 %, то есть предприятие должно эффективно использовать за год не менее 80 % планового фонда рабочего времени и реализовать продукции не менее 80 % от производственной мощности).

3. Соответствие нормативам и стандартам законодательства (на уровне 90 %, абсолютное соответствие).

4. Мощность производства (предприятия должны загружать производство не менее, чем на 80 % плановой мощности).

5. Размер ресурсной базы (на уровне 90 % от потребностей рынка).
6. Средний возраст технологических процессов (значение показателя определяется, исходя из структуры основных фондов предприятия и сроков их полезного использования).
7. Структура и состав изделий (сравнить с другими предприятиями и оценить по 5-балльной шкале).
8. Эстетический облик помещений и этическое поведение персонала с клиентами (сравнить с другими предприятиями и оценить по 5-балльной шкале).
- Б Экономические параметры конкурентоспособности и их классификация*
9. Имидж предприятия (сравнить с другими предприятиями и оценить по 5-балльной шкале).
10. Размер и количество целевых рынков (с учетом потенциала Полтавской области определить количество потенциальных потребителей не менее 15 тыс. чел).
11. Осведомленность потребителей (по мнению большинства ученых Украины, для повышения инвестиционной привлекательности предприятия необходимо, чтобы не менее 80 % клиентов от всего количества за год были постоянными).
12. Сервисное обслуживание (установить на уровне 60 % от объема реализованной продукции).
13. Качество товара (один из главных факторов повышения инвестиционной привлекательности, нормативное значение — не менее 95 %).
14. Существующие каналы сбыта (не менее четырех торговых точек или пунктов сервисного обслуживания).
15. Ценовая гибкость (определяется предприятиями самостоятельно, в процентах от возможного увеличения или уменьшения цены на продукцию).
16. Финансовые возможности предприятия (для обеспечения минимальной финансовой устойчивости предприятия необходимо иметь не менее 50 % собственных средств, или 0,5 руб. на 1 руб. капитала предприятия).
17. Дисциплина поставок и расчетов (влияет на имидж предприятия как надежного партнера, поэтому планируется установить норму своевременности не менее 85 %).
- В. Социальные параметры инвестиционной привлекательности и их классификация*
18. Наличие квалифицированного персонала (нормативное значение 100 %).
19. Опыт работы персонала (на уровне 5 лет).
20. Эффективность менеджмента (сравнить с другими предприятиями и оценить по 5-балльной шкале).
21. Средний возраст работников.
22. Средняя заработная плата.
23. Процент работников с высшим образованием.
24. Текучесть кадров.

Проанализируем по перечисленным показателям деятельность трех предприятий: АО «Постатранс» и его главных конкурентов на рынке Полтавской области — АО «Электромотор» и «Ростинициатива».

Результаты определения технических, экономических и социальных параметров инвестиционной привлекательности предприятий приведены в табл. 8.2. Там же выставлены рейтинги каждого экономического и технического параметра и определена суммарная оценка.

На основе полученных результатов инвестиционная привлекательность АО «Постатранс» на рынке Полтавской области оценивается в следующих интервалах:

- 15,00–12,50 — очень высокая;
- 12,50–10,00 — высокая;
- 10,00–7,50 — средняя;
- 7,50–5,00 — низкая;
- 5,00–0,00 — предприятие инвестиционно непривлекательно.

Таблица 4.2

№	Конкурентные преимущества	Значимость показателя	Нормативное значение	Ед. измерения	АО «Постатранс»			АО «Электромотор»			АО «Ростинициатива»			
					Фактическое значение	Рейтинг	Общая оценка	Фактическое значение	Рейтинг	Общая оценка	Фактическое значение	Рейтинг	Общая оценка	
1	Технические параметры													
1.1	Уровень технологии и механизации производства	0,19	75,0 0	%	95	5	0,95	75	4	0,76	69	3	0,57	
1.2	Эффективность производства (интенсивное и экстенсивное использование основных фондов)	0,14	80,0 0	%	86	5	0,7	79	4	0,56	74	3	0,42	
1.3	Соответствие нормам и стандартам законодательства	0,12	100,00	%	95	4	0,48	80	3	0,36	100	5	0,6	
1.4	Мощность производства	0,08	80,0 0	%	86	4	0,32	94	5	0,4	89	4	0,32	
1.5	Размер ресурсной базы	0,07	90,0 0	%	100	4	0,28	56	3	0,21	49	2	0,14	
1.6	Средний возраст технологических процессов	0,16	6	годы	20	1	0,16	7	4	0,64	9	1	0,16	
1.7	Структура и состав изделий	0,12	-	-	-	2	0,24	-	3	0,36	-	5	0,6	
1.8	Эстетический уровень	0,12	-	-	-	4	0,48	-	4	0,48	-	3	0,36	
Общая оценка		1						3,61			3,77			3,17
2	Экономические параметры													
2.1	Имидж предприятия	0,15	-	-	-	3	0,45	-	4	0,6	-	4	0,6	
2.2	Размер и количество целевых рынков	0,09	До 10 тыс.	Чел.	До 450 тыс.	5	0,45	До 50 тыс.	1	0,09	До 120 тыс.	2	0,18	
2.3	Осведомленность потребителей	0,12	80	%	100	5	0,6	41	2	0,24	53	3	0,36	
2.4	Качество товара и обслуживания	0,15	90	%	95	5	0,75	48	2	0,3	79	4	0,6	
2.5	Имеющиеся каналы сбыта	0,15	-	Чел.	-	5	0,75	-	2	0,3	-	3	0,45	
2.6	Ценовая гибкость	0,12	Δ	%	Δ10	1	0,12	Δ5	4	0,48	Δ11	5	0,6	
2.7	Финансовые возможности предприятия, размер самофинансирования	0,12		%	0,04	1	0,12	0,8	5	0,6	0,87	5	0,6	
2.8	Дисциплина поставок и расчетов	0,1	0,85	%	0,71	3,5	0,35	0,76	4	0,4	0,61	3	0,3	

Общая оценка		1					3,59			3,01			3,69
3	Социальные параметры												
3.1	Эффективность менеджмента	0,09	-	-	-	3	0,27	-	4	0,36	-	4	0,36
3.2	Наличие квалифицированного персонала	0,1	100,00	%	75	3	0,3	80	4	0,4	85	4	0,4
3.3	Опыт работы персонала	0,1	2	Годы	12	5	0,5	5	4	0,4	10	5	0,5
3.4	Средняя заработная плата	0,15	-	Руб.	20 000	5	0,75	17 600	3	0,45	19 000	4	0,6
3.5	Процент работников с высшим образованием	0,11	50	%	0,59	5	0,55	0,54	3	0,33	0,57	4	0,44
3.6	Текучесть кадров	0,16	-	%	0,155	5	0,8	0,389	3	0,48	0,29	4	0,64
3.7	Производительность труда работников	0,19	-	Тыс. руб/чел.	221,42	5	0,95	87,65	3	0,57	39,36	2	0,38
Общая оценка		1					4,12			2,99			3,32
Рейтинг инвестиционной привлекательности							11,32			9,77			10,18

Приведенная методика исследования инвестиционной привлекательности предприятия может стать одним из основных средств формирования постоянного мониторинга руководством предприятия собственной инвестиционной привлекательности на основе комплекса технических и экономических параметров.

Анализируя расчеты инвестиционной привлекательности предприятий, можно отметить, что по техническим параметрам наибольший уровень имеет АО «Электромотор», что связано с постоянным обновлением на предприятии производственной базы, недопущением потерь рабочего времени, повышением профессионального уровня персонала и пр. По экономическим параметрам привлекательнее АО «Ростинициатива», официальный представитель большинства иностранных и отечественных производителей техники, обеспечивающий ее сервисный ремонт в течение гарантийного срока.

Суммарный рейтинг АО «Постатранс» ($3,61 + 3,59 + 4,12 = 11,32$ балла) превышает рейтинги АО «Электромотор» ($3,77 + 3,01 + 2,99 = 9,77$ балла) и «Ростинициатива» ($3,17 + 3,69 + 3,32 = 10,18$ балла) на 1,55 и 1,14 балла соответственно. Можно сделать вывод, что АО «Постатранс» и «Ростинициатива» имеют наиболее высокий уровень инвестиционной привлекательности.

Необходимо отметить, что предложенная методика не может в полном объеме обеспечить потенциальных инвесторов информацией о целесообразности и привлекательности инвестирования. Она должна стать для предприятия инструментом управления собственной инвестиционной привлекательностью, а потенциальным инвесторам и акционерам необходимо предоставлять ряд финансово-экономических показателей, полностью или частично характеризующих целесообразность и привлекательность инвестирования в кратко- и долгосрочном периодах.

4.3. Индивидуальные задания

Ситуация для анализа №1

Задание 1

На основе приведенных в табл. 4.3 данных о капитальных расходах определите, приемлемы ли условия финансирования проекта.

Собственные средства предприятия: материальные активы — 2550 тыс. долл.; нематериальные активы — 500 тыс. долл.; денежные средства от накопленной прибыли — 50 тыс. долл. Всего капитальных расходов — 10 100 тыс. долл.

Таблица 4.3

Статьи	1 год	2 год	3 год
0. Предынвестиционные исследования и подготовительные работы	50	300	
1. Покупка, подготовка и освоение земельного участка	100		
2. Строительство зданий и сооружений	750	460	140
3. Машины и оборудование	1900	5000	
3.1 В том числе: автомобильный транспорт; мебель; бытовые электронные, оптические, электромеханические приборы и инструменты	1000		
4. Защита окружающей среды			
5. Технология	500		
6. Накладные расходы	170	310	420
<i>Итого капитальных расходов</i>	<i>3470</i>	<i>6070</i>	<i>560</i>
В том числе денежных капитальных расходов			
0. Предынвестиционные исследования и подготовительные работы	50	300	
1. Покупка, подготовка и освоение земельного участка	100		
2. Строительство зданий и сооружений	50	460	140

3. Машины и оборудование		5000	
4. Защита окружающей среды		20	45
5. Технология		10	80
6. Накладные расходы	170	310	420
<i>Итого капитальных расходов</i>	<i>370</i>	<i>6100</i>	<i>685</i>

Примечание. Иностранному инвестору в 2-м году заключит договор на покупку оборудования стоимостью 5000 тыс. долл.

Условия банковского кредита: 2000 тыс. долл. на 5 лет под 19 % годовых с выплатой процентов ежегодно со 2-го года проекта и возвращением на 6-й год (в год возвращения кредита дополнительно выплачивается 7 %).

Дивиденды на вложенные собственные средства — 15 % ежегодно на весь вложенный капитал, выплата начинается с 3-го года. Иностранному инвестору, который вкладывает 5000 тыс. долл., предлагается возвращение вложенных средств с 4-го года.

Задание 2

Предприятие рассматривает проект, для которого необходимо 110 тыс. долл. инвестиций. На основе анализа рынка, проектного риска и возможных источников финансирования удалось получить следующую информацию:

- 1) среднерыночная доходность капитала $K_m = 15\%$;
- 2) уровень систематического риска проекта $\beta_p = 1,9\%$;
- 3) капитал может быть привлечен за счет кредитов банка и средств, которые инвесторы готовы вложить в простые акции;
- 4) банк готов предоставить кредит на сумму 66 000 долл. с годовой ставкой процентов $K_d = 12\%$ (будем считать, что поправка на налоги учтена);
- 5) $K_s = K_{rf} + (K_m - K_{rf}) \beta_p$, где K_{rf} — дисконтная ставка без учета риска.

Рассчитать: W_{acc} (средневзвешенную стоимость капитала); дисконтную ставку с учетом риска K ; NPV проекта. Сделать вывод о целесообразности его принятия или отклонения. Предусмотреть условия привлечения и структуру капитала.

Задание 3

Рассчитать средневзвешенную стоимость капитала, если номинальная безрисковая ставка — 6 %; бета-коэффициент — 1,8; среднерыночная ставка доходности — 12 %; процент по кредиту — 8 %; ставка налога на прибыль — 25 %; доля заемных средств в капитале — 50 %.

Задание 4

Предприятию для осуществления инвестиционного проекта нужно 10 млн долл. В табл. 8.4 приведена структура капитала для разных вариантов проекта. Какой из предложенных вариантов следует выбрать?

Таблица 4.4

Показатели	Варианты				
	1	2	3	4	5
Общая сумма инвестиционных ресурсов, тыс. долл	10 000	10 000	10 000	10 000	10 000
В том числе:					
- собственный капитал, тыс. долл.	10 000		5000	7000	3000
- заемный капитал (долгосрочный кредит), тыс. долл.		10 000	5000	3000	7000
Рентабельность собственного капитала, %	25	25	25	25	25
Ставка процентов по кредиту, %	20	20	20	20	20

Рассчитайте Эфр. Изменится ли выбор оптимальной структуры капитала, если ставка по кредиту снизится до 15 %?

Задание 5

На предприятии осуществляется инвестиционный проект по повышению технического уровня производства и конкурентоспособности продукции. На эти цели предусмотрено потратить 5 млн долл.

Основные экономические показатели работы предприятия до реализации проекта: объем продукции — 10 тыс. ед.; цена реализации единицы (без НДС) — 500 долл.; себестоимость продукции — 4,5 млн долл.; стоимость основных производственных фондов —

10 млн долл.; численность персонала — 200 чел.; доля условно постоянных расходов в себестоимости продукции — 40 %.

После реализации проекта объем выпуска продукции увеличился в два раза, а цена реализации единицы выросла с 500 до 600 долл.

Определите эффективность капитальных вложений и их влияние на экономические и финансовые показатели работы предприятия. Сравнение проведите в форме табл. 8.5.

Рассчитайте Эфр. Изменится ли выбор оптимальной структуры капитала, если ставка по кредиту снизится до 15 %?

Таблица 4.6

Показатели	Ед. измерения	Значения		Изменения	
		без проекта	с проектом	абсолютные	в процентах
Объем продукции: - в натуральном выражении - в стоимостном выражении					
2. Себестоимость единицы продукции					
3. Себестоимость продукции					
4. Прибыль от реализации продукции					
5. Стоимость основных фондов					
6. Фондоотдача					
7. Численность персонала					
8. Производительность труда					
9. Рентабельность продаж					
10. Рентабельность продукции					

Задание 6

Частное предприятие выпускает два изделия — «А» и «Б». Производственная мощность для изделий «А» — 40 ед./год; «Б» — 60 ед./год. В прошлом году предприятие произвело 30 ед. «А» и 50 ед. «Б».

Для роста выпуска изделий «А» до 45 ед. к началу 3-го года предприятие планирует увеличение соответствующих инвестиций. Маркетологи прогнозируют следующие темпы роста спроса на каждое из изделий, %:

Наименования изделия	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
«А»	15	10	10	5
«Б»	10	10	5	5

Цена реализации изделия «А» — 100 долл.; «Б» — 50 долл. Ожидается, что цена изделия «А» будет возрастать на 5 % в год, а цена изделия «Б» останется неизменной.

Спрогнозируйте фактический объем продаж, цены и валовой доход от каждого из изделий на следующие 4 года. Результаты представьте в форме табл. 8.6.

Таблица 8.6

Показатели	Прошлый год	1-й год	2-й год	3-й год	4-й год
Объем продаж «А», ед.					
Объем продаж «Б», ед.					
Цена продажи «А», долл./ед.					
Цена продажи «Б», долл./ед.					
Валовой доход «А», долл.					
Валовой доход «Б», долл.					
Совокупный валовой доход, долл.					
Годовые темпы роста валового дохода, %					
Среднегодовые темпы роста валового дохода, %					

Задание 7

Используя приведенные в табл. 4.7 данные, рассчитайте денежный поток предприятия и заполните строки балансового отчета на конец периода.

Таблица 4.7

Показатели	На начало периода, тыс. долл.	На конец периода, тыс. долл.
<i>Активы</i>		
Основные средства по остаточной стоимости	2000	
Запасы	230	
Дебиторская задолженность	500	
Денежные средства	300	
Всего активов	3 130	
<i>Пассивы</i>		
Собственный капитал	1 230	
Долгосрочная задолженность	1 500	
Краткосрочная задолженность	400	
Всего пассивов	3 130	

Изменения на протяжении периода: чистая прибыль — 500 тыс. долл.; амортизация — 120 тыс. долл.; рост запасов — 50 тыс. долл.; уменьшение дебиторской задолженности — 30 тыс. долл.; рост краткосрочной задолженности — 60 тыс. долл.; уменьшение долгосрочной задолженности — 100 тыс. долл.

Задание 8

Рассматривается инвестиционный проект с жизненным циклом 5 лет, ежегодные поступления по которому оцениваются на уровне 10 тыс. долл., при этом 30 % указанной суммы должно поступить непосредственно от клиентов, а 70 % — в виде государственных субсидий.

Текущие расходы (без амортизационных отчислений) — 5 тыс. долл. в год. Капиталовложения по инвестиционному проекту — 6 тыс. долл., должны быть осуществлены в нулевой год. Для реализации инвестиционного проекта предусматривается привлечь кредит на сумму 4000 долл., который должен погашаться равномерно, в течение 4 лет. Амортизация насчитывается прямолинейным методом в течение 5 лет, остаточная стоимость оборудования на конец отмеченного срока — 500 долл., ожидается, что по этой стоимости его можно будет реализовать. Ставка налогообложения прибыли предприятия — 17 %.

Определите чистые выгоды по инвестиционному проекту с точки зрения общества.

Задание 9

Предприятие оценивает целесообразность приобретения новой машины для переработки сырья стоимостью 140 тыс. долл.

Амортизация для целей налогообложения насчитывается прямолинейным методом в течение 10 лет, ликвидационная стоимость машины на конец этого периода — 20 тыс. долл. Приобретение машины требует увеличения собственного оборотного капитала на 30 тыс. долл. Величина прибыли от эксплуатации машины до уплаты процентов и налогов составляет 50 тыс. долл. Предельная стоимость капитала предприятия — 12 %. Инвестиционный проект рассматривается как среднерисковый. Налог на прибыль — 25 %.

Необходимо определить:

- чистые денежные потоки от реализации инвестиционного проекта;
- NPV и IRR инвестиционного проекта.

Сделайте вывод о целесообразности приобретения машины.

Задание 10

Предприятие рассматривает проект выпуска новой продукции. Планируется приобретение технологической линии стоимостью 500 тыс. долл. за счет банковского кредита. Ставка по кредиту — 25 %. Срок кредитования — 5 лет. Возврат кредита осуществляется равными частями, начиная со второго года проекта.

Осуществление проекта требует увеличения оборотного капитала на 100 тыс. долл. В первый год эксплуатационные расходы на оплату труда рабочих увеличатся на 200 тыс. долл., а в последующие годы — на 10 тыс. долл. ежегодно. На приобретение сырья для производства новой продукции в первый год будет потрачено 250 тыс. долл. В последующие годы эти расходы будут увеличиваться на 25 тыс. долл. ежегодно. Другие ежегодные расходы будут составлять 10 тыс. долл. Планируется, что в первый год проекта цена реализации одного изделия будет составлять 100 долл., а в последующие годы — повышаться на 10 долл. ежегодно. Объемы реализации новой продукции: 1-й год — 1500 тыс. шт.; 2-й год — 8000 тыс. шт.; 3-й год — 8500 тыс. шт.; 4-й год — 9000 тыс. шт.; 5-й год — 7500 тыс. шт.

Определите эффект от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности; поток реальных денег и их сальдо; чистую ликвидационную стоимость оборудования; чистую приведенную стоимость и внутреннюю ставку доходности проекта при ставке дисконтирования 15 %.

Задание 11

Для реализации инвестиционного проекта акционерное общество привлекает дополнительный капитал:

облигационная ссуда (5 облигаций, номинал — 10 млн долл., купонная ставка — 10 %, цена размещения — 9 млн долл.);

привилегированные акции (50 тыс. акций, номинал — 100 долл., фиксированные дивиденды — 5 долл.). Выплата дивидендов предусматривается из простых акций (уже находящихся в обращении), 20 долл. на 1 акцию; в дальнейшем выплата будет увеличиваться на 5 % в год. Ставка налогообложения прибыли — 25 %. Рыночная цена одной простой акции — 200 долл.

Определите ставку дисконтирования будущих денежных потоков инвестиционного проекта.

Задание 12

Производственное предприятие планирует техническое перевооружение производства. Стоимость нового оборудования — 120 тыс. долл. Длительность проекта — 2 года. Чистые денежные потоки по проекту — 150 тыс. долл. ежегодно. Финансирование проекта осуществляется на 75 % за счет банковского кредита и на 25 % — за счет дополнительной эмиссии акций. Средняя рыночная доходность данных акций — 10 %, однако акционеры рассчитывают, минимум, на 15 %. Ставка по кредиту — 30 % годовых.

Определите чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта и его минимальную доходность, удовлетворяющую требованиям всех инвесторов.

Задание 13

Предприятию нужен кредит в сумме 2 млн долл. на 5 лет, за которым можно обратиться в два банка.

Банк «А» предоставляет ссуду под 25 % годовых с ежегодным погашением 1/5 суммы ссуды.

Банк «Б» предлагает ссуду под 22 % годовых, погашение равными ежегодными платежами, включающими погашение кредита и проценты за него.

1) Определите стоимость банковского кредита при ежегодном погашении 1/5 ссуды и составьте график погашения ссуды банка «А».

2) Определите стоимость банковского кредита при погашении процентов и ссуды методом аннуитета и составьте график погашения ссуды банка «Б».

3) Сделайте выводы.

Задание 14

Предприятие, имея собственный капитал в размере 10 млн долл., решило увеличить объем своей инвестиционной деятельности за счет заемного капитала (безрисковая ставка по кредиту — 20 %).

Определите Эфр.

Какой из вариантов привлечения средств (табл. 4.8) следует выбрать руководству предприятия?

Таблица 4.8

Показатели	Варианты					
	1	2	3	4	5	6
Собственный капитал, млн. долл.	10	10	10	10	10	10
Заемный капитал, млн долл.	—	2,5	5	10	15	20
Рентабельность активов, %	25	25	25	25	25	25
Премия за риск, %	—	—	1	3	5	7

Изменится ли решение об объеме заемного капитала, если кредитная ставка без премии за риск снизится до 15 %?

Задание 15

Предприятие выбирает наилучший вариант инвестиционного проекта (табл. 4.9).

Таблица 4.9

Вариант	IRR, %	Капитальные расходы, млн долл.
«А»	17,0	3,0
«Б»	16,0	6,0
«В»	15,0	5,0
«Г»	12,0	4,5

Все проекты независимые и обеспечивают положительное значение NPV. Если проекты среднерисковые, должна ли использоваться стоимость капитала для определения их ценности в условиях дисконтирования денежных потоков?

Какие проекты могут быть приняты к реализации?

Задание 16

Определите паритетную цену импорта и экспорта технологической линии: стоимость товаров «у ворот» производителя — 70 000 долл.; величина местных сборов — 1000 долл.; стоимость страховки — 15 000 долл.; экспортная пошлина — 2500 долл.; экспортные субсидии — 7000 долл.; стоимость транспортировки по территории страны — 20 000 долл.; монтаж и наладка оборудования — 12 % от цены. Официальный валютный курс установлен на уровне 1 долл.: 32 руб., премия к нему — 20 %.

В стране установился теневой курс национальной валюты 1 долл.: 40 руб., официальная стоимость валюты занижена на 30 %.

Определите официальный курс валюты, величину премии и стандартный коэффициент превращения.

Задание 17

Автомобиль на 70 % состоит из импортных узлов и агрегатов, а на 30 % — из отечественных, которые из-за политики государства не будут задействованы во внешнеторговом обороте.

Ввозная пошлина на импортные узлы и детали — 15 % от мировой цены. Премия на курс обмена иностранной валюты — 20 %. Финансовая цена автомобиля — 65 тыс. руб.

Определите экономическую стоимость автомобиля.

Задание 18

Проект предусматривает в общих инвестиционных расходах импорт 45 % комплектующих. Официальный обменный курс занижен на 20 % и установлен на уровне 1 долл.: 32 руб. По оценкам специалистов проект предусматривает инвестиции в размере 130 млн долл.

Определите теневую стоимость проекта в национальной валюте.

Задание 19

Цена металла в стране — 1300 руб./т. Стоимость транспортировки на мировой рынок — 15 % от внутренней цены. Мировая цена металла — 120 долл./т. Стандартный коэффициент превращения — 0,8. Официальный курс местной валюты: 1 долл.: 8 руб.

Определите теневую цену металла. Как вы считаете, этот товар импортный или экспортный для страны?

Задание 20

Определите переводной коэффициент для импортируемой технологической линии стоимостью 400 тыс. долл.: затраты на монтаж и наладку — 80 тыс. долл.; пошлина — 30 % стоимости; налог на продажу — 10 %; акцизный сбор — 15 %; транспортные расходы — 50

тыс. долл. (их экономическая стоимость — 40 % от финансовой). Прокомментируйте полученный результат.

Рассчитайте экономическую стоимость проекта поставки импортной технологической линии стоимостью 500 тыс. долл. Официальный курс национальной валюты завышен на 20 % и составляет 1 долл.: 32 руб. Определите экономическую стоимость проекта в местной валюте, если импортная технологическая линия составляет 30 % от стоимости проекта.

Задание 21

Предлагается осуществить инвестиционный проект, жизненный цикл которого составляет 11 лет. Цена приобретения необходимого земельного участка — 13 000 долл., рассматривается как адекватное отображение альтернативной стоимости. Общие капиталовложения по проекту — 50 000 долл. Для осуществления проекта выбран участок, который задействован в сельскохозяйственном производстве и обеспечивает годовые чистые выгоды в размере 15 000 долл. (за исключением трансфертных платежей). Стоимость капитала — 12 %. Стандартный переводной коэффициент — 0,8.

Определите экономическую стоимость земли на основе:

- цены приобретения;
- чистых выгод, которые будут потеряны в результате реализации инвестиционного проекта.

4.4. Тестовые задания для закрепления темы и самопроверки

1. Средневзвешенная стоимость капитала (РК асс) в проектном анализе:
 - а) капиталовложения, выраженные в денежном эквиваленте и отнесенные к количеству инвесторов-владельцев
 - б) средняя по годам жизненного цикла проекта стоимость основных и оборотных средств
 - в) сумма всех инвестированных в проект средств
 - г) средневзвешенный годовой объем инвестиций за период инвестирования в проект
 - д) определенная с учетом вкладов и интересов инвесторов норма прибыли по проекту
 - е) ликвидационная стоимость предприятия
 - ж) верны ответы б), в) и е)
2. Основные методы финансирования инвестиционных проектов:
 - а) полное самофинансирование
 - б) акционирование
 - в) кредитное финансирование
 - г) лизинг
 - д) государственное финансирование
3. Какие инвестиционные ресурсы относят к привлеченным:
 - а) средства от продажи акций
 - б) взносы членов трудового коллектива
 - в) взносы отечественных и иностранных инвесторов
 - г) страховую сумму по возмещению убытков
 - д) безвозвратные средства для целевого инвестирования
 - е) средства от продажи облигаций
4. Укажите главные критерии оптимизации соотношения внутренних и внешних источников финансирования инвестиционной деятельности предприятий:
 - а) необходимость обеспечения высокой финансовой устойчивости предприятия
 - б) ликвидность предприятия
 - в) максимальная сумма чистой прибыли от деятельности предприятия
5. Заемные средства предприятия:
 - а) долгосрочные кредиты
 - б) инвестиционный лизинг
 - в) инвестиционный селенг

- г) целевой государственный кредит
6. Какие банки в России могут осуществлять инвестирование в субъекты хозяйственной деятельности при наличии разрешения,
- а) коммерческие
 - б) универсальные
 - в) специализированные
 - г) инвестиционные
 - д) инновационные
7. К какому виду инвестиций относят депозитные вклады в банковские учреждения:
- а) прямые
 - б) со средним риском
 - в) финансовые
 - г) портфельные
 - д) данные вклады не рассматриваются как инвестиции
8. К финансовым инвестициям не относят:
- а) приобретение акций и других ценных бумаг
 - б) приобретение прав на участие в делах других фирм и долговых обязательствах
 - в) приобретение оборотных фондов
 - г) портфельные инвестиции
9. Формы опосредованного влияния на инвестиционный процесс,
- а) государственное кредитование, государственные ссуды, приватизация, налоги на иностранные инвестиции, амортизационная политика, стандартизация
 - б) антимонопольные мероприятия, стандартизация, лицензирование и квотирование, государственное кредитование, государственные ссуды, приватизация, государственный лизинг, амортизационная политика, налоговое регулирование
 - в) налоговые льготы, субсидирование национальных инвесторов, государственное кредитование, государственный лизинг, стандартизация, антимонопольные мероприятия
 - г) государственное кредитование, амортизационная политика, бюджетная политика, налоговая политика, стандартизация, лицензирование и квотирование
10. В чем заключается деятельность инвестиционного фонда как акционерного общества:
- а) привлечение средств за счет эмиссии собственных ценных бумаг и инвестирование собственных средств в ценные бумаги других эмитентов
 - б) привлечение средств за счет эмиссии ценных бумаг других компаний и инвестирование этих средств в собственные ценные бумаги
 - в) привлечение средств от продажи материальных ценностей в инвестиционную деятельность других компаний
 - г) привлечение средств за счет эмиссии собственных ценных бумаг и инвестирование собственных средств в собственные ценные бумаги
11. Долговые ценные бумаги, по которым эмитент несет ответственность и обязательство вернуть средства в определенный срок
- а) акции
 - б) облигации
 - в) опционы
 - г) варианты
12. Какое определение акций верно:
- а) ценная бумага без установленного срока обращения, которая свидетельствует о частичном участии в уставном фонде, подтверждает право на участие в управлении, дает право владельцу на получение части прибыли в виде дивиденда
 - б) ценная бумага, которая свидетельствует о вносе ее владельцем денежных средств и подтверждает обязательство возместить ему номинальную стоимость этой бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента

в) ценная бумага, которая подтверждает беспорочное обязательство выплатить после наступления срока определенную сумму денег ее владельцу

г) ценная бумага с установленным сроком обращения, которая удостоверяет внесение средств в уставной фонд акционерного общества, дает право на участие в управлении и получение части прибыли в форме дивидендов

13. Какое определение облигации верно:

а) срочное долговое обязательство с фиксированным процентом, с помощью которого государство и местные органы власти мобилизуют финансовые ресурсы

б) бессрочное долговое обязательство с фиксированным процентом с помощью которого государство мобилизует финансовые ресурсы

в) безвозвратная помощь, посредством которой государство, местные органы власти и предприятия мобилизуют финансовые ресурсы

г) срочное долговое обязательство с фиксированным процентом, с помощью которого государство, местные органы власти, предприятия и физические лица мобилизуют финансовые ресурсы

14. Отношение стоимости чистых активов к количеству выпущенных акций дает возможность рассчитать:

а) номинальную цену акций

б) балансовую цену акций

в) ликвидационную цену акций

г) курсовую цену акций

15. Инвестиционный портфель

а) целенаправленно формируемая совокупность объектов финансового и реального инвестирования, предназначенная для реализации предварительно разработанной стратегии в соответствии с ее инвестиционными целями

б) совокупность разнообразных активов субъекта инвестирования формируемая согласно его инвестиционной политике

в) все ответы верны

16. К ценным бумагам относят:

а) акции

б) облигации внутренних государственного и местного займов

в) облигации предприятий, казначейские обязательства государства

г) депозитные сертификаты, приватизационные бумаги

д) нет верного ответа

17. Эмитенты ценных бумаг:

а) юридические и физические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнять обязательства по ним

б) физические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнять обязательства по ним

в) юридические лица, которые от своего имени выпускают ценные бумаги и обязуются выполнять обязательства по ним

18. Финансовый рынок разделяется на.

а) денежный

б) фондовый

в) рынок капиталов

г) инвестиционный

19. Функции ценных бумаг:

а) перераспределительная

б) управленческая

в) расчетная

г) все ответы верны

20. Какие виды инвестирования осуществляются на финансовом рынке:

- а) прямое и косвенное
- б) портфельное
- в) проектное
- г) реальное и государственное
- д) краткосрочное и долгосрочное

Контрольные вопросы по теме

1. Что такое финансовый анализ?
2. Каковы задачи финансового анализа?
3. Определите основные этапы проведения финансового анализа проекта.
4. Какие показатели для определения финансового состояния предприятия используют в проектном анализе?
5. Назовите принципы формирования структуры источников финансирования проекта.
6. Назовите элементы финансового плана.
7. Охарактеризуйте виды инвестиционных ресурсов и возможность их использования для разных проектов.
8. Перечислите критерии рационализации финансовых ресурсов проекта.
9. В чем заключается разница между финансовым и экономическим анализом?
10. Для каких проектов необходимо проведение экономического анализа?
11. В чем отличие экономической привлекательности от экономической эффективности?
12. Назовите причины использования альтернативной стоимости в экономическом анализе.
13. Поясните понятие теневого ценообразования и механизм определения теневых цен для отдельных ресурсов проекта.
14. Как производится расчет экономической стоимости товаров на базе мировых цен?
15. Каковы методические подходы к определению экономической стоимости не вовлеченных во внешнеторговое обращение ресурсов или не имеющих мировой цены товаров?

Литература

1. **Асаул, А. Н.** Экономика недвижимости : государственное регулирование, налогообложение, правовые основы : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности "Экономика и управление на предприятии (по отраслям)" / А. Н. Асаул. – 3-е изд. – Москва [и др.] : Питер, 2013. – 412 с. : ил., табл.; 21 см. - (Учебник для вузов. Стандарт третьего поколения) (Для бакалавров и специалистов). – Текст : непосредственный.
2. **Богданова, Е. Н.** Инвестиционный анализ : учебно-методический комплекс / Е. Н. Богданова ; Мордовский гуманитарный ин-т, Экономический фак., каф. бухгалтерского учета, анализа и аудита. – Саранск : МГИ, 2010. – 29 с. : табл.; 20 см. – Текст : непосредственный.
3. **Бочаров, В. В.** Инвестиции : инвестиционный портфель, источники финансирования, выбор стратегии : теория и практика / В. В. Бочаров. – 2-е изд. – Москва : Питер, 2009. – 380 с. : ил., табл.; 21 см. – (Учебник для вузов). – Текст : непосредственный.
4. **Дедюхина, Н. В.** Финансово-инвестиционный анализ как инструмент активизации инновационных процессов / Дедюхина Н. В. ; Центр науч. разраб. "Региональное упр.". – Санкт-Петербург : Лема : ЦНР "региональное упр.", 2011. – 248 с. : ил. – Текст : непосредственный.
5. **Зарукина, Е. В.** Инвестиционный менеджмент : учебное пособие / Е. В. Зарукина ; Федеральное агентство по образованию, Гос. образовательное учреждение высш. проф. образования "Санкт-Петербургский гос. инженерно-экономический ун-т". – Санкт-Петербург : СПбГИЭУ, 2009. – 150, [1] с. : ил., табл. – Текст : непосредственный.
6. Инвестиционный менеджмент : учебное пособие по дисциплине регионального компонента для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению "Экономика" / О. П. Мамченко [и др.] ; под. ред. В. В. Мищенко. – 2-е изд., перераб. и доп. – Москва : КноРус, 2008. – 391, [1] с. : ил., табл. – Текст : непосредственный.
7. Инвестиционный анализ : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 080502 "Экономика и управление на предприятии (по отраслям)" / Межов И. С. [и др.]. – Новосибирск : Изд-во Новосибирского гос. технического ун-та, 2012. – 431 с. : ил., табл.; 25 см. – (Учебники НГТУ). – Текст : непосредственный.
8. Инвестиционный менеджмент : учебник по дисциплине специализации специальности "Менеджмент организации" / А. Е. Карлик [и др.]. – Санкт-Петербург : Юридический центр Пресс, 2011. – 309 с. : ил., табл.; 21 см. – (Экономика и финансы - XXI век/ Ассоц. Юридический центр). – Текст : непосредственный.
9. **Колмыкова, Т. С.** Инвестиционный анализ : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Т. С. Колмыкова. – Москва : ИНФРА-М, 2009. – 202, [1] с. : ил., табл.; 22 см. – (Высшее образование). – Текст : непосредственный.
10. **Коренкова, С. И.** Инвестиционный анализ : учебное пособие / С. И. Коренкова ; Российская Федерация. Министерство образования и науки, ГОУ ВПО Тюменский гос. ун-т, Институт дистанционного образования, Междунар. ин-т финансов, упр. и бизнеса. – 2-е изд., перераб. и доп. – Тюмень : Изд-во Тюменского гос. ун-та, 2010. – 254 с. : ил., табл. – Текст : непосредственный.
11. **Липсиц, И. В.** Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник : учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлениям "Экономика" и "Менеджмент" / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. – Москва : ИНФРА-М, 2014. – 319, [1] с. : ил., табл.; 22 см. – (Высшее образование. Бакалавриат). – Текст : непосредственный.
12. **Матяш, С. А.** Инвестиционный анализ : учебное пособие / С. А. Матяш ; Ленинградский гос. ун-т им. А. С. Пушкина, Московский фил. – Москва : Экон-Информ, 2012. – 266 с. : ил., табл. – Текст : непосредственный.

13. **Нарышкин, С. Е.** Инвестиционный менеджмент : в схемах, таблицах и рисунках : учебное пособие / С. Е. Нарышкин, М. В. Тихонова, Г. Р. Хакимова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное гос. бюджетное образовательное учреждение высш. проф. образования "Санкт-Петербургский гос. ун-т экономики и финансов", Каф. экономики предприятия и производственного менеджмента. – Санкт-Петербург : Изд-во Санкт-Петербургского гос. ун-та экономики и финансов, 2012. – 79 с. : ил. – Текст : непосредственный.
14. Оценка собственности. Оценка машин, оборудования и транспортных средств : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 080502 "Экономика и управление на предприятии отрасли (операции с недвижимым имуществом)" / А. Н. Асаул [и др.] ; под ред. А. Н. Асаула ; Санкт-Петербургский гос. инженерно-экономический ун-т, Санкт-Петербургский гос. архитектурно-строит. ун-т, Волжский политехнический ин-т (фил. ВолгГТУ). – Санкт-Петербург : Ин-т проблем экономического возрождения, 2011. – 287 с. : ил., табл.; 24 см. – (Экономическое возрождение России : ЭВР; 43). – Текст : непосредственный.
15. Оценка организации (предприятия, бизнеса) : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 080502 "Экономика и управление на предприятии (по отраслям)" / А. Н. Асаул, В. Н. Старинский, М. А. Асаул, В. П. Грахов ; под ред. А. Н. Асаула. – Москва : Проспект, 2016. – 383 с. : ил. – Текст : непосредственный.
16. Оценка собственности. Оценка объектов недвижимости : учебник для студентов высших учебных заведений, обучающихся по специальности 080502 "Экономика и управление на предприятии отрасли (операции с недвижимым имуществом)" / А. Н. Асаул [и др.] ; под ред. А. Н. Асаула ; ФГБОУ ВПО "Санкт-Петербургский гос. архитектурно-строит. ун-т", ФГБОУ ВПО "Санкт-Петербургский гос. инженерно-экономический ун-т", Волжский политехнический ин-т (фил. ФГБОУ ВПО ВолгГТУ). – Санкт-Петербург : ИПЭВ, 2012. – 471 с. : ил., табл.; 25 см. – (Экономическое возрождение России (ЭВР): серия изданий; 41). – Текст : непосредственный.
17. **Павловская, О. О.** Инвестиционный анализ : сборник задач / О. О. Павловская ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное агентство по образованию, Южно-Уральский гос. ун-т, Каф. "Системы упр.". – Челябинск : Издательский центр ЮУрГУ, 2009. – 49, [2] с. – Текст : непосредственный.
18. **Федулова, Е. А.** Инвестиционный анализ : учебное пособие / Е. А. Федулова ; Министерство образования и науки Российской Федерации, ГОУ ВПО "Кемеровский гос. ун-т". – Кемерово : Кемеровский госуниверситет, 2009. – 241, [2] с. : табл. – Текст : непосредственный.
19. **Хрысева, А. А.** Инвестиционный анализ на основе методов портфельного управления : учебное пособие / А. А. Хрысева, Р. В. Литовкин ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Волгоградский гос. техн. ун-т. – Волгоград : ВолгГТУ, 2012. – 46, [1] с. : ил. – Текст : непосредственный.
20. **Шишова, Л. С.** Инвестиционный анализ (в реальном секторе экономики) : учебное пособие : для бакалавров по направлению "Экономика", профиль "Бухгалтерский учет, анализ и аудит" / Л. С. Шишова ; Федеральное гос. бюджетное образовательное учреждение высш. проф. образования "Московский гос. ун-т путей сообщ.", каф. "Бухгалтерский учет и статистика". – Москва : МИИТ, 2012. – 107 с. : ил., табл. – Текст : непосредственный.
21. **Яшин, С. Н.** Финансовый и инвестиционный анализ инноваций : учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по направлению подготовки 220600 - "Инноватика" и специальности 220601 - "Управление инновациями" / С. Н. Яшин, Е. В. Кошелев ; Министерство образования и науки Российской Федерации, Гос. образовательное учреждение высш. проф. образования Нижегородский гос. технический ун-т им. Р. Е. Алексеева. – Нижний Новгород : Нижегородский гос. технический ун-т им. Р. Е. Алексеева, 2010. – 305, [1] с. : ил., табл. – Текст : непосредственный.

Асаул Анатолий Николаевич
Асаул Максим Анатольевич
Севек Вячеслав Кыргысович
Донгак Чейнеш Геннадьевна
Севек Руслана Монгушовна
Чульдум Аяна Эрес-ооловна

Инвестиционный анализ

Учебное пособие

Часть 2

Редактор Е.К. Сенди
Дизайн обложки К.К. Сарыглар

Сдано в набор. 24.04.2022. Подписано к печати. 24.02.2022.
Формат бумаги 60×84 ¹/₈. Бумага офсетная.
Физ. печ. л. 15,5. Усл. печ. л. 14,4. Заказ №. 1752 Тираж 500 экз.

667000, г. Кызыл, ул. Ленина 36.
Тувинский государственный университет
Издательство ТувГУ.