

Казахский национальный педагогический университет имени Абая  
Институт Сорбонна - Казахстан  
Запорожский национальный университет

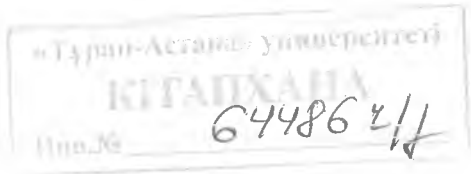
А.В. Череп, К. Р. Касенов, М.А.Канабекова, А.Г.Череп

# **УПРАВЛЕНИЕ ПРОЕКТАМИ**

*Учебное пособие*

Алматы, 2019

УДК 005(075)  
ББК 65.250-2 я73  
У67



*Рекомендовано к изданию в качестве учебного пособия Ученым Советом  
Казахского национального педагогического университета им. Абая  
(Протокол №5 от 30.01.2019 г.) и Ученым Советом Запорожского  
национального университета (Протокол №8 от 26.04.2019 г.)*

*Рецензенты:* **Лукиных В.Ф.**- доктор экономических наук, профессор,  
**Текенов У.А.**- доктор экономических наук, профессор,  
**Керимова У.К.**- доктор экономических наук, профессор

*Составители :* **А.В. Череп** -доктор экономических наук, профессор кафедры финансов и  
кредита Запорожского национального университета;  
**К. Р. Касенов** доктор экономических наук, профессор кафедры  
экономических специальностей Казахского национального  
педагогического университета им. Абая  
**М.А. Канабекова**- кандидат экономических наук, доцент кафедры  
экономических специальностей Казахского национального  
педагогического университета им. Абая;  
**О.Г. Череп** -доктор экономических наук, профессор кафедры  
управления персоналом и маркетинга Запорожского национального  
университета

У67 **Управление проектами:** учебное пособие / Череп А.В., Касенов К. Р.,  
Канабекова М.А., Череп А.Г. - Алматы: ТОО «Лантар Трейд», 2019.-145 с.

**ISBN 978-601-7975-87-6**

Учебное пособие разработано в соответствии с учебной программой курсов  
«Управление проектами», «Инвестиционный менеджмент», «Финансы».

В учебном пособии рассмотрена концепция и методы оценки эффективности  
инвестиционных проектов, формирование бюджета инвестиционного проекта,  
инструменты инвестиционно - проектной деятельности.

Учебное пособие предназначено для сотрудников аналитических центров,  
проектных менеджеров, магистрантов и докторантов специальностей  
«Управление проектами», «Инвестиционный менеджмент», «Финансы»;  
преподавателей ВУЗов, интересующихся теорией и практикой применения  
инвестиционных проектов.

**УДК 005(075)  
ББК 65.250-2 я73**

ISBN 978-601-7975-87-6

© Коллектив авторов, 2019  
© ТОО «Лантар Трейд», 2019

## ВВЕДЕНИЕ

Согласно докладу ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) о глобальных инвестициях, мировой объем прямых иностранных вложений сократился на 16% в 2017 г. и составил 1,52 трлн долларов США. Спад произошел в связи с геополитическими рисками и резким сокращением инвестиций в США, Великобританию и Россию. Потоки прямых иностранных инвестиций в страны с переходной экономикой сократились на 17% и составили примерно 55 млрд долл., что меньше на 3 млрд долл. по сравнению с 2016 годом. Этот показатель является наименьшим с 2005 года. В двух основных субрегионах с переходной экономикой возникли разнонаправленные тенденции: в Юго-Восточной Европе приток инвестиций увеличился на 16%, после снижения в 2016 году. В то же время, приток ПИИ в страны СНГ и Грузию сократился на 20%. Снижение объема ПИИ произошло в основных странах-получателях инвестиций региона. Так, инвестиции в российскую экономику сократились на 17%, в казахстанскую – на 29%, в Азербайджан – на 29%. Объем ПИИ увеличился в странах Юго-Восточной Европы, включая самую крупную страну-получателя иностранных инвестиций в субрегионе – Сербию, где темпы роста составили 24% (рост до 2,9 млрд долл.). Что касается показателей в других регионах мира, то потоки инвестиций в промышленно развитые страны уменьшились еще больше по сравнению с показателями 2016 года. Например, в странах Европы объемы ПИИ снизились на 27%, в странах Северной Америки – на 33%, главным образом из-за возврата к прежним уровням притоков инвестиций в Великобританию и США после всплесков в 2016 году. По мнению экспертов ООН, налоговые реформы в США могут существенно повлиять на инвестиционные решения американских транснациональных корпораций в 2018 г., что приведет к изменению показателей в мировых потоках. В целом наибольший объем ПИИ получила развивающаяся Азия, за которой следуют Европа (Европейский союз) и Северная Америка.

На 2018-2020 год прогнозируется скромный рост глобальных потоков ПИИ, которые, как ожидается, останутся, гораздо ниже рекордного уровня 2007 года. Одновременное возобновление экономического роста в основных регионах и улучшение ситуации с прибылью компаний будет способствовать повышению деловой уверенности и склонности к инвестированию. Циклический подъем в обрабатывающей промышленности и международной торговле, как ожидается, вызовет ускорение роста в развитых странах, в то время как вероятное повышение цен на сырье должно способствовать подъему в развивающихся странах.

Деятельность промышленных предприятий за последние годы заметно ухудшилась, поскольку состоялось сокращение инвестиционных ресурсов и потому соответственно растет роль управления инвестиционными проектами. Управление инвестиционным проектом дает

возможность выбрать, среди совокупности проектов, эффективный, прибыльный инвестиционный проект и способствует его реализации на заданном предприятии с целью достижения поставленных заданий. Роль данного процесса заключается в том, что управление проектом дает возможность определить размер необходимых финансовых ресурсов, распределить обязанности между руководителями проекта, сформировать план выполнения и реализации проекта, проводить мониторинг за процессом реализации проекта, то есть создает благоприятные условия относительно реализации проекта и улучшения деятельности предприятия в целом. Следовательно, улучшение деятельности промышленных предприятий возможно лишь при условиях налаживания вложения инвестиций, которое подтверждает актуальность исследования процесса управления инвестиционными проектами. Управление проектом является сложным процессом, который предусматривает налаживание системы управления персоналом проекта, распределение обязанностей, установления меры ответственности за выполнение сформированных заданий и поддержку разработанного плана-графика.

Вопрос управления инвестиционными проектами был исследован как зарубежными, так и отечественными учеными, которые достаточно основательно проанализировали сущность, роль, назначение данного процесса, выделили его составляющие.

Управление инвестиционными проектами рассматривалось, как деятельность, которая дает возможность достичь поставленной цели с учетом ограничений в финансовых ресурсах и избрать более стабильные и эффективные проекты. По нашему мнению, процесс управления проектом создает возможности относительно реализации нескольких проектов на промышленном предприятии с целью получения самого выгодного эффекта.

Все выше перечисленное указывает на необходимость управления проектами в инвестиционной деятельности.

## ТЕМА 1. УПРАВЛЕНИЕ ПРОЕКТАМИ: СУЩНОСТЬ ПРОЕКТОВ И ФОРМЫ УПРАВЛЕНИЯ

**Основные понятия.** Инвестиционный проект, инвестиции, рынок, сбыт продукции, план, инвестиционные расходы, персонал, трудовые ресурсы.

Инвестиционный проект это изложение целей и особенностей конкретного инвестирования и обоснования его целесообразности. Без него невозможно осуществлять инвестиции. Проработка инвестиционного проекта зависит от инвестора и действующих в стране законов.

Дальше под инвестиционным проектом понимает письменный документ, где изложено цель, методы реализации, описание объекта инвестирования, финансовую целесообразность инвестиции. Такой проект нужен как для собственных целей инвестора, так и для ознакомления с намерениями инвестора всех возможных заинтересованных сторон : партнеров, банков, будущих потребителей.

Инвестиционный проект имеет типичное содержание, которое разделяется на разделы. Наведем возможный состав разделов и ориентировочные формы табличных материалов.

Описание инвестиционного проекта

Короткое описание

До 4 страниц сжатого конкретного изложения сути проекта (цель, объем инвестиционных расходов, технология производства, доходы, окупаемость, эффективность, характер продукции, реальность сбытующую).

Продукция:

- описание товаров (услуг ли), которые должны производиться; их отличие от типичной продукции, которая есть на рынке;
- характеристика качества продукции, обоснования конкурентоспособности;
- условия гарантийного обслуживания продукции;
- условия (патент, авторские права) технической защищенности продукции.

Рынок и организация сбыта продукции :

- обоснование прогнозируемой цены продукции или услуг;
- объемы возможной реализации продукции;
- потребители продукции (юридические и физические лица); сравнение с продукцией конкурентов на рынке;
- анализ конкурентной среды (фирмы-производители, качество продукции, цены, потенциальный объем рынка);
- стратегия маркетинговой деятельности (организация рекламы, затраты на рекламу, ценообразование, возможности стимулирования продажи, формирования имиджа продукции и фирмы в целом).

Производственный план (объем и структура производства товаров и услуг) :

- номенклатура продукции и услуг;
- объем продажи;
- календарный график производства (за месяцами) на следующие два-три года (табл. 1.1), что разрабатывается помесечное или в недельном режиме;
- обеспеченность производства материально-техническими ресурсами (номенклатура, количество, цена, общие расходы, поставщики, возможность получения, договоры на снабжение (табл. 1.2);
  - система контроля качества продукции;
  - места и условия хранения материально-технических ресурсов;
  - условия хранения готовой продукции;
  - нагрузка на внешнюю среду и расходы на соблюдение требований относительно влияния на него, средства утилизации отходов.

Таблица 1.1

Объем производства

Номенклатура продукции	Единица измерения	Объем производства за кварталами			
		1	2	3	4

Таблица 1.2

Обеспеченность материальными ресурсами

Номенклатура нужных материальных ресурсов	Единица измерения	Месячная потребность	Предприятие-поставщик	Ожидаемая цена	Стоимость расходов на месячную программу

Персонал и социальнотрудовые вопросы :

- организационная схема управления предприятием, перечень всех подразделений и характер взаимодействия (технологической или информационно-функциональной);
  - руководители, их служебная характеристика и объективные данные;
  - штатное расписание, должностные обязанности, требование к квалификации и специальности работников, распределение ответственности;
  - должностной оклад или прогнозируемый уровень заработной платы

(табл. 1.3);

- потребность в учебе персонала, периодичность и объемы расходов на повышение квалификации работников;
- условия стимулирования труда, особенно руководящих работников всех уровней.

Таблица 1.3

### Персонал

Подразделение	Должность	Специальность	Количество работников	Зароботная плата	
				на месяц	на год

Организационный план (описание вопросов, связанных с реализацией инвестиций) :

- объемы и структура инвестиционных расходов (табл. 1.4);
- смета расходов;
- техническая база предприятия, помещения, технология производства;
- источники финансирования инвестиций;
- объем и структура основных фондов (табл. 1.5);
- юридическая форма предприятия, форма собственности на основные фонды.

Финансовый план:

- расходы на производство (табл. 1.6);
- ожидаемые в прогнозируемом периоде объемы реализации продукции и услуг (табл. 1.7);
- объемы доходов и расходов предприятия (табл. 1.8);
- возведенный баланс активов и пассивов предприятия (по форме бухгалтерского баланса предприятия);
- объемы и направления использования прибыли (табл. 1.9);
- порядок финансирования и объемы ссуд, нужных для реализации проекта;
  - сроки и график возвращения ссуд;
  - предложения относительно условий возможного соглашения на получение необходимой ссуды и порядок расчетов за финансовыми обязательствами. Оценивание риска и мероприятия по страхованию:
    - описание проблем, которые могут возникнуть во время реализации проекта и повлиять на его ожидаемую прибыльность;
    - анализ зависимости результатов инвестирования от отдельных факторов, учтенных в расчете эффективности проекта;
    - план возможных действий по нейтрализации негативных факторов или своевременному страхованию от последствий негативных действий;
    - оценивание эффективности инвестиций в условиях возможного самого благоприятного и наименее благоприятного развития событий, распределение

вероятностей успешного осуществления инвестиционных намерений инвесторов, построение интервалов и пределов удовлетворительного развития запроектированных событий.

Таблица 1.4

Инвестиционные расходы

Направление расходов	Объем расходов				
	Всего	В том числе за периодами (кварталами)			
		1	2	3	4
Проектные работы					
Машины и оборудование					
Монтажные и пусконаладочные работы					
Учеба персонала					
Товарно-материальные запасы					
Оборотные средства					
Вместе					

Таблица 1.5

Основные фонды

Вид основных фондов	Количество единиц	Стоимость		Норма амортизации	Амортизационные начисления (годовые)
		единицы	общая		
Здания					
Сооружения					
Машины					
Оборудование					
Вместе					

Таблица 1.6

Расходы на производство товаров и услуг

Элемент расходов	Расходы за кварталами			
	1	2	3	4
Сырье				
Материалы основные и вспомогательные				
Куповані и комплектующие изделия				
Топливо				
Энергия				
Заработная плата				
Начисление на заработную плату				
Амортизация основных фондов				
Расходы на текущий ремонт основных фондов				
Общие расходы предприятия				
В том числе				
транспортные				
рекламные содержания администрации				
Вместе				



## Поступление от реализации продукции

Номенклатура продукции	Единица измерения	Объем реализации за кварталами											
		1			2			3			4		
		Количество	Цена	Общая стоимость	Количество	Цена	Общая стоимость	Количество	Цена	Общая стоимость	Количество	Цена	Общая стоимость

Таблица 1.8

## Ожидаемые финансовые потоки

Доходы и расходы предприятия	Первый год за кварталами			
	1	2	3	4
1. Поступление				
1.1 Реализация продукции и услуг				
1.2 Собственные средства на начало периода				
Одолженные средства				
2. Расходы				
2.1 Расходы на производство				
2.2 Налоги				
2.3 Финансовые обязательства: возвращение ссуд, выплата % за ссуды				
2.4 Инвестиции				
3. Наличие собственных средств (нарастающим итогом)				
4. Задолженность из возвращения полученных ссуд (по состоянию на начало периода)				

Управление реализацией инвестиционного проекта :

- календарный план выполнения работ (начало, завершение, общее время до завершения этапа, последовательность этапов);
- организация мониторинга за отклонением от плана работ;
- планы и организация преодоления возможных отклонений от плановых ориентиров;
- критерии принятия решения о выходе из проекта и минимизации убытков.

## Объем и структура использования прибыли

Вид прибыли	Первый год за кварталами				Второй год за кварталами			
	1	2	3	4	1	2	3	4
1. Балансовая прибыль								
2. Налоги и другие платежи в бюджет								
3. Чистая полученная прибыль								
4. Использование чистой прибыли								
4.1 Выплаты за финансовыми обязательствами								
4.2 Развитие предприятия и другие инвестиции								
4.3 Резервный фонд								
4.4 Премирование работников								
4.5 Социальные потребности персонала предприятия								

## Экономическая эффективность:

- расчет общей прибыльности проекта, чистой приведенной стоимости, рентабельности, срока окупаемости инвестиций, соотношения доходов и расходов.

Качество и обоснованность инвестиционного проекта не только определяют объект инвестирования, но и свидетельствуют о квалификации и осведомленности разработчика проекта, уровне управления и планирования работы предприятия. Разработка такого проекта с методом анализа и прогнозирования работы предприятия.

Проект масс быть простым и понятным, сжатым (до 10 страниц) и хорошо оформленным, содержать только конкретные утверждения, показатели и расчеты.

Все формы реального инвестирования проходят три основных стадии (фазы), которые складывают в совокупности цикл этого инвестирования, :

- прединвестиционная стадия, в процессе которой разрабатываются варианты альтернативных инвестиционных решений, проводится их оценка и принимается к реализации конкретный их вариант;
- инвестиционная стадия, в процессе которой осуществляется непосредственная реализация принятого инвестиционного решения;
- постинвестиционная стадия, в процессе которой обеспечивается контроль за достижением предвиденных параметров инвестиционных решений в процессе эксплуатации объекта инвестирования.

Основу прединвестиционной стадии цикла реального инвестирования составляет подготовка инвестиционного проекта (в качестве аналога этого срока выступают «бизнес-план», «технично-экономическое обоснование» и др.).

Инвестиционный проект является основной документ, который определяет необходимость осуществления реального инвестирования, в котором в общепринятой последовательности разделов выкладываются основные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией.

Для таких форм реального инвестирования как возобновления отдельных видов оборудования; приобретение отдельных видов нематериальных активов; увеличение запасов материальных оборотных активов, что, как правило, не требуют высоких инвестиционных расходов, обоснование инвестиционных проектов носит форму внутреннего служебного документа (докладной записки, заявки и тому подобное), в котором выкладываются мотивация, объектная направленность, необходимый объем инвестирования, а также ожидаемая его эффективность.

При осуществлении таких форм реального инвестирования, как приобретение целостных имущественных комплексов, новое строительство, перепрофилирование, реконструкция и широкомасштабная модернизация предприятия, требования к подготовке инвестиционного проекта существенно растут. Это связано с тем, что в современных экономических условиях предприятия не могут обеспечить свое стратегическое развитие только за счет внутренних финансовых ресурсов и привлекают на инвестиционные цели значительный объем средств за счет внешних источников финансирования. В то же время любой большой посторонний инвестор или кредитор повинен иметь четкое представление о стратегической концепции проекта; его масштабах; важнейших показателях маркетинговой, экономической и финансовой его результативности; объеме необходимых инвестиционных расходов и сроках их возвращения и других его характеристик. Разработан реальный инвестиционный проект позволяет сначала владельцам и менеджерам предприятия, а потом и посторонним инвесторам всесторонне оценить целесообразность его реализации и ожидаемую эффективность.

Разработанные в разрезе отдельных форм реального инвестирования предприятия, инвестиционные проекты классифицируются по ряду признаков (рис. 1.1).

В зависимости от видов инвестиционных проектов, изложенных в рассмотренной их классификации, дифференцируются требования к их разработке.

Для небольших инвестиционных проектов, которые финансируются предприятием за счет внутренних источников, обоснование осуществляется по сокращенному кругу разделов и показателей. Такое обоснование может содержать лишь мету осуществление инвестиционного проекта, его основные параметры, объем необходимых финансовых средств, показатели эффективности осуществляемых инвестиций, а также схему (календарный план) реализации инвестиционного проекта.

Для средних и больших инвестиционных проектов, финансирование реализации которых намечается за счет внешних источников, необходимо полномасштабное обоснование по соответствующим национальным и международным стандартам.

## Классификация инвестиционных проектов предприятия:

### По функциональной направленности:

- Инвестиционные проекты развития
- Инвестиционные проекты санации

### По цели инвестирования:

- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают прирост объема выпуска продукции
- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают расширение (обновление) ассортимента продукции
- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают повышение качества продукции
- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают снижение себестоимости продукции
- Інвестиційні проекти, які забезпечують вирішення соціальних, екологічних

### По совместимости реализации:

- Инвестиционные проекты, независимые от реализации других проектов предприятия
- Инвестиционные проекты, которые зависят от реализации других проектов предприятия
- Инвестиционные проекты, которые исключают реализацию других проектов

### По срокам реализации:

- Краткосрочные инвестиционные проекты с периодом реализации до одного року
- Среднесрочные инвестиционные проекты с периодом реализации от одного года до трех лет
- Долгосрочные инвестиционные проекты с периодом реализации больше трех лет

### По объему необходимых инвестиционных ресурсов:

- Небольшие инвестиционные проекты (до 100 тыс. дол. США)
- Средние инвестиционные проекты (от 100 до 1000 тыс. дол. США)
- Большие инвестиционные проекты (больше 1000 тыс. дол. США)

### По схеме финансирования:

- Инвестиционные проекты, которые финансируются за счет внутренних источников
- Инвестиционные проекты, которые финансируются за счет акционирования (первичной или вторичной эмиссии акций)
- Инвестиционные проекты, которые финансируются за счет кредита
- Інвестиційні проекти з сумішними формами фінансування

Рис. 1.1. Классификация инвестиционных проектов

Такое обоснование инвестиционных проектов подчиняется определенной логической структуре, которая носит унифицированный характер в большинстве стран с развитой рыночной экономикой (отклонения от этой общепринятой структуры вызываются лишь отраслевыми особенностями и формами осуществления реальных инвестиций).

Классификация инвестиционных проектов предприятия :

За функциональной направленностью:

- Инвестиционные проекты развития
- Инвестиционные проекты санации

За целью инвестирования :

- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают прирост объема выпуска продукции
- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают расширение (возобновление) ассортимента продукции
- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают повышение качества продукции
- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают снижение себестоимости продукции
- Инвестиционные проекты, которые обеспечивают решение социальных, экологических и других задач

За совместимостью реализации :

- Инвестиционные проекты, независимые от реализации других проектов предприятия
- Инвестиционные проекты, которые зависят от реализации других проектов предприятия
- Инвестиционные проекты, которые исключают реализацию других проектов

За сроками реализации :

- Краткосрочные инвестиционные проекты с периодом реализации до одного года
- Среднесрочные инвестиционные проекты с периодом реализации от одного года до трех лет
- Долгосрочные инвестиционные проекты с периодом реализации больше трех лет

По объему необходимых инвестиционных ресурсов :

- Небольшие инвестиционные проекты (до 100 тыс. дол. США)
- Средние инвестиционные проекты (от 100 до 1000 тыс. дол. США)
- Большие инвестиционные проекты (больше 1000 тыс. дол. США)

По схеме финансирования :

- Инвестиционные проекты, которые финансируются за счет

внутренних источников

- Инвестиционные проекты, которые финансируются за счет акционирования (первичной или дополнительной эмиссии акций)
- Инвестиционные проекты, которые финансируются за счет кредита
- Инвестиционные проекты со смешанными формами финансирования

В соответствии с рекомендациями ООНПР (Организации Объединенных Наций по Промышленному Развитию) инвестиционный проект повинен содержать следующие основные разделы (рис. 1.2).

1. Короткая характеристика проекта (его резюме ли). В этом разделе содержатся выводы по основным аспектам разработанного проекта по рассмотрении всех альтернативных вариантов, когда концепция проекта, ее обоснования и формы реализации уже определены. Ознакомившись с этим разделом, инвестор повинен сделать вывод о том, или отвечает проект направленности его инвестиционной деятельности и инвестиционной стратегии, или отвечает он потенциалу его инвестиционных ресурсов, или устраивает его проект по периоду реализации и срокам возвращения вложенного капитала и тому подобное

2. Предпосылки и основная идея проекта. В этом разделе перечисляются наиболее важные параметры проекта, которые служат определяющими показателями для его реализации, рассматривается регион расположения проекта с увязкой с рыночной и ресурсной средой, приводится график реализации проекта и характеризуется его инициатор.



Рис. 1.2. Структура инвестиционного проекта предприятия в разрезе основных разделов.

3. Анализ рынка и концепция маркетинга. В нем выкладываются результаты маркетинговых исследований, укладывается концепция маркетинга и разрабатывается проект его бюджета.

4. Сырье и снабжение. Этот раздел содержит классификацию используемых видов сырья и материалов, объем потребности в них, наличие основного сырья в регионе и обеспеченность ею, программу поставок сырья и материалов и связанные с ними расходы.

5. Место расположения, строительный участок и окружающая среда. В этом разделе обстоятельно описываются место расположения проекта, характер естественной окружающей среды, степень влияния на нее при реализации проекта, социально-экономические условия в регионе и инвестиционный климат, состояние производственной и коммерческой инфраструктуры, выбор строительного участка с учетом рассмотренных альтернатив, оценка расходов по освоению строительного участка.

6. Проектирование и технология. Этот раздел повинен содержать производственную программу и характеристику производственной мощности предприятия; выбор технологии и предложения по ее приобретению или передаче; подробное планирование предприятия и основные проектно-конструкторские работы; перечень необходимых машин и оборудование и требования к их техническому обслуживанию; оценку связанных с этим инвестиционным проектом расходов.

7. Организация управления. В этом разделе приводится организационная схема и система управления предприятием; рассматривается конкретная организационная структура управления по сферам деятельности и центрам ответственности; рассматривается подробная смета накладных расходов, связанных с организацией управления.

8. Трудовые ресурсы. Этот раздел содержит требования к категориям и функциям персонала, оценку возможностей его формирования в рамках региона, организацию набора, план учебы работников и оценку связанных с этим расходов.

9. Планирование реализации проекта. В этом разделе рассматриваются отдельные стадии осуществления проекта, приводится график его реализации, разрабатывается бюджет реализации проекта.

10. Финансовый план и оценка эффективности инвестиций. Этот раздел содержит финансовый прогноз и основные виды финансовых планов, совокупный объем инвестиционных расходов, методы и результаты оценки эффективности инвестиций, оценку инвестиционных рисков.

Разработка инвестиционных проектов предприятия может быть осуществлена с помощью специальных компьютерных программ - COMFAR, PROJECT EXPERT и других.

### **Задание для текущего контроля**

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Современное состояние инвестиционного проектирования в Казахстане и Украине.
2. Теретические подходы к определению сущности инвестиционных проектов.
3. Классификация инвестиционных проектов.
4. Характеристика инвестиционных проектов.
5. Характеристика структуры инвестиционного проекта предприятия в разрезе основных разделов.
6. Реальное инвестирование: этапы и функции (привести примеры).
7. Описание инвестиционного проекта на конкретном примере

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Что такое инвестиционный проект?
2. Какое описание инвестиционного проекта?
3. Классификация инвестиционных проектов
4. Какие основные разделы инвестиционного проекта? Охарактеризуйте их.
5. Какая структура инвестиционного проекта предприятия в разрезе основных разделов?
6. Какая характеристика разделов инвестиционного проекта предприятия?

### **Список используемых источников.**

1. Череп, А.Г. и Сейсебаева, Н.Г., 2013. Формирование, выбор и оценка инновационных стратегий развития предприятий. *Современный научный вестник: научно-теоретический и практический журнал. Серия: Экономические науки*, № 35(174), с. 87-92.

2. Череп, А.Г., 2012. Системная модернизация как стратегический ориентир развития предприятий машиностроения Запорожской области. In.: *European Applied Sciences: modern approaches in scientific researches*: Stuttgart, Germany, 2012. Volume 2. Stuttgart: Hosted by the ORT Publishing and The Center For Social and Political Studies «Premier».p 359-362

3. Череп, А.Г., 2013. Факторы формирования стратегии развития предприятий машиностроения Запорожской области. *Гуманитарные и социально-экономические науки: научно-образовательный и прикладной журнал*, №4, с. 129-134.

4. Череп, А.Г., 2013. Формирование стратегических ориентиров развития предприятий машиностроения Запорожской области. *Экономика и политика. Серия: Экономическая наука*, № 5(102), с. 36-42.



5. Череп, А.Г., 2017. Разработка эффективной качественной модели развития предприятий Украины. *Потребительская кооперация*, № 2(57), с. 67-71.

6. Череп, А.Г., 2017. Совершенствование подходов и инструментов антикризисного управления предприятий машиностроения с целью обеспечения их конкурентоспособности. *Сборник статей международной научно-практической конференции «Политико-правовые, международные и социально-экономические аспекты развития суверенного государства: анализ, проблемы и приоритеты»*. АО «Университет Нархоз» Республики Казахстан. АО: «Университет Нархоз», с. 112-135

7. Череп, А.Г., Череп, А.В., Андиржанова, Г.А. и Сулейманов, А.Ф. 2017. *Инвестирование: учебник*. Алматы: Казахская Академия труда и социальных отношений, 316 с.

8. Управление инвестициями: в двух томах / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д., и др. - М.: Высшая школа, 2004, - 1т.-416с., 2т.-512с.

9. Касенов К.Р. и др. Антикризисное управление – Алматы: Экономика, 2008, 398с.

10. Касенов К.Р. Ішкі фирмалық жоспарлау, Оқу құралы – Алматы: Экономика, 2011, 173с.

11. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент – Киев: МП «ИТЕМ» ЛТД, 1995 – 448с.

12. Касенов К.Р. Управление рисками при переходе на кластерно индустриальное развитие – Алматы: изд. Агроуниверситет, 2005.

13. Касенов К.Р. Анализ хозяйственной деятельности АПК. Учебное пособие – Алматы: Экономика, 2007, 476с.

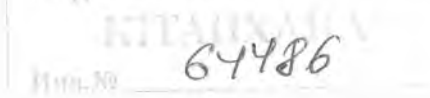
14. Абдильдин С.А., Касенов К.Р., Қазіргі менеджмент. Оқу құралы – Алматы: ҚазҰАУ, 2010, 340с.

15. Абдильдин С.С. Сборник тестовых заданий по финансам маркетингу, менеджменту и управлению трудовыми ресурсами для HR менеджеров предприятий и преподавателей ВУЗов (на русском и английском языках) – Алматы: Жанияи - Полиграф, 2010, 168с.

## ТЕМА 2 ПРОЕКТНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: СУЩНОСТЬ, ВИДЫ, ЭТАПЫ

### Основные понятия.

Проектное финансирование, регресс, банковское проектное финансирование, корпоративное проектное финансирование, венчурное финансирование, проектное финансирование «без регресса» на заемщика, проектное финансирование «с частичным (ограниченным) регрессом» на заемщика, проектное финансирование «с полным регрессом» на заемщика, проектное финансирование с параллельным (совместимым)



финансированием, независимое параллельное финансирование, софинансирование, проектное финансирование с последовательным финансированием, финансовые инвестиции, реальные инвестиции, прямые инвестиции.

Инвестиционное кредитование в Украине существует с конца 90-х, однако раньше этот банковский продукт допускал участие финансовых учреждений лишь в кредитовании высокостоймостного оборудования для компаний. Одиночные проекты просто не требовали создания в банках специализированных департаментов проектного финансирования. Пару лет назад все изменилось - в банковских учреждениях появился отдельный продукт «проектное финансирование», который представлен за классическими методиками мировых банков.

Проектное финансирование - это финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств.

Классическое прямое кредитование, которое является основной формой финансирования строительства, предусматривает обязательный ликвидный залог, который в полтора раза превышает сумму заимствования. Чаще всего это является нерешаемой проблемой, потому что значительно превышает активы строительных компаний. Единственный выход - инвестиции, то есть заимствование не под залог, а под проект, идею.

Кредиторы в этом случае оценивают объект инвестиций с точки зрения прибыльности, которая обеспечит погашение предоставленных ссуд. Основным обеспечением по таким соглашениям является сам проект и активы, которые участвуют в нем. Интерес банка к проекту зависит от качества бизнес-плана.

Клиентов проектное финансирование подкупает тем, что имеет в виду возвращение средств за счет денежных потоков, которые генерируются новым проектом, а не за счет других активов компании-инициатора проекта.

Кроме этого, основными преимуществами проектного финансирования для предприятия следующие:

— основным фактором для получения проектного финансирования является сам проект, и только потом платежеспособность заемщика;

— чаще всего при проектном финансировании сроки кредитования намного превышают стандартные банковские продукты, а процентная ставка на порядок ниже;

— отсутствие дополнительных залогов, то есть активов, которые не берут участие в самом проекте.

Как мы уже отмечали, проектное финансирование пришло к нам с запада. Для развитых стран характерная стройная система государственных и негосударственных гарантий как для получателя инвестиции, так и для инвестора. В основе этой системы лежит развитый рынок ценных бумаг, причем не только первичный, но и вторичный.

Схема проектного финансирования должна включать:

— характеристику инвесторов двух типов - кредиторов, которые предоставляют средства на ссудных условиях, и акционеров (участников), которые вкладывают средства в уставный капитал предприятия;

— условия предоставления заемных средств, которые формируются на основе таких важнейших показателей, : сумма заемных средств; срок кредита;

— льготный период на погашение основной суммы долга; величина эффективной процентной ставки;

— способы управления рисками кредиторов (виды обеспечения);

— условия взносов участников, условия приобретения акций акционерами, которые определяются по таким показателям, : стоимость одной акции, часть в акционерном капитале, виды акций (простые или привилегированные).

Отбор схем финансирования инвестиционных проектов целесообразно проводить по таким критериям:

— вероятность реализации схемы финансирования;

— влияние схемы финансирования на коммерческую эффективность проекта;

— рисковость;

— надежность поступления средств от инвестора;

— соответствие схемы финансирования общей стратегии развития предприятия реципиента.

Проектное финансирование характеризуется особым способом обеспечения, основой которого является подтверждение реальности получения запланированных потоков наличности путем выявления и распределения всего комплекса рисков, которые связаны с проектом, между сторонами, которые участвуют в реализации проекта (подчиненные организации, финансовые учреждения, государственные органы, поставщики сырья, потребители конечной продукции).

Проектное финансирование имеет такие особенности:

1. В схемах проектного финансирования в роли финансовых участников реализации инвестиционного проекта могут быть не только коммерческие банки, но и инвестиционные банки, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды и другие институциональные инвесторы, лизинговые компании и другие финансовые, кредитные и инвестиционные институты.

2. Преобладающей тенденцией развития проектного финансирования в промышленно развитых странах является использование всей гаммы источников и методов финансирования инвестиционных проектов : банковских кредитов, эмиссий акций, паевых взносов, фирменных кредитов, облигационных ссуд, финансового лизинга, собственных средств компаний (амортизационных фондов и нераспределенной прибыли).

3. Проектное финансирование является инструментом активного сращения банковской и промышленной сфер.

4. В схемах проектного финансирования без регресса и с ограниченным регрессом на заемщика особое внимание уделяется вопросам выявления, оценки и снижения рисков при реализации инвестиционных проектов.

5. С целью реализации инвестиционного проекта спонсорами (инициаторами) создается проектная компания.

Преимущества проектного финансирования сравнительно с другими формами финансирования заключаются в том, что такая форма финансирования инвестиционных проектов позволяет :

— более достоверно оценить платежеспособность заемщика;

— рассмотреть весь инвестиционный проект с позиции его жизнеспособности, эффективности, возможностей реализации, обеспеченности ресурсами, рисков;

— прогнозировать результат реализации инвестиционного проекта.

Принципиально новым явлением у отрасли проектного финансирования является консалтинг. Специализированными консультантами осуществляются такие услуги:

— поиск, подбор и оценивание инвестиционных проектов;

— подготовка всей технико-экономической документации по проекту;

— разработка схем финансирования проектов, проведения предыдущих переговоров с банками, фондами и другими финансово-кредитными институтами относительно их участия в финансировании проекта;

— подготовка всего пакета документов по проекту (включая предварительные соглашения относительно реализации товаров, работ и услуг);

— содействие ведению переговоров и подписанию кредитных соглашений, соглашений из создания консорциумов и тому подобное.

На практике существует значительное количество разнообразных схем проектного финансирования. Эти схемы можно классифицировать по разным признакам: за видами кредиторов; за мерой риска, которую принимает на себя банк-кредитор; по способу мобилизации и источникам финансовых ресурсов для реализации инвестиционных проектов.

За видами кредиторов проектное финансирование разделяется на:

1) банковское проектное финансирование;

2) корпоративное проектное финансирование.

За мерой риска, которую принимает на себя банк- кредитор проектное финансирование можно классифицировать:

1) проектное финансирование без регресса на заемщика;

2) проектное финансирование с ограниченным регрессом на заемщика;

3) проектное финансирование с полным регрессом на заемщика.

По способу мобилизации и источникам финансовых ресурсов для

реализации инвестиционных проектов к проектному финансированию можно отнести:

- 1) проектное финансирование, которое осуществляется за счет средств самого промышленного предприятия;
- 2) проектное финансирование, которое осуществляется за счет банковских кредитов;
- 3) проектное финансирование, которое осуществляется за счет инвестиций (размещение акций на первичном рынке, паевые взносы);
- 4) проектное финансирование, которое осуществляется за счет облигационных ссуд;
- 5) проектное финансирование, которое осуществляется за счет лизинга.

Банковская практика различает такие формы проектного финансирования реализации инвестиционных проектов : финансирование без права любого регресса на заемщика; финансирование с ограниченным правом регресса на заемщика; финансирование с полным регрессом на заемщика; проектное финансирование с параллельным финансированием; проектное финансирование с последовательным финансированием.

Финансирование без права любого регресса на заемщика, при котором банк кредитор принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта, анализируя только денежные потоки, которые генерируются проектом и направляются на погашение кредита.

Финансирование с ограниченным правом регресса на заемщика предусматривает распределение рисков проекта между его участниками таким образом, чтобы каждый участник брал на себя те риски, которые от него зависят.

Финансирование с полным регрессом на заемщика, когда кредитор не принимает на себя никаких рисков, связанных с проектом, ограничивая свое участие в реализации проекта только предоставлением средств в обмен на гарантии организаторов проекта или третьих лиц. При этом кредитор не анализирует генерирующие проектом денежные потоки.

Проектное финансирование с параллельным финансированием: в практике банковского кредитования этот тип проектного финансирования еще называется «общим финансированием».

Применяются две формы общего финансирования :

1. Независимое параллельное проектное финансирование, при котором каждый банк заключает отдельное кредитное соглашение с заемщиком и финансирует свою часть инвестиционного проекта (субпроект).

2. Софинансирование, при котором кредиторы действуют единственным пулом (консорциум, синдикат). За взаимной договоренностью один из банков берет на себя функции банка-менеджера по вопросам формирования консорциума (синдикату), подготовки и подписания единственного кредитного соглашения. В дальнейшем контроль

за ходом выполнением кредитного соглашения (а нередко и за реализацией инвестиционного проекта), необходимые расчетные операции осуществляет банк агент из состава консорциума (синдикату), за что получает определенное комиссионное вознаграждение.

Проектное финансирование с последовательным финансированием: после предоставления ссуды предприятию инициатор (банк организатор) передает свои требования относительно задолженности другому кредитору (другим кредиторам), тем же уменьшая на своем балансе дебиторскую задолженность. За оценивание инвестиционного проекта, разработку кредитного соглашения и выдачу ссуды банк-организатор получает комиссионное вознаграждение.

### ***Задание для текущего контроля***

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. История проектного финансирования.
2. Отличие проектного финансирования от традиционного банковского кредитования инвестиционных проектов.
3. Заграничный опыт проектного финансирования (привести примеры).
4. Проектное финансирование с параллельным финансированием.
5. Проектное финансирование с последовательным финансированием.
6. Состояние проектного финансирования на Украине (привести примеры).
7. Международные финансовые институты (МФИ), которые участвуют в реализации инвестиционных проектов

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Что такое проектное финансирование?
2. Назвать основные исторические этапы возникновения проектного финансирования.
3. Привести примеры создания инвестиционных проектов в Украине за методом проектного финансирования.
4. Назвать существенные особенности проектного финансирования.
5. Назвать основные элементы схемы проектного финансирования.
6. Что означает «регресс»?
7. Что означает кредитование инвестиционного проекта «без регресса»?
8. Дайте определение кредитованию «с частичным регрессом».
9. Что означает кредитование «с полным регрессом» на заемщика?
10. Дайте определение корпоративному проектному финансированию.
11. Дайте определение банковскому проектному финансированию.
12. Что такое «проектное финансирование с параллельным финансированием»?

13. Охарактеризуйте проектное финансирование с последовательным финансированием.

14. Сущность консалтинга в банковской деятельности в отрасли проектного финансирования.

15. Что такое концессионное соглашение? Привести примеры инвестиционных проектов на основе концессионных соглашений.

16. Для чего нужно в Казахстане и Украине вводить проектное финансирование?

17. Что нужно для активизации внедрения проектного финансирования в Украине

**Задание 3.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий:

**1. Отбор схем финансирования инвестиционных проектов включает анализ таких критериев :**

а) ризикованість, конфликтность инвестора, приоритеты иностранным инвесторам;

б) ризикованість, надежность поступления средств от инвестора, влияние схемы финансирования на коммерческую эффективность проекта;

в) государственная заинтересованность, государственное вмешательство, процент за банковским кредитом;

г) срок окупаемости проекта, ризикованість проекта, стоимость заимобразного капитала.

**2. Выбрать из перечня основной признак параллельного финансирования :**

а) после предоставления ссуды предприятию банк-организатор передает свои требования относительно задолженности другому кредитору, тем же уменьшая на своем балансе дебиторскую задолженность;

б) используется такой способ переуступки требований банками-организаторами как размещение кредита среди инвесторов, так называемый, метод сек'юритизації;

в) несколько банков предоставляют кредиты для реализации инвестиционного проекта, что позволяет им существенно снижать свои кредитные риски;

г) за оценивание инвестиционного проекта, разработку кредитного соглашения и выдачу ссуды банк-организатор получает комиссионное вознаграждение.

**3. Определение: «Право кредитора предъявлять финансовые требования к заемщику» - это:**

а) регресс;

б) концессия;

в) банковский кредит;

г) инвестиция;

д) государственный кредит;

е) другой ответ.

**4. Что не является особенностью проектного финансирования :**

а) финансовыми участниками реализации инвестиционного проекта могут быть не только коммерческие банки, но и инвестиционные банки, инвестиционные фонды и компании, пенсионные фонды, лизинговые компании и другие;

б) реализация инвестиционного проекта происходит за счет государственных средств;

в) является инструментом активного сращения банковской и промышленной сфер;

г) использование разных источников и методов финансирования инвестиционных проектов : банковских кредитов, эмиссий акций, паевых взносов, фирменных кредитов, облигационных ссуд, финансового лизинга и собственных средств компаний;

д) за счет оборотных средств предприятия;

е) другой ответ.

**5. Проектное финансирование - это:**

а) концессионное соглашение;

б) ипотечное кредитование;

в) венчурное финансирование;

г) государственное кредитование;

д) иностранное кредитование;

е) другой ответ.

**6. Банковская практика включает такую форму проектного финансирования реализации инвестиционных проектов :**

а) кредитование с частичной компенсацией;

б) кредитование с полной компенсацией ;

в) кредитование с полным регрессом;

г) кредитование с ограниченной ответственностью;

д) кредитование с регрессом;

е) другой ответ.

**7. Выбрать формы проектного финансирования с параллельным финансированием:**

а) кредитование «с полным регрессом» на поставщика и лизинг;

б) лизинг и банковский кредит;

в) кредитование «без регресса» на заемщика и софинансирование;

г) независимое финансирование и софинансирование;

д) консорциумное кредитование;

е) другой ответ.

**8. Выбрать из перечня основной признак проектного финансирования с последовательным финансированием:**

а) несколько банков предоставляют кредиты для реализации инвестиционного проекта, что позволяет им существенно снижать свои кредитные риски;



б) этот тип проектного финансирования еще называется «общим финансированием»;

в) после предоставления ссуды предприятию банк-организатор передает свои требования относительно задолженности другому кредитору, тем же уменьшая на своем балансе дебиторскую задолженность;

г) в соглашениях по кредитованию указывается ряд предостережений, которые дают право кредитору на досрочное взыскание задолженности по кредиту, если заемщики не выполняют своих обязательств;

д) другой ответ.

**9. Определение: «долгосрочные высокорискованные инвестиции в капитал вновь создаваемых малых высокотехнологичных перспективных компаний, ориентированных на разработку и производство наукоемких продуктов, для их развития и расширения, с целью получения прибыли от прироста стоимости вложенных средств» - это:**

а) иностранные инвестиции;

б) ипотечное кредитование;

в) венчурное финансирование;

г) прямая инвестиция;

д) банковское кредитование;

е) другой ответ.

**10. Выбрать из перечня, что было основной причиной возникновения проектного финансирования :**

а) падение цен на газ и нефть;

б) развитие внешней торговли;

в) развитие банковской системы;

г) нефтяной бум;

д) развитие рынка ценных бумаг;

е) другой ответ.

**11. Концессия - это:**

а) договор (соглашение) о передаче государством в эксплуатацию негосударственным компаниям и другим юридическим лицам на определенных условиях предприятий, земли, недр, других хозяйственных объектов с целью восстановления и развития национальной экономики и освоения природных ресурсов;

б) основано на договоре срочное платное владение и пользование имуществом, необходимым негосударственным компаниям и другим юридическим лицам для осуществления предпринимательской деятельности;

в) срочное платное владение, пользование земельным участком;

г) долгосрочная аренда с возможностью выкупа объекта в конце срока действия договора по остаточной стоимости;

д) другой ответ.

**12. Вложение средств в материальные и нематериальные активы направлено на прирост производственных фондов и материально-технических запасов - это:**

- а) финансовые инвестиции;
- б) реальные инвестиции;
- в) прямые инвестиции;
- г) иностранные инвестиции.
- д) банковские кредиты;
- е) другой ответ.

**13. Совокупность политических, правовых, экономических и социальных условий, которые обеспечивают инвестиционную деятельность отечественных и зарубежных инвесторов, - это:**

- а) инвестиционная политика страны;
- б) инвестиционная стратегия страны;
- в) инвестиционная привлекательность страны;
- г) инвестиционный режим страны;
- д) инвестиционный риск;
- е) другой ответ.

**14. Наиболее рискованным для заемщика является:**

- а) кредитование «с частичным регрессом» на заемщика;
- б) кредитование «без регресса» на заемщика;
- в) кредитование «с полным регрессом»;
- г) кредитование с ограниченной ответственностью;
- д) кредитование за кредитной линией;
- е) другой ответ.

**15. Под термином «проектное финансирование» инвестиционных проектов понимают:**

- а) банковское кредитование инвестиционных проектов;
- б) корпоративное финансирование инвестиционных проектов;
- в) государственное финансирование инвестиционных проектов;
- г) пп. а, б, в, вместе взятые;
- д) самофинансирование инвестиционных проектов;
- е) другой ответ.

**Задание 4.** Связать приведенные сроки с их содержанием. Для этого проставить влево от номера срока соответствующую букву.

Срок	Содержание
__(1) Параллельное финансирование	А. Финансирования, при котором кредиторы выступают как единое целое, в таком случае заключается единственное кредитное соглашение о создании консорциума (синдикату)
__(2) Регресс	Б. Финансирования, при котором банк-кредитор принимает на себя все риски, связанные с реализацией проекта; практикуется в высокоприбыльных инвестиционных проектах

__ (3) Независимое параллельное финансирование	В. Вид интеллектуальной деятельности, основное задание которого заключается в предоставлении консультаций из широкого круга проблем экономической деятельности
__ (4) Кредитование «без регресса»	Г. Это уступка государством на соответствующих принципах своих имущественных прав и прав отдельных видов хозяйственной деятельности негосударственным компаниям и другим юридическим лицам.
__ (5) Концессия	Д. Несколько кредитных организаций выделяют ссуды для реализации дорогого инвестиционного проекта
__ (6) Кредитование «с частичным регрессом»	Е. Финансирования, при котором каждый банк заключает с заемщиком кредитное соглашение и финансирует свою часть инвестиционного проекта
__ (7) Консалтинг	Ж. Право кредитора предъявлять финансовые требования к заемщику
__ (8) Софинансирование	З. Финансирования, которое предусматривает распределение рисков проекта между его участниками на паритетных принципах, : обязательства, которые берут стороны на себя, оформляют соответствующими соглашениями (контрактами)

### Список рекомендованной литературы

1. Закон Украины «О защите иностранных инвестиций в Украине» № 1540 а-ХІІ от 10 сентября в 1991 г. // Ведомости Верховной Рады. - 1991. - № 46. - С. 616.
2. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» №1560-ХІІ от 18 сентября в 1991 г. // Ведомости Верховной Рады. - 1991. - № 47. - С. 646.
3. Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования» № 93/96-ВР от 19 марта в 1996 г. // Ведомости Верховной Рады. - 1996. - № 19. - С. 80.
4. Закон Украины «О лизинге» №725 от 16 декабря в 1997 г., с изменениями по закону от 2004 г.
5. О порядке осуществления консорциумного кредитования : Положение: Утверждено Правлением НБУ от 12 февраля в 1996 г., № 37.
6. Бардиш Г. О. Проектное финансирование: учебник. - 2-ге издание / Г.О Бардиш. - К.: Алерта, 2007. - 463 с.
7. Бардиш Г. О. Проектный анализ: учебник / Г.О Бардиш. - Львов: ЛБІ НБУ, 2004. - 485 с.
8. Ива В. А. Проектный анализ: учебник / В. А. Ива, О. А. Загородніх. - К.: КНЕУ, 2000. - 322 с.
9. Куриленко Т.П. Проектное финансирование: учебник / Т.П. Куриленко. - К.: Кондор, 2006. - 208 с.
10. Инвестирование: навч.-метод. пособие для самого в. вивч. дисц. / А.А. Пересада, О. О. Смирнова, С.В. Онікієнко, О. О. Ляхова. - К.: КНЕУ, 2001. - 251 с.

11. Закон Республики Казахстан от 21 июля 2011 года № 469-4 ЗРК «О специальных экономических зонах в Республики Казахстан.
12. Закон Республики Казахстан «О государственной поддержке индустриально – инновационной деятельности» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 29.09.2014г.
13. Абдильдин С.С. Сборник тестовых заданий по финансам маркетингу, менеджменту и управлению трудовыми ресурсами для HR менеджеров предприятий и преподавателей ВУЗов (на русском и английском языках) – Алматы: Жанияи - Полиграф, 2010, 168с.
14. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент – Киев: МП «ИТЕМ» ЛТД, 1995 – 448с.
15. Касенов К.Р. Управление рисками при переходе на кластерно индустриальное развитие – Алматы: изд. Агроуниверситет, 2005.

### ТЕМА 3 ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ЗАМЫСЛА ПРОЕКТА

**Основные понятия.** Инвестиционный проект, бизнес-план, долгосрочные инвестиции, монопроект, мультипроект, мегапроект, прединвестиционные исследования, программа прединвестиционных исследований, заказчик, инвестор, проектировщик, генеральный подрядчик, рабочий проект, разработка обоснования инвестиций, технико-экономическое обоснование (ТЕО), организация прединвестиционных исследований, жизненный цикл проекта, инвестиционный меморандум, тактический и стратегический проект.

По данным Всемирного банка и ЮНІДО (подразделение ООН из промышленного развития), расходы на прединвестиционные исследования складывают (от стоимости проекта) :

- формирование инвестиционного замысла проекта (инвестиционные предложения, декларация о намерениях) - 0,2-1 %;
- исследование инвестиционных возможностей (обоснование инвестиций, короткое ТЕО) - 0,25-1,5 %;
- технико-экономическое обоснование (проект) строительства :
  - 1,0–3,0 % (для небольших проектов);
  - 0,2–1,0 % (для больших проектов).

Относительно сформированной в Украине практики программа прединвестиционных исследований должна включать:

- прогноз экономического и социального развития Украины;
- отраслевые прогнозы;
- градостроительные прогнозы и программы;
- генеральную схему расселения, природопользования и

территориальной организации производительных сил регионов и Украины в целом;

— схемы и проекты районного планирования, административно-территориальных образований;

— генеральные планы городов, других поселений и их систем, а также промышленных, рекреационных и других функциональных зон;

— территориальные комплексные схемы охраны природы и природопользования зон интенсивного хозяйственного освоения и уникального значения, что включают мероприятия относительно предотвращения опасных естественных и техногенных процессов и защиты от них;

— проекты детального планирования общественных центров, жилищных районов, магистралей городов; проекты застройки кварталов и участков городов и других поселений;

— прогноз деловой активности иностранных и отечественных компаний в регионе;

— документы государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионе осуществления проекта.

Основными причинами появления (источниками идей) проектов являются:

- недовольный спрос;
- избыточные ресурсы;
- инициатива предпринимателей;
- реакция на политическое давление;
- интересы кредиторов.

После формирования определенного количества альтернативных идей проекта необходимо выполнить их предыдущую экспертизу и отклонить неприемлемые.

Предыдущий анализ здійснюваності проєкта виконується на основі системи показателів. С цією метою, як правило, проводять нескладну експертизу по такій методикі.

Первым шагом реализации данной методики является определение факторов, которые могут в значительной степени повлиять на успешность реализации проекта.

Второй шаг - факторы располагаются в порядке уменьшения приоритетности. Для этого определяется, какой из факторов в наибольшей степени повлияет на ход реализации проекта. Далее определяется наиболее существенный фактор из тех, которые остались, и тому подобное.

Третий шаг - оценка весомости (рангу) каждого из перечисленных факторов. Сумма рангов всех факторов должна равняться единице.

Четвертый шаг - проект(и) или варианты одного проекта необходимо оценить за каждым из факторов (критериев) оценки.

Максимальный балл за каждым из факторов для проекта равняется 100, минимальный - 0.

Пятый шаг - экспертная оценка влияния каждого фактора выходит путем перемножения веса каждого фактора на оценку этого фактора для каждого варианта. Интегральная экспертная оценка приоритетности вариантов проекта определяется как сумма отмеченных произведений.

За всеми неотклоненными проектами, за теми, которые подлежат дальнейшему рассмотрению, определяют перечень информации, которая будет нужна в ходе анализа. В первую очередь это:

- детальный маркетинг;
- инженерно-геологические исследования;
- оценка окружающей среды и местных источников сырья;
- оценка политической обстановки в регионе, республике, стране;
- социокультурная характеристика населения.

В процессе формирования инвестиционного замысла проекта необходимо получить ответы на следующие вопросы:

- цель и объект инвестирования, место (район) размещения;
- продукция проекта - характеристика и объем выпуска;
- срок окупаемости;
- прибыльность проекта;
- назначение, мощность и основные характеристики объекта инвестирования;
- предсказуемые источники финансирования.

Замысел инвестора реализуется в форме Декларации о намерениях, а также заданий (выходных данных) на разработку предпроектных обоснований инвестиций в производство.

После предыдущего согласования Декларации о намерениях заказчик (инвестор) принимает решение о разработке Обоснования инвестиций.

Обоснованию подлежат экспертизы в установленном порядке.

Обоснование инвестиций :

1. Резюме проекта
2. Общая характеристика отрасли и предприятия
3. Выходные даны и условия, в т. ч. :
  - 3.1. Цель и задание проекту
  - 3.2. Характеристика объектов и сооружений, в т. ч. :
    - 3.2.1. Мощность предприятия, номенклатура продукции
    - 3.2.2. Основные технологические решения
    - 3.2.3. Основные производственные решения
    - 3.2.4. Место размещения предприятия
    - 3.2.5. Обеспечение предприятия ресурсами
  - 3.3. Окружение проекта
  - 3.4. Оценка влияния на окружающую среду
  - 3.5. Текущее (выходной) состояние проекта
  - 3.6. Кадры и социальное развитие
4. Анализ рынка, в т. ч. :
  - 4.1. Характеристика рынка продукции проекта

- 4.2. Оценка конкурентоспособности продукции проекта
- 4.3. Прогноз развития рынка продукции проекта
- 4.4. Прогноз спроса на продукцию проекта
5. Управление проектом, в т. ч.:
  - 5.1. Укрупненная структура работ
  - 5.2. План проекта
  - 5.3. Структура управления проектом
  - 5.4. Команда проекта
6. Оценка эффективности проекта, в т. ч.:
  - 6.1. Выходные даны и результаты расчета
  - 6.2. Финансовый план
  - 6.3. Анализ рисков
7. Дополнения

В ходе оценивания жизнеспособности проекта сравнивают варианты проекта с позиции их стоимости, сроков реализации и прибыльности.

Работа из оценки жизнеспособности проекта проводится в 2 этапа:

1. Из альтернативных вариантов проекта выбирается наиболее жизнеспособный.
2. Для избранного варианта проекта подбираются методы финансирования и структура инвестиций, которые обеспечивают максимальную жизнеспособность проекта.

### ***Задание для текущего контроля***

**Задание 1.** Подготовить рефераты по темам:

1. Оценка влияния внешних факторов на проект.
2. Состав внутренних факторов и их влияние на инвестиционный проект.
3. Классификация инвестиционных проектов.
4. Характеристика участников инвестиционного проекта.
5. Жизненный цикл проекта : понятие и основные фазы.
6. Стадии проектирования в зависимости от сложности объектов.
7. Структура технико-экономического обоснования (ТЕО) инвестиционного проекта.

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Назвать участников инвестиционного проекта.
2. Как классифицируются инвестиционные проекты по типу?
3. Как классифицируются инвестиционные проекты за видом?
4. Как классифицируются инвестиционные проекты за масштабом?
5. Что такое мультипроект и мегапроект?
6. Назвать внутренние факторы, которые влияют на инвестиционный проект.
7. Назвать внешние факторы, которые влияют на инвестиционный проект.

8. Дайте определение понятию «инвестиционный проект».
9. Назовите основные признаки инвестиционного проекта.
10. Порядок разработки инвестиционного проекта производственного назначения.
11. Понятие жизненного цикла инвестиционного проекта и его основные фазы.
12. Назвать стадии прединвестиционной фазы инвестиционного проекта.
13. Назвать стадии инвестиционной фазы проекта.
14. Назвать стадии эксплуатационной фазы инвестиционного проекта.
15. Порядок разрабатывания проектно-сметной документации.
16. Структура разделов технико-экономического обоснования (ТЕО) инвестиционного проекта.
17. Понятие и структура инвестиционного меморандума.

**Задание 3.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий:

**1. Какая группа элементов принадлежит к факторам внешнего влияния на инвестиционный проект:**

- а) стиль руководства, культурные традиции, уровень безработицы, уровень заработной платы на предприятии, таможенные собрания;
- б) нормативные акты, средства массовой информации, уровень инфляции в государстве, природно-климатические;
- в) таможенные собрания, уровень развития фундаментальных наук, уровень конкуренции, нормативные акты;
- г) политическая стабильность, стабильность национальной валюты, инвестор, сбытовая сеть предприятия;
- д) другой ответ.

**2. Жизненный цикл проекта - это промежуток времени :**

- а) от идеи создания проекта к его закрытию;
- б) от начала реализации проекта к его завершению;
- в) от начала разрабатывания проектно-сметной документации проекта к его завершению;
- г) от момента появления идеи к выбору оптимального источника финансирования проекта.
- д) другой ответ.

**3. Программа прединвестиционных исследований не должна включать:**

- а) прогноз экономического и социального развития Украины, отраслевые прогнозы;
- б) прогноз деловой активности иностранных и отечественных компаний в регионе;
- в) документы государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионе осуществления проекта;



- г) курсы иностранных валют;
- д) прогноз инновационного развития государства;
- е) другой ответ.

**4. Определение: «Инвестиционный документ, который предоставляется финансовым учреждениям для обоснования финансирования проекта», - это:**

- а) ТЕО;
- б) бизнес-план;
- в) рабочий проект;
- г) меморандум.

**5. Во время прединвестиционной фазы проводят:**

- а) исследование относительно определения инвестиционных возможностей проекта;
- б) анализ альтернативных вариантов проекта;
- в) предыдущее обоснование и разработку проекта;
- г) подготовку и проведение тендеров;
- д) другой ответ

**6. Инвестиционный цикл состоит из таких фаз:**

- а) прединвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная, заключительная;
- б) прединвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная;
- в) прединвестиционная, финансовая, инвестиционная, эксплуатационная;
- г) прединвестиционная, финансовая, эксплуатационная;
- д) другой ответ.

**7. Проект, который предусматривает изменение формы собственности или кардинальное изменение характера производства, - это:**

- а) стратегический проект;
- б) масштабный проект;
- в) тактический проект;
- г) государственный проект;
- д) инновационный проект;
- е) другой ответ.

**8. Проект, который предусматривает изменение объемов действующего производства, повышением качества продукции, модернизацией оборудования, - это:**

- а) стратегический проект;
- б) масштабный проект;
- в) тактический проект;
- г) государственный проект;
- д) инвестиционный проект;
- е) другой ответ.

**9. Основным проектным документом на создание инвестиционного проекта является:**

- а) документ относительно государственного регулирования инвестиционной деятельности в регионе осуществления проекта;
- б) технико-экономическое обоснование (ТЕО);
- в) отчет о мощностях предприятия;
- г) акт выделения земельного участка;
- д) дендро-план проекта;
- е) другой ответ.

**10. Во время инвестиционной фазы осуществляют такие мероприятия:**

- а) сдачу проекта в эксплуатацию;
- б) замену и обновление технологического оборудования;
- в) анализируют будущий спрос на продукцию;
- г) подготовку и проведение тендеров;
- д) другой ответ.

**11. Исследования жизнеспособности проекта проводятся:**

- а) путем подбора оптимальных характеристик;
- б) с учетом обратных и взаимных связей;
- в) учитывая все факторы риска и неопределенности;
- г) установление правовой, организационной и финансовой базы проекта;
- д) другой ответ.

**12. При отборе идей проектов количество вариантов, которые заслуживают детального изучения сокращается к, :**

- а) двух-трех;
- б) одного;
- в) не менее пяти;
- г) не менее десяти;
- д) больше семи;
- е) другой ответ.

**13. Наиболее распространенными причинами для отклонения проектов являются такие:**

- а) высокая стоимость проектов, если сравнивать с ожидаемыми доходами;
- б) недостаточный спрос на продукцию проекта или отсутствие его реальных преимуществ перед аналогичными видами продукции;
- в) отсутствие необходимых гарантий со стороны заказчика проекта (правительству ли);
- г) пп. а - в;
- д) другой ответ.

**14. Состав, порядок разрабатывания, согласования и утверждения проектной документации для строительства в Украине регламентирован:**

- а) Хозяйственным кодексом Украины;
- б) государственной корпорацией «Укрбуд»;
- в) ведомственными нормами и нормативами;
- г) Государственными строительными нормами (ДБН) Госстроя

Украины;

д) другой ответ;

**15. Реальный инвестиционный проект - это вложение:**

- а) в приобретение целостных имущественных комплексов;
- б) в увеличение запасов материальных оборотных активов;
- в) реконструкция и широкомасштабная модернизация предприятия;
- г) пп. а - в;
- д) другой ответ;

**Задание 4.** Связать приведенные сроки с их содержанием. Для этого проставить влево от номера срока соответствующую букву.

Срок	Содержание
__ (1) Проектировщик	А. Это вложение в основное производство, создание новых мощностей, приобретения основных средств, приобретения земельных участков.
__ (2) Рабочий проект	Б. Комплексный проект, который состоит из нескольких монопроектов, что требует много проектных управлений.
__ (3) Жизненный цикл проекта	В. Стандартный документ, в котором детально обосновываются концепция предназначенного для реализации реального инвестиционного проекта и приводятся основные его технические, экономические, финансовые и социальные характеристики.
__ (4) Инвестиционный проект	Г. Юридическое лицо, которое нанято заказчиком на контрактной основе для обеспечения строительно-монтажных работ, включая пуск в эксплуатацию.
__ (5) Долгосрочные инвестиции	Д. Главное действующее лицо или будущий владелец или совладелец и пользователь результатов проекта, который определяет основные параметры проекта, организует его финансирование.
__ (6) Мультипроект	Е. Разрабатывается для определения конкретных градостроительных, архитектурных, художественных, экологических решений объекта, их технико-экономических показателей, рабочих чертежей и определения их сметной стоимости.
__ (7) Бизнес-план	Ж. Это период времени, который характеризуется моментом осуществления первых расходов по проекту (появление проекта) и получению последней выгоды (ликвидация проекта).
__ (8) Генеральный подрядчик	З. Подготовка и проведение тендеров, формирования администрации предприятия, производственный маркетинг и учеба производственного персонала.
__ (9) Заказчик	И. Документ, который содержит систему взаимосвязанных во времени и пространстве и согласованных с ресурсами мероприятий и действий, направленных на развитие экономики предприятия.
__ (10) Инвестиционная фаза проекта	К. Юридическое лицо, обеспечивающее выполнение по контракту проектно-поисковых и научно-исследовательских работ в разрезе идеи проекта.

### Список рекомендуемой литературы

1. Бардиш Г. О. Проектное финансирование: учебник. - 2-ге издание / Г.О Бардиш. - К.: Алерта, 2007. - 463 с.
2. Бардиш Г. О. Проектный анализ: учебник / Г.О Бардиш. - Львов: ЛБИ НБУ, 2004. - 485 с.
3. Богоявленська Ю.В. Проектный анализ / Ю.В. Богоявленська. - К.: Кондор, 2006. - 336 с.
4. Ива В. А. Проектный анализ: учебник / В. А. Ива, О. А. Загородніх. - К.: КНЕУ, 2000. - 322 с.
5. Волков И.М. Проектный анализ: учебник для вузов / И.М. Волков, М. В. Грачева. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. - 423 с.
6. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты: учебник для студ. вузов, обуч. по экон. спец. / Б.А. Колтынюк. - СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2002. - 170 с.
7. Костенко Т.Д. Экономический анализ и диагностика состояния современного предприятия : учебное пособие / Т.Д. Костенко, В.С. Рижиков. - К.: Центр учебной литературы, 2005. - 398 с.
8. Куриленко Т.П. Проектное финансирование: учебник / Т.П. Куриленко. - К.: Кондор, 2006. - 208 с.
9. Кроль Ю.Я. Инвестиционное проектирование: проблемы, пути решения / Ю.Я. Кроль. - Х.: Основа, 2000. - 224 с.
10. Митяй О. В. Проектный анализ: учебное пособие / О. В. Митяй. - К.: Знание, 2011. - 311 с.
11. Пересада А.А. Управление инвестиционным процессом / А.А. Пересада. - К.: Либра, 2002.- 472 с.
12. Рижиков В.С. Проектный анализ: навч. пособие / В.С. Рижиков, М. М. Яковенко, О. В. Латишева. - К.: Центр учебной литературы, 2007. - 384 с.
13. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов: учебное пособие / В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко. - К.: Абсолют-В, Эльга, 1999. - 304 с.
14. Управление инвестициями: в двух томах / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д., и др. - М.: Высшая школа, 2004, - 1т.-416с., 2т-512с.
15. Касенов К.Р. и др. Антикризисное управление – Алматы: Экономика, 2008, 398с.
16. Касенов К.Р. Ішкі фирмалық жоспарлау, Оқу құралы – Алматы: Экономика, 2011, 173с.

## ТЕМА 4 МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

**Основные понятия.** Формальные методы, неформальные методы, статичные методы, динамические методы, ценность проекта, явные выгоды, неявные выгоды, альтернативная стоимость, интегральная оценка инвестиционной привлекательности, бизнес-план, дисконтирования, простой процент, сложный процент, наращивания (компаундування), будущая стоимость денежного потока, нынешняя стоимость денежного потока, чистая приведенная стоимость, ануїтет, период окупаемости, номинальная сумма денежных средств, реальная стоимость денежных средств, точка безубыточности, маржинальный доход, переменные расходы, постоянные расходы.

Формальные методы предусматривают использование математического аппарата для расчета показателей эффективности, а неформальные - эвристических подходов.

Формальные методы разделяются на:

— статичные, то есть методы, в которых не учитывается изменение стоимости денег со временем;

— динамические, то есть такие, которые базируются на дисконтировании.

К статичным методам оценки эффективности инвестиционных проектов принадлежат такие критерии: срок окупаемости инвестиций (Payback Period, PP), коэффициент окупаемости инвестиций (Accounting Rate of Return, ARR).

К динамическим методам оценки эффективности инвестиций принадлежат критерии: чистая нынешняя стоимость (Net Present Value, NPV), индекс рентабельности инвестиций (Profitability Index, PI), внутренняя норма рентабельности (Internal Rate of Return, IRR), дисконтированный срок окупаемости инвестиций (Discounted Payback Period, DPP) и ряд других.

К неформальным критериям оценки и отбора инвестиционных проектов принадлежат:

— рейтинг страны, региона исходя из оценки инвестиционного климата;

— уровень развития инфраструктуры, которая обеспечивает реализацию проекта;

— уровень квалификации управленческого персонала, который будет осуществлять реализацию проекта.

Для расчета денежного потока плановый срок реализации капиталовложений рекомендуется разделить на три отрезка времени за периодами возникновения денежных средств :

— разработка и начальное инвестирование проекта;

- эксплуатация инвестиционного проекта;
- завершение проекта.

Эффективность инвестированного капитала, оценивается путем сравнения денежного потока (cash flow), который формируется в процессе эксплуатации инвестиционного проекта и начальной инвестиции. Проект признают прибыльным, если обеспечивается возвращение всех инвестиций при приемлемой для всех инвесторов норме доходности.

Обязательное приведение к настоящей стоимости как инвестированного капитала, так и суммы денежного потока. Приведение осуществляется дифференцировано по каждому этапу дальнейшего инвестирования.

Процесс дисконтирования всех денежных отливов и приливов осуществляется за дисконтными ставками, которые выбираются в зависимости от особенностей инвестиционного проекта.

Для расчета показателя эффективности инвестиций как ставки проценту, которая выбирается для дисконтирования, могут быть использованы: средневзвешенная стоимость капитала; средняя депозитная или кредитная ставка; индивидуальная норма прибыльности; уровень риска и ликвидности инвестиций.

NPV проекта можно определить за формулой:

$$NPV = \frac{P_1}{(1+r)^1} + \frac{P_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{P_t}{(1+r)^n} - IC, \quad (4.1)$$

где IC - начальные (старту) инвестиции;

$P_t$  - чистый денежный прилив в конце  $n$  - го периода;

$r$  - желательная ставка дисконтирования;

$n$  - длительность жизненного цикла проекта.

Формула для расчета чистой нынешней стоимости будет иметь такой вид:

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P_i}{(1+r)^i} - \sum_{j=1}^m \frac{IC_j}{(1+r)^j}. \quad (4.2)$$

Логика использования данного критерия для принятия решений относительно целесообразности реализации проекта очевидная. Если  $NPV > 0$ , то проект можно рекомендовать к реализации, если  $NPV < 0$  - это убыточный проект и его необходимо отклонить, а если  $NPV = 0$ , в случае принятия решения о реализации такого проекта поступлений от него хватит лишь для возобновления вложенного капитала и достижения прогнозируемого уровня доходности. Позитивное значение NPV отображает величину дохода, который получит инвестор сверх желательного уровня.

**Пример 4.1.** Проекты «Альфа» и «Омега» имеют одинаковые

стартовые инвестиции и одинаковый эксплуатационный период (жизненный цикл), величина дисконта 10% годовых, то есть  $r = 0,1$ . Определить наиболее эффективный проект, используя показатель чистой нынешней стоимости (NPV).

Таблица 4.1 - Исходные данные и расчет NPV по проекту «Альфа»

Год	Инвестиции (ИС), тыс. грн.	Денежные поступления, (Pt) тыс. грн.	Чистые денежные поступления, тыс. грн.	Фактор дисконта, $\square$	NPV, тыс. грн.
1	10	0	-10	0,9091	-9,091
2	20	10	-10	0,8264	-8,264
3	30	20	-10	0,7513	-7,513
4	5	30	25	0,6830	17,075
5	5	40	35	0,6209	21,731
<b>Вместе</b>	<b>70</b>	<b>100</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>13,938</b>

Справочно: значение фактора дисконта приведена в Дополнении В.

Таблица 4.2 - Исходные данные и расчет NPV по проекту «Омега»

Год	Инвестиции (ИС), тыс. грн.	Денежные поступления, (Pt) тыс. грн.	Чистые денежные поступления, тыс. грн.	Фактор дисконта, $\square$	NPV, тыс. грн.
1	30	0	-30	0,9091	-27,273
2	30	0	-30	0,8264	-24,792
3	10	30	20	0,7513	15,026
4	0	30	30	0,6830	20,490
5	0	40	40	0,6209	24,836
<b>Вместе</b>	<b>70</b>	<b>100</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>8,287</b>

Следовательно, за приведенными расчетами преимущество необходимо отдать проекту «Альфа», поскольку именно за ним значение NPV больше, чем по проекту «Омега».

Преимуществами критерия NPV является то, что он непосредственно указывает на эффективность проекта и имеет свойство адитивности, то есть можно найти сумму NPV разных проектов. Это свойство позволяет использовать его при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

Основной недостаток NPV заключается в том, что его расчет требует детального прогноза денежных потоков на весь жизненный цикл проекта.

Критерий NPV не является абсолютно правильным при:

а) при выборе между проектом с большими объемами начальных затрат и проектом с меньшими начальными затратами при одинаковом значении NPV, то есть не позволяет сравнивать проекты с разной капиталомісткістю, но одинаковой NPV;

б) выборе между проектом с большим значением NPV и длительным периодом окупаемости и проектом с меньшим значением NPV и небольшим

периодом окупаемости.

Метод расчета индекса рентабельности инвестиций является продолжением метода чистой нынешней стоимости. Это относительный показатель, который характеризует уровень доходов на единицу затрат, то есть эффективность инвестирования - чем большее значение этого показателя, тем высший уровень отдачи от инвестированного капитала. Индекс рентабельности (PI) рассчитывается за формулой:

$$PI = \sum_1^n \frac{P_t}{(1+r)^t} : IC. \quad (4.3)$$

Если проект предусматривает одновременное инвестирование в течение определенного периода времени и получения доходов от инвестиций, то для расчета PI используют такую формулу:

$$PI = \sum_1^n \frac{P_t}{(1+r)^t} : \sum_1^m \frac{IC_j}{(1+r)^j}. \quad (4.4)$$

Если  $PI > 1$ , то проект можно рекомендовать к реализации и он является выгодной возможностью вложения средств. Если  $PI < 1$ , то от проекта следует отказаться, поскольку он принесет убытки. В случае, когда  $PI = 1$  - проект обеспечивает только возмещение вложенного капитала.

**Пример 4.2.** По данным проекта «Альфа», которые приведены в таблице 4.1, рассчитать индекс рентабельности этого проекта (PI) и сделать выводы.

Таблица 4.3 - Исходные данные и необходимые расчеты для PI по проекту «Альфа»

Год	Инвестиции (IC), тыс. грн.	Денежные поступления, (Pt) тыс. грн.	Фактор дисконта, _	Нынешняя стоимость инвестиций, тыс. грн.	Нынешняя стоимость поступлений, тыс. грн.
1	10	0	0,9091	9,091	0
2	20	10	0,8264	16,528	8,264
3	30	20	0,7513	22,539	15,026
4	5	30	0,6830	3,415	20,490
5	5	40	0,6209	3,104	24,836
<b>Вместе</b>	<b>70</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>54,677</b>	<b>68,616</b>

Следовательно \_ Проект «Альфа» является выгодной возможностью вложения средств, поскольку его реализация даст возможность и покрыть расходы, и получить прибыль.

Внутренняя норма рентабельности (IRR), при которой



дисконтированные приливы денежных средств проекта равняются дисконтированным денежным отливам проекта, то есть при каком  $NPV = 0$ :

$$IRR = r, \text{ при какой } NPV = 0. \quad (4.5)$$

Большая популярность критерия IRR предопределена тем, что фактически это доходность самого проекта, определенная с учетом реинвестирования процентов, а также потому, что это единственный критерий, который не зависит от ставки дисконтирования, часто избранной произвольно.

Расчет IRR проводится методом последовательных приближений величины NPV к нулю при разных ставках дисконта. На практике определение IRR проводится за формулой:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} \times (r_2 - r_1). \quad (4.6)$$

**Пример 4.3.** По данным проекта «Альфа», которые приведены в таблице 4.1, рассчитать внутреннюю норму рентабельности проекта (IRR).

Таблица 4.4 - Исходные данные и расчет IRR по проекту «Альфа»

Год	Чистые денежные поступления, тыс. грн.	Фактор дисконта при 30%	NPV при 30%, тыс. грн.	Фактор дисконта при 31%	NPV при 31%, тыс. грн.
1	-10	0,7692	-7,692	0,7634	-7,634
2	-10	0,5917	-5,917	0,5828	-5,828
3	-10	0,4552	-4,552	0,4448	-4,448
4	25	0,3501	8,752	0,3396	8,490
5	35	0,2693	9,425	0,2592	9,072
<b>Вместе</b>	<b>30</b>	<b>-</b>	<b>0,016</b>	<b>-</b>	<b>-0,348</b>

Следовательно, методом подбора определяются ставки, при каких NPV изменяет свое значение из «-» на «+».

$$IRR = 30 + \frac{0,016}{0,016 + 0,348} \times (31 - 30) = 30,0439\%.$$

Если значение IRR проекта для частных инвесторов больше существующей ставки рефинансирования банков, а для государства — за нормативную ставку дисконта, и больше за IRR альтернативных проектов с учетом степени риска, то проект может быть рекомендованный для финансирования.

Существенная разница NPV и IRR заключается в том, что использование IRR всегда ведет к использованию одного и того же проекта, зато выбор за NPV зависит от выбранной ставки дисконта.

Выбор проектов за NPV правилен настолько, насколько правильно избрана ставка дисконта.

При применении IRR возникают такие трудности:

- невозможно дать однозначную оценку IRR проектов, в которых изменение знака NPV происходит более одного раза;
- при анализе проектов разного масштаба IRR не всегда согласовывают из NPV.

Применение IRR невозможно для выбора альтернативных проектов отличного масштаба, разной длительности и неодинаковых временных промежутков.

Метод определения срока окупаемости инвестиций (Payback Period, PP). Срок, в течение которого инвестор может возместить начальные затраты, обеспечив при этом желательный уровень доходности, называется сроком окупаемости инвестиций. Этот метод - один из достаточно простых и доступных в пользовании, широко распространенный в практике анализа эффективности инвестиций.

Если не учитывать фактора времени, когда одинаковые суммы дохода, полученные в разное время, рассматриваются как равномерные, то показатель срока окупаемости можно определить за формулой:

$$n = \frac{CI}{P_n}, \quad (4.7)$$

где CI - величина инвестиций;

P<sub>n</sub> - ежегодный чистый доход.

Если же годовые поступления неодинаковые, то расчет окупаемости осуществляется по другой схеме, в основе которой есть то, что срок окупаемости - это период, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестирования, равняется сумме инвестиций, :

$$PP = \sum_1^n \frac{P_n}{(1+r)^n} = \sum_1^n CI. \quad (4.8)$$

Очевидно, что в случае дисконтирования срок окупаемости увеличивается, то есть всегда PP < DPP.

Коэффициент эффективности инвестиций (ARR) рассчитывается делением среднегодовой чистой прибыли (PN) на среднюю величину инвестиции. Средняя величина инвестиции определяется делением начальных вложений (I) на период вкладываний, если после окончания срока реализации исследуемого проекта все основные средства будут полностью амортизированы; если предусматривается наличие остаточной или ликвидной стоимости (RV), то ее оценка должна быть учтена:

$$ARR = \frac{PN}{0,5(IC - RV)} \quad (4.9)$$

В зависимости от избранного критерия оценки эффективности инвестиций выбор может быть разным. Невзирая на то, что между показателями NPV, PI, IRR, WACC (средневзвешенная стоимость инвестированного капитала) существует тесная взаимосвязь:

если  $NPV > 0$ , то одновременно  $IRR > WACC$ , а  $PI > 1$ ;

если  $NPV < 0$ , то одновременно  $IRR < WACC$ , а  $PI < 1$ ;

если  $NPV = 0$ , то одновременно  $IRR = WACC$ , а  $PI = 1$ ;

Сделать однозначный вывод не всегда удастся.

Основными причинами неопределенности — есть инфляция, изменения в технологии, неправильный прогноз проектной мощности, нарушения сроков реализации инвестиционных проектов.

Решение о проведении оценки в условиях неопределенности принимается лишь в том случае, если существуют серьезные сомнения относительно жизнеспособности инвестиционного проекта.

1. Влияние инфляции на оценку инвестиций.

В процессе анализа инвестиционного проекта стоит учесть инфляцию, корректируя или денежные потоки по проекту, или ставку дисконта.

При оценивании эффективности проекта из учета инфляции необходимо: или скорректировать денежные потоки на среднегодовой индекс инфляции, а потом на пруду дисконта; или определить ставку дисконтирования, которая бы учитывала индекс инфляции ( $R_i$ ), и потом скорректировать денежные потоки за новой ставкой, которая учитывает индекс инфляции, :

$$R_i = (1 + R) \left( (1 + i) - 1 \right), \quad (4.10)$$

где  $R$  - ставка дисконта (коэффициент) без учета инфляции;

$i$  - среднегодовой индекс инфляции (коэффициент).

2. Анализ чувствительности проекта.

С помощью этого анализа можно показать, как изменяется чистая прибыль или прибыльность инвестиций при разных значениях заданных переменных (цена реализации, затраты в расчете на единицу продукции или на одну денежную единицу реализованной продукции, объем реализации и другой). Анализ чувствительности должен выполняться еще на этапе планирования проекта, когда принимаются решения, которые касаются основных факторов проекта.

Анализ чувствительности инвестиционного проекта проводят в такой последовательности:

1. Выбирается ключевой показатель эффективности инвестиций (это может быть внутренняя норма рентабельности инвестиций (IRR) или чистая нынешняя стоимость проекта (NPV)).

2. Выбираются показатели, относительно которых есть определенная неопределенность, :

- капитальные расходы и вложения в оборотный капитал;
- рыночные факторы — цена товара и объем продаж;
- компоненты себестоимости продукции;
- время строительства и введения в действие производственных мощностей.

3. Для неопределенных факторов, выбранных на втором этапе процедуры, устанавливаются номинальные и предельные (нижние и верхние) значения, например:  $\pm 5\%$  и  $\pm 10\%$  от номинального значения.

4. Определяется ключевой показатель для всех выбранных предельных значений неопределенных факторов.

5. Строится график чувствительности для всех неопределенных факторов. В инвестиционном менеджменте этот график носит название «Spider Graph»

6. Анализ сценариев развития проекта дает возможность оценить риски проекта путем установления влияния на проект одновременной вариации нескольких факторов через вероятность каждого сценария.

7. Анализ безубыточности является неотъемлемой частью анализа целесообразности инвестиционного проекта. За его результатами можно сделать выводы о выполнимости проекта, ведь данный вид анализа показывает критическое соотношение выручки от реализации продукции и объема производства, при котором предприятие сможет возместить все свои расходы без получения прибыли.

8. Анализ эквивалента определенности.

Идея этого анализа заключается в том, чтобы распределить денежный поток на безопасную и рискованную части. Денежные потоки переводятся в безопасные (определены), потом дисконтируются за безопасной ставкой.

### ***Задание для текущего контроля***

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Основные характеристики международных программных продуктов для разработки инвестиционных проектов.

2. Основные характеристики национальных программных продуктов для разработки инвестиционных проектов.

3. Определение интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятий и организаций.

4. Сущность и структура бизнес-плана инвестиционного проекта.

5. Понятие, значение и порядок расчета точки безубыточности в условиях ассортимента.

6. Математические и графические методы расчета точки безубыточности.

7. Оценивание целесообразности инвестиционного проекта в условиях неопределенности.

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Что такое формальные и неформальные методы оценивания целесообразности инвестиционных проектов?
2. Состав формальных методов оценивания и их характеристика.
3. Назвать основные предположения при использовании формальных методов.
4. Назвать основные критерии, которые принадлежат к статичным методам оценки эффективности инвестиционных проектов.
5. Назвать основные критерии, которые принадлежат к динамическим методам оценки эффективности инвестиционных проектов.
6. В чем заключается сущность понятия стоимости денег во времени?
7. Назвать основные неформальные критерии оценки и отбора инвестиционных проектов.
8. Предоставить определения простого и сложного проценту.
9. Напишите основную формулу учета будущей стоимости денежных вложений.
10. Что такое наращение и дисконтирование денежных потоков?
11. Что такое номинальная и реальная сумма денежных средств?
12. Какой денежный поток называется аннуитетом?
13. Как определить нынешнюю и будущую стоимость аннуитету?
14. За какой формулой происходит процесс дисконтирования денежных потоков?
15. Порядок расчета чистой приведенной стоимости (NPV).
16. Возможные значения NPV и их влияние на принятие решения относительно принятия инвестиционного проекта.
17. Когда процесс инвестирования становится невыгодным? (объяснить с помощью показателей NPV, IRR, PP, PI).
18. Как изменяется будущая стоимость денег в случае увеличения длительности инвестиционного периода?
19. Дать определение показателя «внутренняя норма доходности» и привести формулу для его расчета.
20. Дать определение показателя «период окупаемости» и привести формулу для его расчета.
21. Дать определение показателя «индекс прибыльности» и привести формулу для его расчета.
22. Назвать приоритетные показатели при оценке альтернативных инвестиционных проектов.
23. Что такое точка безубыточности?
24. Понятие и состав постоянных и переменных расходов.
25. Структура обоснования инвестиционного проекта по требованиям UNIDO.

**Задание 3.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий.

**1. Какое название имеет определение «нынешняя стоимость денежных потоков минус нынешняя стоимость денежных отливов» :**

- а) ценность проекта;
- б) точка безубыточности;
- в) чистая приведенная стоимость;
- г) период окупаемости;
- д) денежный поток;
- е) другой ответ.

**2. Ценность проекта - это:**

- а) разница между дисконтированными платежами;
- б) разница между его выгодами и затратами;
- в) его общая стоимость;
- г) его сметная стоимость;
- д) прибыль;
- е) другой ответ.

**3. Проекты принимаются лишь, когда чистая приведенная стоимость (NPV) :**

- а) меньше нуля;
- б) больше нуля;
- в) равняется нулю;
- г) отрицательное число;
- д) другое число;
- е) другой ответ.

**4. Будущая стоимость денег (FV) определяется за формулой:**

- а)  $P[(1 + r)]^n$ ;
- б)  $\frac{P}{(1 + r)^n}$ ;
- в)  $P[(1 + n)]^r$ ;
- г)  $\frac{P}{(1 + n)^r}$

где P - нынешняя стоимость вложенной суммы денежных средств;

n - количество периодов времени, на которые делаются вложения;

r - процентная ставка.

**5. Банковский депозит составил 1000 грн. под 20% годовых. Какую сумму получит вкладчик через 3 года за условием начисления простых процентов :**

- а) 1640 грн.;
- б) 1600 грн.;
- в) 1728 грн.;
- г) 1828 грн.
- д) 1200 грн.;
- е) другой ответ.

**6. Банковский депозит составил 1000 грн. под 20% годовых. Какую сумму получит вкладчик через 3 года за условием начисления сложных процентов :**

- а) 1640 грн.;
- б) 1600 грн.;
- в) 1728 грн.;
- г) 1828 грн.



- б) разница между суммой доходов и расходов;
- в) разница между суммой фактического и безубыточного дохода;
- г) разница между постоянными и переменными расходами;
- д) другой ответ.

**14. Фирма изготавливает один вид продукции, которую реализует по цене 56 грн. за единицу, переменные расходы на единицу - 26 грн., общие постоянные расходы - 2400 грн. Максимальная мощность предприятия 800 единиц. Количество продукции, которое обеспечит безубыточность производства равняется, :**

- а) 800;
- б) 43;
- в) 80;
- г) 92;
- д) 35;
- е) другой ответ.

**15. Недостатком критерия IRR является то, что он :**

- а) при формировании денежных потоков не учитывает фактор времени;
- б) игнорирует отличия в длительности эксплуатации активов;
- в) не является абсолютно правильным при выборе между проектом с большими объемами начальных затрат и проектом с меньшими начальными затратами;
- г) при анализе проектов разного масштаба не всегда согласуется из NPV;
- д) другой ответ.

**16. Маржинальный доход - это:**

- а) доход от реализации за минусом не прямых налогов;
- б) доход от реализации за минусом постоянных расходов;
- в) доход от реализации за минусом переменных расходов;
- г) доход от реализации за минусом себестоимости реализованной продукции.
- д) доход от реализации за минусом капитала;
- е) другой ответ.

**17. Критерии, которые нечасто используются при определении эффективности проекта, :**

- а) чистая приведенная (нынешняя) стоимость;
- б) внутренняя норма рентабельности;
- в) срок окупаемости;
- г) критерий прибыли в первый год эксплуатации;
- д) критерий прибыли в третий год эксплуатации;
- е) другой ответ.

**Задание 4.** Связать приведенные сроки с их содержанием. Для этого проставить влево от номера срока соответствующую букву.



Срок	Содержание
__ (1) Будущая стоимость	А. Процесс конвертации запланированных к получению (выплаты) в будущих периодах денежных средств в их нынешнюю стоимость.
__ (2) Ануїтет	Б. Объем производства (реализации) проектной продукции, при котором не получается прибыли, но производство не несет убытков.
__ (3) Ценность проекта	В. Время, которое нужно для того, чтобы сумма поступлений от реализации проекта возместила сумму расходов на его внедрение.
__ (4) Реальная стоимость денежных средств	Г. Процесс увеличения начальной суммы денег путем присоединения к ней суммы процентных платежей.
__ (5) Нынешняя стоимость	Д. Последовательные фиксированные платежи, которые осуществляются через равные промежутки времени.
__ (6) Дисконтирование	Е. Разница между нынешней стоимостью денежных поступлений и инвестиций.
__ (7) Период окупаемости	Ж. Разница между выгодами и затратами инвестиционного проекта.
__ (8) Чистая приведенная стоимость	З. Сумма будущих денежных потоков уменьшена на сумму процентов за определенный срок.
__ (9) Нарастивание (компаундування)	И. Оценка данных средств с учетом изменений их покупательной способности под воздействием инфляции.
__ (10) Точка безубыточности	К. Сумма инвестированных в данное время средств с учетом суммы процентов.

**Задание 5.** Решить задачи.

5.1 Предприятие анализирует четыре варианта инвестиционных проектов, которые требуют одинаковых начальных капиталовложений 5 млн. грн. Нужно оценить (проанализировать) каждый из них и выбрать наилучший, используя показатели:

- чистой приведенной стоимости (NPV);
- внутренней нормы доходности (IRR);
- индексу прибыльности (PI).

Проекты финансируются за счет банковского кредита под 20% годовых.

Данные о денежных потоках за каждым из проектов приведено в таблице 4.5.

Таблица 4.5 - Денежные потоки зпо проектам

Год	Прогнозируемые денежные потоки, тыс. грн.			
	Проект 1	Проект 2	Проект 3	Проект 4
0	-5000	-5000	-5000	-5000
1	120	300	1200	1500
2	480	1500	2000	2000
3	1000	2500	2000	3600
4	5000	2500	2500	3600
5	5000	4000	3000	800

**4.2** Определить интегральный показатель инвестиционной привлекательности предприятия по Методике интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций, которая разработана Агентством по вопросам предупреждения банкротства предприятий и организаций, используя информацию, приведенную в Дополнениях А, Б, В.

**4.3** Предприятие инвестировало на строительство гостиницы 40 миллионов гривен и планирует получать от эксплуатации гостиницы соответственно:

1-и год - 35 млн. грн.;

2-и год - 60 млн. грн.;

3-и год - 80 млн. грн.;

4-и год - 100 млн. грн.

Ставка дисконта - 10%. Определить дисконтированный и недисконтированный период окупаемости. Какой показатель предоставляет более точный результат?

**4.4** Фирма «Строитель» изучает возможности участия в аукционе с целью приобретения аварийного здания для дальнейшей ее реставрации, обустройства в ней элитных квартир и их продажи. Ожидается, что здание может быть приобретено не дороже 450 тыс. грн.

На ее реставрацию планируется два года, о чем есть договоренность с соответствующими строительными предприятиями. Стоимость реставрации : 1-й год — 500 тыс. грн., 2-й год — 300 тыс. грн. За первый год планируется оборудовать 6 элитных квартир и продать их за 900 тыс. грн., за второй год — соответственно 3 квартиры за 450 тыс. грн.

Расходы на капитал для фирмы «Строитель» складывают 12% годовых.

Необходимо определить:

1) чистую приведенную (нынешнюю) стоимость предложенного проекта;

2) при какой цене приобретения аварийного здания ЧТВ будет равняться нулю, то есть найти «запас прочности» для цены здание;

3) при какой цене продажи квартир ЧТВ будет равняться нулю, то есть найти «запас прочности» для цены реализации квартир.

### **Список рекомендованной литературы**

1. Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций [Электронный ресурс]: Приказ Агентства по вопросам предупреждения банкротства предприятий и организаций от 23.02.98 № 22. - Режим доступа : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0214> - 98.

2. Бардиш Г. О. Проектный анализ: учебник / Г.О. Бардиш. - Львов: ЛБИ НБУ, 2004. - 485 с.

3. Бардиш Г. О. Проектное финансирование: учебник / Г.О. Бардиш. - К.: Алерта, 2007. - 463 с.
4. Богоявленська Ю.В. Проектный анализ / Ю.В. Богоявленська. - К.: Кондор, 2006. - 336 с.
5. Ива В. А. Проектный анализ: учебник/ В. А. Ива, О. А. Загородніх. - К.: КНЕУ, 2000. - 322 с.
6. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов / В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 1999. - 144 с.
7. Костенко Т.Д. Экономический анализ и диагностика состояния современного предприятия : учебное пособие / Т.Д. Костенко, В.С. Рижиков. - К.: Центр учебной литературы, 2005. - 398 с.
8. Куриленко Т.П. Проектное финансирование: учебник / Т.П. Куриленко. - К.: Кондор, 2006. - 208 с.
9. Кроль Ю.Я. Инвестиционное проектирование: проблемы, пути решения / Ю.Я. Кроль. - Х.: Основа, 2000. - 223 с.
10. Маркелов А.С. Ваш бизнес: анализ и обоснование инвестиционных проектов, бизнес-планирование / А.С. Маркелов. - К.: Логос, 1998. - 351 с.
11. Митяй О. В. Проектный анализ: учебное пособие / О. В. Митяй. - К.: Знание, 2011. - 311 с.
12. Пересада А.А. Управление инвестиционным процессом / А.А. Пересада. - К.: Лібра, 2002.- 472 с.
13. Рижиков В.С. Проектный анализ: навч. пособие / В.С. Рижиков, М. М. Яковенко, О. В. Латишева. - К.: Центр учебной литературы, 2007. - 384 с.
14. Савчук В. П. Анализ и разработка инвестиционных проектов: учебное пособие / В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко. - К.: Абсолют-В, Эльга, 1999. - 304 с.
15. Черная М. В. Проектный анализ: учебное пособие / М. В. Черная. - Х.: Консул, 2003.- 228 с.
16. Касенов К.Р. Управление рисками при переходе на кластерно индустриальное развитие – Алматы: изд. Агроуниверситет, 2005.
17. Касенов К.Р. Анализ хозяйственной деятельности АПК. Учебное пособие – Алматы: Экономика, 2007, 476с.
18. Абдильдин С.А., Касенов К.Р., Қазіргі менеджмент. Оқу құралы – Алматы: ҚазҰАУ, 2010, 340с.

## **ТЕМА 5 ФОРМИРОВАНИЕ БЮДЖЕТА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

**Основные понятия.** Бюджет, бюджетирование, пооперационное бюджетирование, главный бюджет (мастер-бюджет), операционный бюджет, финансовый бюджет, гибкий бюджет, статичный бюджет, бюджет

средств, бюджет капиталовложений, дополнительный бюджет, приростный бюджет, рамочный бюджет, модифицированный бюджет, целевой бюджет, основные бюджеты, операционные бюджеты, вспомогательные бюджеты, дополнительные (специальные) бюджеты, инвестиционный бюджет, кредитный план, бюджетирование на нулевой основе, бюджетирование «снизу вверх», бюджетирование «сверху вниз», бюджетный регламент, бюджетный период, период директивного планирования, период индикативного планирования.

Бюджет является центральным моментом всего процесса планирования и управления проектом. Он помогает планировать деятельность и следить за выполнением работ и получением прибыли от проекта.

Бюджет - это финансовый план, который охватывает все стороны деятельности организации, что позволяет сопоставлять все понесенные расходы и полученные результаты в финансовых сроках на будущий период времени, в целом, и за отдельными периодами.

Бюджетирование - это, с одной стороны, процесс складывания, корректировки, контроля и оценки выполнения финансовых планов и смет, а из другого, - управленческая технология, предназначенная для выработки и повышения финансовой обоснованности управленческих решений.

Складывание бюджета имеет следующие цели:

- разработка концепции ведения бизнеса;
- планирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия на определенный период;
- оптимизация затрат и прибыли предприятия;
- координация - согласование деятельности разных подразделений предприятия;
- коммуникация - сообщение планов руководителям разных уровней;
- мотивация руководителей на местах на достижение целей организации;
- контроль и оценка эффективности работы руководителей на местах путем сравнения фактических расходов с нормативом;
- выявление потребности в денежных ресурсах и оптимизация финансовых потоков.

Обычно бюджеты складывают на год, на квартал, на месяц.

Основным объектом бюджетирования является бизнес.

Процесс бюджетирования должен быть стандартизирован с помощью бюджетных форм, инструкций и процедур.

В общем виде назначения бюджетирования заключается в том, что это основа :

- планирование и принятие управленческих решений субъекта ведения хозяйства;
- оценивание всех аспектов финансовой возможности субъекта

ведения хозяйства;

— укрепление финансовой дисциплины и подчинение интересов отдельных структурных подразделений интересам субъекта ведения хозяйства в целом и владельцам его капитала.

Одной из главных функций бюджетирования есть прогнозирование (финансового состояния, ресурсов, доходов и расходов). Именно этим бюджетирование и полезно для принятия управленческих решений.

Роль системы бюджетирования заключается в том, чтобы представить всю финансовую информацию, показать движение средств, финансовых ресурсов, счетов и активов предприятия в максимально удобной форме для будь которого, даже не очень осведомленного в тонкостях бухгалтерского учета менеджера, представить соответствующие показатели хозяйственной деятельности в наиболее приемлемом для принятия эффективных управленческих решений виде.

Отображение всех проблем движения средств предприятия и является одним из главных заданий при разработке эффективной системы бюджетирования и финансового планирования.

Бюджетирование позволяет загодя оценивать финансовую стойкость отдельных видов бизнеса и продуктов, обеспечивая жизнедеятельность всего субъекта ведения хозяйства.

Бюджетирование помогает установить лимиты расходов ресурсов и нормативы рентабельности или эффективности за отдельными видами товаров и услуг, видами бизнеса и структурными подразделениями предприятия.

Бюджетирование - основа финансовой дисциплины на предприятии, в первую очередь, повышение ответственности руководителей разных уровней управления за финансовые результаты, достигнутые возглавляемыми ими структурными подразделениями.

Бюджетирование помогает выбрать наиболее перспективные сферы вложения инвестиций.

Бюджетирование позволяет сделать предприятие, «прозрачным», а потому более привлекательным для инвесторов.

Бюджетирование является основой осмысленной реструктуризации предприятия, оптимизации его структуры капитала.

В процессе разработки и внедрения инвестиционного проекта нужно подготовить Главный бюджет, который состоит из интегрированных друг с другом бюджетов, которые отображают разные стороны будущей деятельности. Размер и содержание бюджета зависят от особенностей проекта.

Операционный бюджет (operating budget) используется для расчета расходов на выработаниую продукцию или услуги, которые предоставляются.

Он анализирует производственные и операционные аспекты бизнеса. Финансовый бюджет (financial budget) используется для анализа

финансовых условий проекта с помощью анализа соотношения активов и обязательств, денежного потока, оборотного капитала, прибыльности.

Бюджет средств (cash budget) используется для планирования и управления денежным потоком. Он рассматривает ожидаемые поступления и платежи средств за установленный часовой период. Бюджет денежного потока помогает поддерживать баланс средств на рациональном уровне, который удовлетворяет потребности бизнеса, предотвращать как нагромождение неработающих денег, так и дефицит средств.

В бюджете капиталовложений (capital expenditure budget) описываются ключевые долгосрочные планы и основные средства, которые должны быть приобретены (оборудование и оборудование).

Оцениваются расходы на проект и динамика капиталовложений во времени. Период бюджетирования определяется от трех до десяти лет.

Дополнительный бюджет (supplemental budget) предусматривает финансирование тем, которые не включены в основной бюджет.

Приростный бюджет (incremental budget) формируется путем индексации в процентах или в денежных единицах предыдущего бюджета без пересмотра его основ.

Дополнительный бюджет (addon budget) анализирует бюджеты предыдущих лет и согласовывает их под текущие параметры такие, как инфляция и изменения в штатном расписании.

Рамочный бюджет (bracket budget) - это план, в котором расходы предусматриваются на уровне базовых данных. Потом рассчитываются объемы продаж, которые отвечают этим уровням расходов.

Модифицированный бюджет (stretch budget) является оптимистичным и используется в случае проектирования продаж на высоком уровне.

Пооперационное бюджетирование (activitybased budget) предусматривает проектирование расходов на выполнение отдельных функций и работ.

Стратегический бюджет (strategic budget) интегрирует элементы стратегического планирования и бюджетного контроля. Он полезен в периоды существования неопределенности и нестабильности.

Целевой бюджет (target budget) представляет собой план, который классифицирует главные направления расходов средств и связывает их с заданиями подразделений.

Виды бюджетов, которые применяются в финансовом планировании, можно разделить на четыре основных группы:

— основные бюджеты (бюджет доходов и расходов, бюджет движения средств, расчетный баланс);

— операционные бюджеты (бюджет продаж, бюджет прямых материальных расходов, бюджет управленческих расходов и др.);

— вспомогательные бюджеты (бюджеты налогов, план капитальных (первобытных) расходов, кредитный план и др.);

— дополнительные (специальные) бюджеты (бюджеты

распределения прибыли, бюджеты отдельных проектов и программ).

Мастер-бюджет (возведенный, производственный или основной бюджет) - это совокупность взаимозависимых между собой трех основных бюджетов предприятия плюс набор операционных и вспомогательных бюджетов, которые необходимы для их складывания.

Составные элементы мастерского бюджета

1. Основные бюджеты

1.1. Бюджет доходов и расходов

1.2. Бюджет движения средств

1.3. Расчетный баланс

2. Операционные бюджеты

2.1. Бюджет продаж

2.2. Бюджет запасов готовой продукции

2.3. Производственный бюджет:

2.3.1. Бюджет производства

2.3.2. Бюджет прямых материальных расходов (бюджет закупок основных материалов и запасов товарно-материальных ценностей)

2.3.3. Бюджет прямых расходов труда

2.3.4. Бюджет прямых операционных или производственных расходов

2.3.5. Бюджет общепроизводственных расходов

2.4. Бюджет управленческих расходов

2.5. Бюджет коммерческих расходов

**Пример 5.1.** Компания «Альфа» использует специальный металлический сплав для производства отдельных частей строительной техники. Управленцы готовятся к разработке (складывание) возведенного (основного) бюджета на следующий год. В совершенстве изучаются все существенные факторы и будущие ожидаемые расходы :

1) для металлического сплава используются такие основные материалы: материал 111 и материал 112 ценой за 1 кг соответственно 12 грн. и 26 грн.;

2) трудовые затраты складывают - основная заработная плата - 20,5 грн. за 1 час;

3) база распределения общепроизводственных расходов — отработанное время.

4) на единицу готовой продукции (изделие А и изделие В) информация о затратах подана в таблице 4.1.

Таблица 5.1 - Выходные даны для складывания бюджетов

Виды затрат	Изделие А	Изделие В
Материал 111 (М-111), кг	12	12
Материал 112 (М-112), кг	6	8
Расходы труда, час.	14	20

5) предсказуемый объем продаж за изделием А - 5000 единиц, за изделием В - 1000 единиц;

6) на конец года планируется иметь остаток готовой продукции в размере: для изделия А - 20% от годового объема реализации; за изделием В - 5%;

7) по данным инвентаризации на 1.01 проходящего года остатки за изделиями складывали: за А- 100 единиц, за В - 50 единиц;

8) цена реализации изделий соответственно 1054 и 1640 грн.;

9) остатков материалов М-111 и М - 112 на составе нет.

По полученным сведениям сложить:

- бюджет выторга (реализации);

- бюджет производства в натуральных единицах;

- бюджет общей потребности в материалах и прямых материальных затрат;

- бюджет рабочего времени и расходов на оплату труда.

Предвидение объема реализации - это отправная точка бюджетирования. Этот объем может ограничиваться имеющейся производственной мощностью.

Таблица 5.2 - Бюджет выторга (реализации)

Показатель	Изделие А	Изделие В	Вместе
Количество, од.	5000	1000	-
Цена, грн.	1054	1640	-
Сумма дохода, грн.	5270000	1640000	<b>6910000</b>

Следующим этапом является складывание бюджета производства. Производственная программа зависит от планового объема реализации и от величины запасов готовой продукции.

Таблица 5.3 - Бюджет производства

Показатель	Изделие А	Изделие В
Объем продажи, од.	5000	1000
Остатки на конец года, од.	1000	50
Остаток на начало года, од.	100	50
<b>Производственная программа*, од.</b>	<b>5900</b>	<b>1000</b>

\*Производственная программа = объем продажи «+» остатки на конец периода «-» остатки на начало периода.

Бюджет производства является основой для расчета потребности в материалах как в натуральных измерителях, так и в денежном выражении.



Таблица 5.4 - Бюджет общей потребности в материалах и прямых материальных затрат

Показатель	Материал - 111		Материал - 112	
	Изделие А	Изделие В	Изделие А	Изделие В
Производственная программа, од	5900	1000	5900	1000
Потребность на единицу, кг	12	12	6	8
Общая потребность, кг	70800	12000	35400	8000
Цена за 1 кг, грн.	12	12	26	26
Общая сумма материальных расходов, грн.	849600	144000	920400	208000
<b>Вместе материальных расходов, грн.</b>	<b>2122000</b>			

Основой для складывания бюджета рабочего времени (трудового бюджета) является также бюджет производства.

Таблица 5.5 - Бюджет рабочего времени и расходов на оплату труда

Показатель	Изделие А	Изделие В	Вместе
Производственная программа, од.	5900	1000	–
Затраты времени на единицу, час.	14	20	–
Общие затрата времени, час.	82600	20000	–
Часовая тарифная ставка, грн.	20,5	20,5	–
<b>Общая сумма расходов на оплату труда</b>	<b>1693300</b>	<b>410000</b>	<b>2103300</b>

### 3. Вспомогательные бюджеты

#### 3.1. План капитальных расходов

#### 3.2. Кредитный или инвестиционный план

#### Специальные бюджеты:

1. Бюджет прибыли предприятия от обычной и чрезвычайной деятельности

2. Бюджет чистой прибыли

3. Бюджет НДС/ДКР

4. Бюджет технической реконструкции производства

5. Налоговый бюджет

К числу других бюджетов могут быть отнесены вспомогательные и специальные бюджеты.

Инвестиционный бюджет показывает соотношение стартовых расходов бизнеса и внешних источников их финансирования.

Бюджет капитальных (начальных) расходов. При наличии будь-яких инвестиционных проектов на будущий бюджетный период разрабатывают соответствующие планы капитальных (начальных) расходов и складывают предыдущую заявку на внешнее финансирование.

Кредитный план. В первом варианте кредитный план может

складываться после разработки плана капитальных (начальных) расходов. При этом определяются размер кредита, вероятная процентная ставка за кредит (с учетом состояния финансового рынка в стране), условия возвращения или погашения (с какого месяца, какими частями и тому подобное).

Окончательный вариант кредитного плана складывается после разработки бюджета движения средств, когда будет известна вся потребность во внешнем финансировании не только для финансирования капитальных (первобытных) расходов, но и на пополнение оборотных средств.

Система бюджетирования на нулевой основе получила распространение в корпоративном управлении проектами и программами. Базируется на принципе «распределение ресурсов на нулевой основе».

Логика применения бюджетирования на нулевой основе заключается в том, чтобы в случае повышенной неопределенности и экономической нестабильности можно было бы вовремя принимать решение о реструктуризации бизнеса, исходя из максимально обоснованных финансовых расчетов и прогнозов, не продолжать финансирования тех проектов и программ, эффективность будущих результатов которых вызывает сомнения.

Основными элементами системы бюджетирования на нулевой основе являются:

- определение объектов бюджетирования (набору проектов и программ), назначения их руководителей (управляющих проектами) и формулировки целей их реализации (с точки зрения предприятия);
- разработка пакетов решений (для каждого отдельного проекта) за альтернативными вариантами реализации каждого проекта;
- установление критериев ранжировки (оценивания и отбора) пакетов решений;
- ранжировка пакетов решений управляющим проектом;
- разработка таблицы ранжировки и представления бюджетов всех проектов на утверждение;
- определение лимитов расходов, исходя из общих финансовых возможностей предприятия и выбор пакетов решений.

Бюджетирование снизу вверх. Наиболее прогрессивным является использование подхода к бюджетированию «снизу вверх». При таком подходе бюджетирования целесообразно начинать с нижнего или оперативного уровня (уровня подразделения). Задания на оперативном уровне должны быть совместимыми с общей корпоративной целью. В дальнейшем локальные бюджеты интегрируются в общий бюджет предприятия.

Подход «снизу наверх» эффективен в случае, если управленческий персонал низовых звеньев управления восприимчив к изменениям.

Бюджетный регламент - это установленный на предприятии порядок

складывания (разработки), представления (передачи), согласования (визирование), консолидации (обработки и анализа), проведения анализа и оценки выполнения бюджетов разного вида и уровней.

Главное задание бюджетного регламента - обеспечение возможности контролировать ход выполнения бюджетов разных видов и уровней управления.

Четкий бюджетный регламент позволяет снизить субъективизм в планировании финансовых результатов.

Бюджетный период и минимальный бюджетный период. При разработке и внедрении бюджетного регламента, должен быть определен бюджетный период, или, горизонт финансового планирования для предприятия.

Бюджетный период - это период, на который складываются и в течение которого корректируются бюджеты, осуществляется контроль за их выполнением. Разные бюджеты должны иметь унифицирован бюджетный период.

Минимальный бюджетный период - единица измерения бюджетного периода (квартал, месяц, декада, и тому подобное) за видами бюджетов.

В рамках бюджетного периода выделяют два этапа: первый период директивного планирования, когда все принятые и утвержденные целевые показатели и нормативы обязательны к выполнению. Второй - период индикативного планирования, в рамках которого устанавливаются лишь общие ориентиры финансовых планов предприятия.

Точность подготовки бюджета определяется путем сравнения фактических значений с запланированными, что выражены в денежных единицах или единицах измерения товара. Чем ближе фактические значения к плановым показателям, тем высшая точность бюджета.

В ситуации, когда бюджет больше не отвечает реальности и перестает быть инструментом управления, его необходимо изменить. Бюджет пересматривается, когда происходят важные изменения в последовательности работ, в расходах (например, изменяется заработная плата) или появляются новые конкуренты.

### ***Задание для текущего контроля***

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Практический опыт процесса бюджетирования в Украине (на примере какого-то предприятия).
2. Практический опыт процесса бюджетирования за рубежом (на примере отдельного предприятия конкретного государства).
3. Основные подходы к процессу бюджетирования : сущность, позитивные и негативные черты, последствия.
4. Особенности бюджетирования в условиях калькулирования за видами деятельности.
5. Организация контроля за выполнением бюджета.

6. Контроль на основе гибких бюджетов.

7. Бюджетный регламент: сущность, задание, составные элементы.

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Что такое бюджетирование? В чем его цель?
2. Назвать основные цели бюджетирования.
3. Опишите основные этапы процесса бюджетирования.
4. Какие бюджеты вы знаете?
5. Что такое бюджетный период?
6. Составные элементы мастерского бюджета.
7. Сущность и назначение инвестиционного бюджета.
8. Сущность и назначение кредитного плана.
9. Общая характеристика системы бюджетного контроля.
10. Назвать особенности бюджетирования на нулевой основе.
11. Что такое гибкий бюджет? Для чего его используют?
12. Наведите последовательность складывания бюджетов

производственного предприятия.

13. Назвать основные функции бюджетирования.

14. Сущность бюджетирования «снизу вверх».

15. Сущность бюджетирования «сверху вниз».

16. Этапы бюджетного периода : период директивного и индикативного планирования.

17. Назвать виды бюджетов, которые используются в финансовом планировании.

18. Понятие и задание бюджетного регламента.

19. Бюджет денежных средств : сущность и порядок складывания.

**Задание 3.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий

**1. Что такое бюджет:**

- а) сумма расходов бюджетного учреждения;
- б) сумма доходов бюджетного учреждения;
- в) план получения доходов предприятия (подразделению);
- г) план деятельности предприятия (подразделению);
- д) другой ответ.

**2. Бюджет расходов на сбыт обычно не включает затрату:**

- а) на рекламу;
- б) страхование готовой продукции;
- в) участие в ярмарках и выставках;
- г) амортизацию производственного оборудования;
- д) другой ответ.

**3. Какой из перечисленных бюджетов не принадлежат к операционным:**

- а) бюджет продаж;

- б) бюджетный отчет о прибылях и убытках;
- в) бюджет средств;
- г) бюджет себестоимости реализованной продукции;
- д) бюджетный отчет об инновациях;
- е) другой ответ.

**4. Какой бюджет аккумулирует информацию всех других**

**бюджетов :**

- а) прибылей и убытков;
- б) коммерческих расходов;
- в) общехозяйственных расходов;
- г) производства;
- д) другой ответ.

**5. На 31 декабря 2014 года в компании на составе есть 6000 единиц готовой продукции. Ниже приведен фрагмент бюджета производства компании на первый квартал 2015 года, штук :**

Показатель	январь	февраль	март
Объем производства	18800	20400	19600
Необходим запас продукции на конец месяца	5000	4200	4000

Ожидаемый объем продаж в январе равняется:

- а) 13800;
- б) 17800;
- в) 18800;
- г) 19800;
- д) 23800;
- е) другой ответ.

**6. Какой из приведенных бюджетов является базовым для планирования прямых расходов труда, прямых материальных расходов и производственных накладных расходов в процессе бюджетирования производственных предприятий :**

- а) бюджет продажи;
- б) бюджет денежных средств;
- в) бюджет производства;
- г) бюджет себестоимости готовой продукции;
- д) другой ответ.

**7. Какой из перечисленных бюджетов не принадлежат к финансовым:**

- а) бюджет продаж;
- б) бюджет капитальных вложений;
- в) бюджетный баланс;
- г) бюджет денежных средств;
- д) другой ответ.

**8. Бюджет себестоимости реализованной готовой продукции включает изменение остатков :**

- а) сырья и материалов на составе;
- б) готовой продукции для реализации;
- в) незавершенного производства;
- г) МШП;

- д) запасов;
- е) другой ответ.

**9. Бюджет, который каждый раз формируют заново, называют, :**

- а) операционный бюджет;
- б) стратегический бюджет;
- в) бюджет с нулевым уровнем;
- г) бюджет капитальных инвестиций;
- д) другой ответ.

**10. Бюджет, в котором расходы предусматриваются на большем и меньшем уровне базовых данных, :**

- а) операционный бюджет;
- б) приростный бюджет;
- в) рамочный бюджет;
- г) дополнительный бюджет;
- д) другой ответ.

**11. Бюджет, который анализирует бюджеты предыдущих лет и согласовывает их под текущие параметры, такие, как инфляция и изменения в штате :**

- а) операционный бюджет;
- б) приростный бюджет;
- в) рамочный бюджет;
- г) дополнительный бюджет;
- д) другой ответ.

**12. Определение: «Установленный в организации порядок складывания, представления, согласования, консолидации, проведения план-факт анализа и оценки выполнения бюджетов разного вида и уровней» - это:**

- а) бюджетная смета;
- б) бюджетный комитет;
- в) бюджетный контроль;
- г) бюджетный регламент;
- д) бюджетный процесс;
- е) другой ответ.

**13. Определить, что не является характерной особенностью бюджетирования «снизу вверх»:**

- а) бюджетирование начинается с нижнего уровня (подразделению);
- б) локальные бюджеты анализируются и утверждаются вышестоящим руководством;
- в) складывают для планирования путей достижение стратегических целей;
- г) задания на микроуровне согласуются с макроуровнем;
- д) другой ответ.

**14. План выпуска продукции в натуральных единицах на бюджетный период - это:**

- а) бюджет производства;
- б) бюджет продажи;
- в) операционный бюджет;
- г) бюджет денежных средств;
- д) бюджет расходов;
- е) другой ответ.

**15. Отображает объем всех расходов, связанных с изготовлением продукции, за исключением прямых расходов:**

- а) бюджет производства;
- б) бюджет продажи;
- в) бюджет прямых расходов на оплату труда;
- г) бюджет накладных расходов;
- д) бюджет заказов;
- е) другой ответ.

**Задание 4.** Связать приведенные сроки с их содержанием. Для этого проставить влево от номера срока соответствующую букву.

Срок	Содержание
__ (1) Гибкий бюджет	А. Бюджет, который показывает соотношение стартовых расходов бизнеса и внешних источников их финансирования.
__ (2) Бюджетирование	Б. Бюджет, который складывается на основе данных подразделений предприятия и консолидируется в бюджет предприятия.
__ (3) Период директивного планирования	В. Бюджет, подготовленный для нескольких возможных объемов деятельности, то есть предусматривает несколько альтернативных вариантов.
__ (4) Бюджет «сверху вниз»	Г. Период, на который складываются и в течение которого корректируются бюджеты, осуществляется контроль за их выполнением.
__ (5) Статичный бюджет	Д. Период, когда все принятые и утвержденные целевые показатели и нормативы обязательны к выполнению.
__ (6) Бюджет «снизу вверх»	Е. Бюджет, который складывается для планирования путей достижения стратегических целей.
__ (7) Бюджетный регламент	Ж. Технология планирования, учета, контроля и анализа финансовых, информационных и материальных потоков, а также полученных результатов.
__ (8) Финансовый бюджет	З. Бюджет, рассчитанный на конкретный уровень деловой активности, то есть на один уровень реализации.
__ (9) Бюджетный период	И. Установленный в организации порядок складывания, представления, согласования, консолидации, проведения план-факт анализа и оценки выполнения бюджетов разного вида и уровней.
__ (10) Инвестиционный бюджет	К. Бюджет, который содержит информацию о запланированных денежных потоках и финансовом состоянии предприятия.

**Задание 5. Решить задачи.**

5.1 5 января проходящего года для финансирования долгосрочного инвестиционного проекта предприятием был получен долгосрочный кредит в сумме 200 тыс. грн. сроком на 5 лет под 19% годовых. Погашение задолженности перед банком осуществляется одинаковыми платежами, которые состоят из части суммы основного долга и начисленных процентов в конце каждого года.

Составить график погашения банковского кредита. Результаты расчетов привести в таблице 5.6.

Таблица 5.6 - График погашения кредитных ресурсов

Год	Остаток задолженности на начало года	Общая сумма годового платежа	в том числе		Остаток задолженности на конец года
			проценты за год	часть основного долга	
1					
2					
3					
4					
5					

**Справочно:** размер ежегодного аннуитетного платежа (Pa) рассчитывается за формулой:

$$Pa = K / D,$$

где K - сумма кредита, грн.;

D - дисконтный множитель аннуитету, что определяется по специальным таблицам «Коэффициенты нынешней стоимости 1 гривни обычного аннуитету».

5.2 Предприятие готовится к складыванию основного (возведенного) бюджета на следующий год, исходя из следующих нормативных данных:

1)

Показатель	Сумма
Расчетный объем продаж, од.	5000
Цена за единицу продукции, грн.	105,4
Запасы готовой продукции :	
- на начало года, од.	100
грн.	8670
- на конец года, од.	1100
Нормы расходов материалов на единицу продукции, кг	
- материал 201110	12
- материал 201120	6
Нормы расходов труда на единицу продукции, люд./год.	14

2) Незавершенного производства нет.

3) Остатки материалов :



Показатель	Материал	
	201110	201120
На начало периода, кг	5000	5000
На конец периода, кг	6000	1000
Нормативная стоимость, грн./кг	1,20	2,60

4) Основная заработная плата - 2,05 грн. через час.

5) Для достижения ожидаемого объема производства необходимы такие расходы общего характера :

– переменные общепроизводственные - 153000 грн.;

– постоянные общепроизводственные - 55000 грн.;

– административные - 37000 грн.;

– коммерческие - 38000 грн.

На основании приведенных данных необходимо сложить:

1) бюджет продаж;

2) бюджет производства;

3) бюджет потребления и приобретения материалов;

4) бюджет прямых расходов на оплату труда;

5) бюджет себестоимости изготовленной и реализованной продукции.

### Список рекомендованной литературы

1. Акимова Е.В. Бюджетирование в системе финансового планирования предприятием [Текст] / Е.В. Акимова, О. А. Каменская // Вестник Донбасской государственной машиностроительной академии. - 2007. - № 2 (10) - С. 2-8.

2. Бажан І.І. Контролінг : учебно-методическе посібня / І.І. Бажан. - Донецк: ООО «Юго - Восток, Лтд», 2006. - 211 с.

3. Бардиш Г. О. Проектное финансирование: учебник / Г.О. Бардиш. - К.: Алерта, 2007. - 463 с.

4. Голов С.Ф. Управленческий учет: учебник / С.Ф. Голов. - К.: Лібра, 2006. - 710 с.

5. Коркуна Д. Бюджетирование в системе финансового планирования предприятия [Текст] / Д. Коркуна // Формирование рыночной экономики в Украине. - 2009. - №19 - С. 330 - 334.

6. Колтун С. Бюджетирование на современном предприятии или как эффективно управлять финансами / С. Колтун. - Х.: Фактор, 2007. - 336 с.

7. Куриленко Т.П. Проектное финансирование: учебник / Т.П. Куриленко. - К.: Кондор, 2006. - 208 с.

8. Миновская М. В. Аспекты бюджетирования : преимущества и недостатки, успехи и ошибки [Текст] / М. В. Миновская, Ю.О. Виноградова // Вестник Донецкого национального технического университета. - 2007. - №3 (3) - С. 50-57.

9. Нападівська Л. В. Управленческий учет: уч. для студ. вищ. навч. закл. / Л. В. Нападівська. - К.: Книга, 2004. - 544 с.

10. Огічук М. Ф. Финансовый и управленческий учет по национальным стандартам: учебник / М. Ф. Огічук, В. Я. Плаксиенко, М. И. Беленкова и др. - К.: Алерта, 2011. - 1042 с.

11. Телин М. В. Практические аспекты разработки и внедрения системы бюджетирования на предприятии [Текст] / М. В. Телин // Экономический вестник Донбасса. - 2008. - №4 (14) - С. 152-156.

12. Терещенко О. О. Финансовая деятельность субъектов ведения хозяйства : навч. пособие / О. О. Терещенко. - К.: КНЕУ, 2003. - 554 с.

13. Шалахман В.А. Внедрение бюджетирования для повышения эффективности финансового планирования на предприятии / В.А. Шалахман // Региональные перспективы. - 2001. - №4(17). - С.116-118.

14. Касенов К.Р. Анализ хозяйственной деятельности АПК. Учебное пособие – Алматы: Экономика, 2007, 476с.

15. Абдильдин С.А., Касенов К.Р., Қазіргі менеджмент. Оқу құралы – Алматы: ҚазҰАУ, 2010, 340с.

16. Абдильдин С.С. Сборник тестових заданий по финансам маркетингу, менеджменту и управлению трудовими ресурсами для HR менеджеров предприятий и преподавателей ВУЗов (на русском и английском языках) – Алматы: Жанияи - Полиграф, 2010, 168с.

## **Тема 6 ПРИНЦИПЫ И УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Основные понятия.** Тендер, государственные закупки, процесс закупки, запрос ценовых предложений (котировок), открытый и закрытый тендер, двухступенчатые торги, открытый тендер с предыдущей квалификацией, участники торгов, спецификации, тендерная документация, тендерное предложение, тендерное обеспечение, закупочный цикл, раскрытие тендерных предложений, оценка тендерных предложений, преференциальная поправка, генеральное соглашение, прямое соглашение, соглашение «под ключ», распределенный контракт, комплексные контракты, контракты на выполнение, концессия, оферта.

Важнейшим принципом и условием эффективного использования инвестиционных ресурсов является обеспечение конкурентности при выборе поставщиков, консультантов, подрядчиков.

Тендеры (торги) - это форма размещения заказа на строительство, приобретение товаров, работ услуг, которая предусматривает определение исполнителя путем отбора лучшего тендерного предложения (оферты) по критериям, которые устанавливаются заказчиком.

Тендеры (торги) играют стратегически важную роль в:

- модернизации инфраструктуры, как например, телесвязи, энергосистем, автодорог и аэропортов;
- созданию новых информационных технологий;
- развитию здравоохранения, строительства и усовершенствования работы больниц;
- строительстве и оборудовании школ, университетов и других учебных заведений.

Основными преимуществами проведения закупок на конкурсных принципах следующее:

— Экономический эффект

Эффективные торги предусматривают закупку товаров, работ и услуг лучшего качества по низшей цене. Опыт стран ЕС показывает, что благодаря этому можно достичь экономии расходов к 10-15%.

— Более совершенная производственная конкуренция

Конкуренция при тендерах, организованных государственными заказчиками, способствует поставкам конкурентоспособных товаров и услуг. Она дает толчок инновациям в производстве и способствует инвестициям и росту объемов выпуска продукции.

— Эффективное государственное управление

Государственные заказчики, проводя закупку открыто, усиливают доверие поставщиков и уверенность в ответственности государственных органов как деловых партнеров.

При проведении торгов (тендеров) следует руководствоваться такими принципами:

• Деловой подход

- восприятия каждой закупки как деловой операции с учетом обстоятельств, которые могут вызывать экономическую заинтересованность на протяжении долго- и краткосрочного периодов;

- попытки воспользоваться преимуществами и содействие существующей конкуренции или ее создание;

- надлежащее планирование закупки, включая анализ потребностей;

- разработка графика закупки для достижения наилучших возможных условий;

- определение необходимого уровня качества или результата.

• Конкуренция

• Недискриминация и объективность

• Доверие

Огромное значение имеет создание должностными лицами, ответственными за государственную закупку, и поддержка ими доверия к своей способности и желанию рассудительно тратить государственные средства.

• Сотрудничество с другими государственными органами

- общие закупки;

- участие в контрактах, что их выполняют другие министерства или

ведомства;

- привлечение экспертной помощи других министерств и ведомств;
- обмен информацией.
- Общая оценка стоимости предложений

При планировании закупки и оценивании предложений необходимо учитывать все возможные факторы эффективности расходов закупочной операции, обслуживания и хранения.

Процесс закупки - это длительный процесс, который начинается с определения потребности до поставки товаров, работ и услуг. Этот процесс также требует определенных расходов средств.

В зависимости от способов организации торгов закупка может осуществляться путем таких процедур:

- открытые торги;
- двухступенчатые торги;
- торги с ограниченным участием;
- запрос ценовых предложений (котировок);
- закупка у одного поставщика (исполнителя).

Процедура открытых торгов должна использоваться для закупок, которые характеризуются четко определенными однозначными спецификациями и простой оценкой.

Разновидностью открытых торгов являются торги с предыдущей квалификацией: на основе предыдущей (достаточно короткой) информации, которая представляется всеми желающими участвовать в торгах, происходит отсечение от дальнейшего участия компаний, которые не отвечают квалификационным требованиям в финансовом, техническом, профессиональном и других отношениях.

Торги с ограниченным участием могут использоваться, если товары, работы или услуги через их сложный или специализированный характер могут быть предложены ограниченным количеством исполнителей или если предмет закупки в связи с его специальным назначением является государственной тайной.

Двухступенчатые торги можно применять тогда, когда трудно сформулировать однозначные тендерные спецификации.

Достаточно редко применяются процедура закупки у одного исполнителя: они характеризуются наличием одного oferента (например, владельца патента) для проведения специальных или работ снабжений.

Процедура запроса ценовых предложений (котировок) может использоваться для закупки уже готовых к потреблению товаров или услуг, которые не производятся специально, или за отдельными спецификациями закупочной организации и для которых есть действующий рынок на сумму до 20 тыс. евро.

Выделяются три основных категории исполнителей проектов и участников торгов :

- а) поставщики инвестиционных товаров;

- б) подрядчики;
- в) консультанты.

Организация закупок товаров, работ и услуг в рамках инвестиционного проекта на конкурсной основе включает ряд фаз и этапов, которые складываются в итоге закупочный цикл.

«Полный» цикл содержит в себе такие основные фазы:

1) подготовка спецификаций и тендерной документации; параллельно может быть подготовленное и опубликованное объявление о закупках (в случае если предвиден предыдущий отбор поставщиков, подрядчиков, консультантов - так называна «предыдущая квалификация»);

2) специальное сообщение о закупках, рассылках тендерной документации предварительно отобраннным фирмам; подготовка ими тендерных предложений и представления в тендерный комитет;

3) открытие торгов (раскрытие тендерных предложений) и оценка предложений; подготовка заключительного вывода и определение победителя;

4) подписание контракта;

5) выполнение контракта и его закрытие.

Правильная организация торгов, нацеленная на выбор наиболее оптимального предложения, предусматривает тщательную подготовку заказчиком (покупателем) документов для торгов (тендерной документации).

В состав тендерной документации, которая рассылается заказчиком, включаются:

- 1) приглашение к участию в торгах;
- 2) инструкции участникам торгов;
- 3) информационные карты;
- 4) общие условия контракта;
- 5) специальные условия контракта;
- 6) заявка на товары и работы;
- 7) технические спецификации;
- 8) образцы форм.

После окончания срока, предвиденного для подготовки и подачи тендерных предложений, заказчик (обычно через созданный для этих целей тендерный комитет) осуществляет раскрытие предложений и их оценку.

В случае предварительного квалификационного отбора контракт присуждается тому участнику торгов, чье предложение имеет наименьшую учетную стоимость, если только квалификация этого участника торгов не испытала с тех пор существенных изменений на хуже, или участник не получил с того времени дополнительный заказ, который вычерпывает его возможности. С целью снижения рисков заказчик должен выяснить эти моменты. Если предварительный квалификационный отбор не проводился, потенциальный победитель торгов должен пройти следующий квалификационный отбор.

Типы контрактов относительно проведения работ. Контракты относительно работ можно в целом разделить на две основных группы:

- комплексные контракты
- контракты на выполнение.

Наиболее распространенными разновидностями контрактов являются такие:

- распределенный контракт
- общий контракт
- контракт на проектирование и выполнение работ («под ключ»).

Распределенный контракт — это контракт, за которым несколько подрядчиков имеют соглашение с заказчиком, но не имеют соглашений между собой.

В случае выполнения общего контракта заказчик не отвечает за координацию и распределение обязанностей, которые являются типичными для распределенного контракта. Заказчик имеет соглашение только с одним подрядчиком — генеральным подрядчиком.

Контракт на проектирование и выполнение работ предусматривает, что заказчик заключает с подрядчиком соглашение относительно проектирования, а также выполнения работ.

Любой договор может быть условно разделен на четыре части:

- 1) преамбулу (вступительную часть ли)
- 2) предмет договора
- 3) дополнительные условия договора
- 4) другие условия договора.

Порядок заключения договора заключается в том, что одна из сторон направляет другой свои предложения о заключении договора (оферту), а другая сторона, получив оферту, принимает предложение заключить договор (акцепт). Соответственно лицо, которое сделало предложение, является оферентом, а лицо, которое приняло предложение, - акцептантом (адресатом).

Под офертой понимают предложение о заключении договора, который отвечает ряду обязательных требований.

Оферта может быть представлена листом, телеграммой, по факсу, а также проектом договора, разработанным стороной, которая предлагает заключить договор.

Форма договора может определяться при согласии сторон.

Выполнение договора может быть положено должником на третье лицо, за исключением случаев, когда должник должен лично выполнять свое обязательство.

### ***Задание для текущего контроля***

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Механизм государственных закупок на Украине.

2. Основные преимущества проведения закупок на конкурсных принципах.
3. Исторические основы возникновения торгов как способу закупок.
4. Порядок и процедуры проведения торгов в зарубежных странах (на выбор студента).
5. Двухступенчатые торги: сущность и этапы проведения.
6. Контракты BOT (Build, Operate, Transfer) как разновидность концессионных контрактов.
7. Опыт проведения земельных торгов в Украине и Казахстане.

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Роль тендеров в экономике Украины.
2. Назвать способы проведения тендеров.
3. Сущность открытого способа проведения тендеров.
4. Сущность торгов с предыдущей квалификацией.
5. Сущность закрытого (с ограниченным доступом) способа проведения тендеров.
6. Состав и функции тендерного комитета.
7. Порядок подписания и представления тендерных предложений.
8. Основные принципы проведения тендеров (торгов).
9. Понятие и состав тендерной документации.
10. Назвать основных участников торгов.
11. Назвать основные критерии оценки тендерных предложений.
12. Типичные причины отклонения конкурсных предложений.
13. Через какое финансовое учреждение проходят денежные потоки между заказчиком и генподрядчиком, если инвестиционный проект заказчика финансируется за счет государственного бюджета?
14. Основные положения договора подряда.
15. Сущность соглашения концессии.
16. Назвать содержание генерального соглашения (генерального договора).
17. Указать способы установления сроков выполнения обязательства по договору.

**Задание 3.** Выберите один правильный ответ в тестовых заданиях из предложенных вариантов

**1. При проведении закрытых тендеров заказчик приглашает к участию такое количество подрядчиков, которое бы обеспечило сохранение конкуренции, но не меньше чем:**

- |        |                  |
|--------|------------------|
| а) 10; | б) 5;            |
| в) 15; | г) 3;            |
| д) 12; | е) другой ответ. |

**2. Тендерного обеспечения не может быть в виде:**

- а) порука;

- б) депозиту;
- в) банковского кредита;
- г) заверенного чека;
- д) векселя;
- е) другой ответ.

**3. Применение преференциальной поправки к цене выполнения заказа украинскими претендентами используется:**

- а) независимо от цены;
- б) если их цена не превышает цену, предложенную иностранными претендентами на 15%;
- в) если их цена не превышает цену, предложенную иностранными претендентами на 5%;
- г) если их цена не превышает цену, предложенную иностранными претендентами на 50%;
- д) если их цена не превышает цену, предложенную иностранными претендентами на 30%;
- е) другой ответ.

**4. Расходы на организацию и осуществление тендеров проводят за счет средств:**

- а) заказчика;
- б) победителя тендера;
- в) подрядчиков, которые подали свою оферту;
- г) тендерного комитета;
- д) субподрядчика;
- е) другой ответ.

**5. Тендерную документацию утверждает:**

- а) заказчик;
- б) подрядчик;
- в) тендерный комитет;
- г) победитель тендера.
- д) субподрядчик;
- е) другой ответ.

**6. Выгода подрядчика по соглашению подряда на конкурсной основе заключается в том, что :**

- а) ему возмещаются расходы за сметой и сумма гарантированной прибыли;
- б) он заинтересован в снижении расходов на строительство, поскольку прибыль зафиксирована в цене;
- в) он несет полную ответственность за своевременное завершение работ;
- г) он заинтересован в снижении расходов, поскольку прибыль не зафиксирована в цене;
- д) другой ответ.



**7. Важное значение при проведении тендеров имеет:**

- а) экономическая работа заказчика;
- б) научно-исследовательская работа заказчика;
- в) организационная работа заказчика;
- г) экономическая работа подрядчика;
- д) инновационная деятельность субподрядчика;
- е) другой ответ.

**8. Типичными причинами отклонения конкурсных предложений являются:**

- а) oferent является фирмой страны, что по политическим или другим причинам избавляется права участвовать в конкурсах;
- б) несоответствие предложения техническим критериям;
- в) отсутствие или недостаточная сумма тендерного обеспечения;
- г) пп. а - в;
- д) другой ответ.

**9. Концессия - это:**

а) договор (соглашение) о передаче государством в эксплуатацию негосударственным компаниям и другим юридическим лицам на определенных условиях предприятий, земли, недр, других хозяйственных объектов с целью восстановления и развития национальной экономики и освоения природных ресурсов;

б) основано на договоре срочное платное владение и пользование имуществом, необходимым негосударственным компаниям и другим юридическим лицам для осуществления предпринимательской деятельности;

в) срочное платное владение, пользование земельным участком;

г) долгосрочная аренда с возможностью выкупа объекта в конце срока действия договора по остаточной стоимости;

д) другой ответ.

**10. Комплект документов, который освещает все технические, организационные и коммерческие вопросы, которые волнуют участников тендерных торгов, :**

- а) offerта;
- б) тендерный договор;
- в) тендерная документация;
- г) бизнес-план;
- д) смета;
- е) другой ответ.

**11. До участия в тендерах не допускаются подрядчики, когда они:**

- а) подали необъективную информацию относительно наличия производственных мощностей;
- б) признаны банкротами;
- в) не имеют лицензии на выполнение соответствующих работ;
- г) пп. а, б, в;

д) другой ответ.

**12. Сумму тендерного обеспечения устанавливает заказчик исходя из ожидаемой цены заказа в размере:**

- а) не более чем 10%;
- б) не более чем 1% ;
- в) не более чем 1,5%;
- г) не меньше 10%;
- д) не больше 2%;
- е) другой ответ.

**13. Есть такие виды договоров :**

- а) открыт;
- б) закрыт;
- в) расчетный;
- г) генеральный;
- д) частный;
- е) другой ответ.

**14. Важнейшим принципом и условием эффективного проведения тендеров является:**

- а) обеспечение государственной поддержки;
- б) обеспечение конкурсности при выборе поставщиков, консультантов, подрядчиков;
- в) максимизация прибылей;
- г) минимизация расходов;
- д) обеспечение иностранной поддержки;
- е) другой ответ.

**15. Закрытые торги проводятся в случае, когда:**

- а) количество подрядчиков, способных выполнить контракт, ограничено;
- б) расходы на проведение открытых торгов будут неоправданно большими по сравнению со стоимостью заказа;
- в) проведения открытых торгов являются нецелесообразными через таинственность;
- г) пп. а, бы;
- д) пп. а, бы, в.
- е) другой ответ.

**Задание 4.** Связать приведенные сроки с их содержанием. Для этого проставить влево от номера срока соответствующую букву.

Срок	Содержание
(1) Генеральное соглашение	А. Ситуация, когда тендерные предложения имеют право подавать все заинтересованные подрядчики.
(2) Тендерный комитет	Б. Контракт, за которым несколько подрядчиков имеют соглашение с заказчиком, но не имеют соглашений между собой.
(3) Соглашение «под ключ»	В. Генподрядчик принимает на себя обязательство обеспечить выполнение на объекте почти всего комплекса работ и поставок.
(4) Концессия	Г. Постоянный или временный орган, который создается заказчиком и организатором торгов для их проведения
(5) Открытый тендер	Д. Предоставления участником заказчику гарантий относительно выполнения им обязательств, которые возникают в связи с представлением тендерных предложений.
(6) Тендер	Е. Ситуация, когда тендерные предложения имеют право подавать только те претенденты, которые по результатам предыдущей квалификации допущены к участию в тендерах.
(7) Тендерное обеспечение	Ж. Предложение о заключении договора, который отвечает ряду обязательных требований.
(8) Закрытый тендер	З. Форма размещения заказа на строительство, которая предусматривает определение подрядчика путем конкурсного отбора лучшего тендерного предложения по критериям, которые устанавливаются заказчиком.
(9) Оферта	И. Предоставления органом местного самоуправления на платной и срочной основе юридическому или физическому лицу (СПД) права на строительство и (или) управление (эксплуатацию) объекта, при условии взятия субъектом предпринимательской деятельности на себя обязательств по строительству объекта.
(10) Распределенный контракт	К. Генподрядчик берет на себя выполнение на объекте всего комплекса работ и поставок, введения его в эксплуатацию в установленный срок

### Список рекомендованной литературы

1. Хозяйственный кодекс Украины № 436 - IV от 16.01.2003.
2. Положение о закупке товаров, работ и услуг за государственные средства № 921 от 17.10.2008 г.
3. Положение о порядке организации и проведения международных торгов (тендеров) в сфере государственных закупок товаров (работ, услуг) иностранного происхождения № 694 от 28 июня 1997 года.
4. Положение о порядке организации и проведения международных конкурсов (тендеров) на заключение контрактов на пользование недрами № 841 от 08.06.1998.

5. Положение об условиях и порядке проведения тендеров (конкурсов) из определения специализированных организаций для реализации арестованного государственным исполнителями имущества № 136/5 от 11.11.2003.
6. О порядке утверждения инвестиционных программ и проектов строительства и проведения комплексной государственной экспертизы № 1308 от 17.08.1998 г.
7. Бардиш Г. О. Проектный анализ: учебник / Г.О. Бардиш. - Львов: ЛБИ НБУ, 2004. - 485 с.
8. Бардиш Г. О. Проектное финансирование: учебник / Г.О. Бардиш. - К.: Алерта, 2007. - 463 с.
9. Богоявленська Ю.В. Проектный анализ / Ю.В. Богоявленська. - К.: Кондор, 2006. - 336 с.
10. Ива В. А. Проектный анализ: учебник/ В. А. Ива, О. А. Загородніх. - К.: КНЕУ, 2000. - 322 с.
11. Государственные закупки: Тендеры: Национальные и международные аспекты: методическое пособие / О. О. Покрещук, О. Х. Юлдашев, З.В. Максименко, О. И. Мостовой. - К., 2003. - 383 с.
12. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты: учебник для студ. вузов, обуч. по экон. спец./ Б.А. Колтынюк. - СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2000. - 422 с.
13. Куриленко Т.П. Проектное финансирование: учебник / Т.П. Куриленко. - К.: Кондор, 2006. - 208 с.
14. Кроль Ю.Я. Инвестиционное проектирование: проблемы, пути решения / Ю.Я. Кроль. - Х.: Основа, 2000.- 224 с.
15. Максименко З.В. Государственные закупки в Украине: экономические аспекты и сборник нормативных актов : навч. посіб. / З.В. Максименко, Н.Б. Ткаченко. - К.: Книга, 2004. - 304 с.
16. Правовые и практические аспекты государственных закупок в Украине: метод. посіб. / Наук.-опыт. экон. ин-т М-ва экономики Украины; М-во экономики по вопросам европейской интеграции; Государственное казначейство Украины; Кол. авт. - К., 2004. - 254 с.
17. Сергієнко С. Практика проведения тендеров во внешнеэкономической деятельности / С. Сергієнко // Бизнес. - 2012. - № 15. - С. 128-130.
18. Ткаченко Н.Б. Управление государственным закупками : Монография / Н.Б. Ткаченко. - К.: Изд-во «Книга», 2007. - 296 с.
19. Управление инвестициями: в двух томах / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д., и др. - М.: Высшая школа, 2004, - 1т.-416с., 2т.-512с.
20. Касенов К.Р. и др. Антикