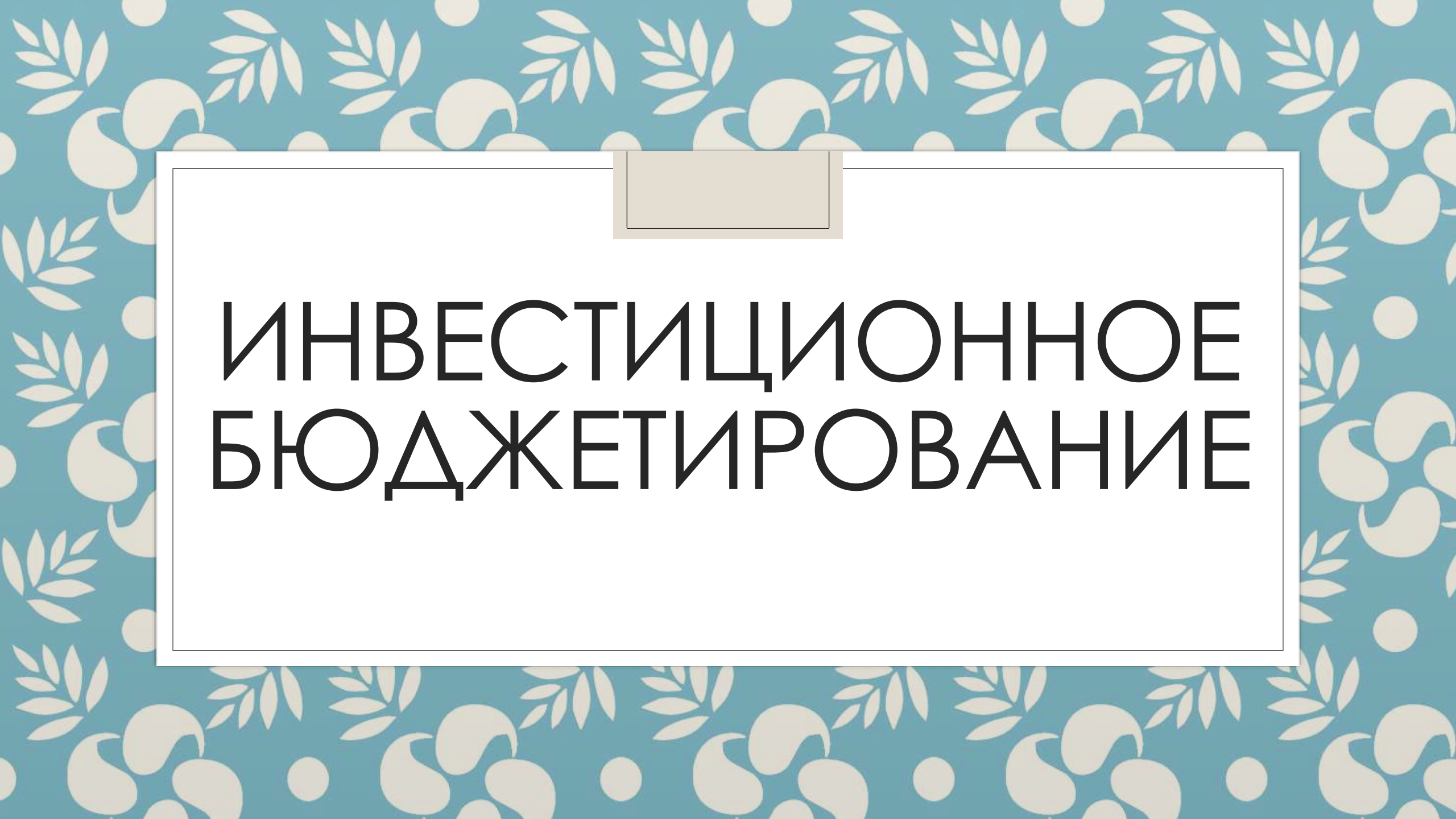




ИНВЕСТИЦИОННОЕ БЮДЖЕТИРОВАНИЕ

Компетенции, формируемые в результате изучения дисциплины

38.04.01 «Экономика» (М-ЭУ)	ПКВ-2 : Способен готовить финансовые обзоры и отчеты для принятия управленческих решений в различных сферах деятельности	ПКВ-2.1к : Разрабатывает аналитические материалы по оценке эффективности осуществления экономической деятельности различных субъектов	РД1	Знание	последовательность составления бюджетов инвестиционных проектов и критерии оценки их эффективности
			РД2	Умение	составлять бюджеты инвестиционных проектов, планируя денежные притоки и оттоки, с учетом различных схем финансирования проектов
			РД3	Умение	оценивать эффективность инвестиционного проекта
			РД4	Умение	составить инвестиционную программу

Структура курса

Тема 1 Инвестиционный бюджет: планирование денежных потоков инвестиционного проекта.

- Содержание темы: понятия инвестиционный проект, инвестиционный бюджет, бюджет капиталовложений, инвестиционная программа. понятие (расчет) и виды денежных потоков инвестиционного проекта; от бизнес-идеи к инвестиционному решению (проекту) и формированию бизнес-плана; архитектура финансовой модели инвестиционного проекта.

Тема 2 Оценка эффективности инвестиционного проекта.

- Содержание темы: основные методы и критерии оценки инвестиционных проектов (срок окупаемости, учетная доходность инвестиций, чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, модифицированная внутренняя норма доходности, индекс рентабельности инвестиционного проекта); этапы оценки и обоснования инвестиционных проектов; особенности расчета показателей эффективности различных типов инвестиционных проектов; порядок расчета ставки дисконтирования для инвестиционного проекта; дополнительные показатели и факторы оценки инвестиционных проектов.

Тема 3 Формирование и оптимизация инвестиционной программы.

- Содержание темы: порядок формирования инвестиционной программы компании и оптимизации бюджета капиталовложений; обоснование условий финансирования проектов; использование методов чистой текущей стоимости и внутренней нормы доходности при оценке конкурирующих инвестиционных проектов.

Процесс бюджетирования в системе управления организацией

- бюджетирование - основа повышения эффективности управления финансами на предприятии
- бюджетирование - инструмент стратегического управления деятельностью предприятия
- бюджетирование - метод повышения финансовой устойчивости
 - Бюджет - это финансовый план с точки зрения затрат, документ, обеспечивающий взаимосвязь затрат организации с имеющимися (или возможными) доходами.
- Бюджетирование - это финансовое планирование, которое охватывает все аспекты деятельности организации и позволяет собрать все понесенные расходы и полученные доходы на предстоящий период.

Система бюджетирования в организации

- Общая схема построения сводного бюджета организации состоит из: бюджет продаж, бюджет производства, бюджеты затрат, бюджет движения денежных средств, бюджет доходов и расходов.
- виды бюджетов:
 - краткосрочный и долгосрочный;
 - постатейный и общий;
 - статичный и гибкий;
 - с нулевым уровнем и преемственный.

Взаимодействие капитального бюджета с другими оперативными финансовыми планами



Система бюджетирования в организации

- Бюджеты структурных подразделений разрабатываются в разрезе центров ответственности и включаются в сводный бюджет, который описывает, каким образом функционируют финансы организации.
- Составление бюджета, как правило, начинается с разработки операционных бюджетов, которые, как правило, принято разделять на такие как: бюджет продаж, производственный бюджет, бюджет запасов и готовой продукции, бюджет прямых материальных затрат, бюджет затрат на оплату труда, бюджет общепроизводственных, бюджет управленческих расходов, бюджет коммерческих расходов.

Инвестиционные бюджеты (бюджеты проектов развития)

- Бизнес компании может быть устроен или по процессному принципу, или по проектному
- Проекты разделяют на 2 вида: текущие и инвестиционные
- Инвестиционное бюджетирование - процесс выбора и реализации наиболее эффективных капитальных проектов с позиции максимизации уровня доходности и минимизации стоимости источников их финансирования.

В процессе бюджетирования решают следующие основные задачи

- соответствие инвестиционного предложения стратегическим целям компании;
- учет фактора времени и стоимости капитала при рассмотрении проекта;
- соотношение риска и доходности реальных инвестиций;
- необходимость проведения анализа инвестиционных затрат и выгод (прибыли) по каждому проекту;
- знание максимальной выгоды (эффективности) инвестиционного предложения;
- отслеживание выполнения работ по проектам и сравнение результатов с первичными ожиданиями (в процессе мониторинга проекта);
- влияние проекта на финансовое состояние компании;
- расчет возможного денежного потока за весь срок жизни проекта.

Основные виды решений, принимаемых по капиталовложениям

- программа снижения издержек производства;
- замена реальных активов;
- создание новых производственных мощностей или расширение имеющихся;
- осуществление рекламных кампаний;
- оценка слияний и поглощений;
- инвестирование на некоммерческие нужды (охрану окружающей среды, социальные мероприятия и др.);
- программа внедрения принципиально новых технологий (инноваций).

Информационная база для составления инвестиционного бюджета

- 1) оперативный (календарный) план реализации проекта;
- 2) общая стратегия и тактика финансирования инвестиционного проекта за счет собственных, заемных и привлеченных источников;
- 3) сметная документация на выполнение отдельных видов строительно-монтажных работ, разработанная на проект в целом;
- 4) предварительный график денежного потока, составленный на основе ТЭО и бизнес-плана проекта;
- 5) финансовое положение инициатора проекта в текущем периоде и прогноз на будущее.

Процесс разработки инвестиционного бюджета

- 1) выделение из общего объема капиталовложений той их доли, которая относится к рассматриваемому текущему периоду;
- 2) уточнение объема капитальных затрат текущего периода исходя из требований подрядчика по изменению технологии производства строительно-монтажных работ;
- 3) корректировка объема и структуры капиталовложений в связи с изменением цен в текущем периоде на строительные материалы, оборудование, транспортные услуги и т. д.;
- 4) уточнение первоначального объема капитальных затрат с учетом финансового резерва, предусматриваемого в договоре с подрядчиком, на возмещение непредвиденных расходов.

Процесс разработки инвестиционного бюджета

- 1) уточнение объема поступления средств, который должен соответствовать суммарным капитальным вложениям;
- 2) уточнение источников поступления средств по их структуре (внутренних и внешних);
- 3) обеспечение соответствия по времени потока инвестиционных ресурсов с потоками капитальных затрат.

Финансовый план инвестиционного проекта

- Планирование инвестиционных затрат
- Планирование поступлений
- Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта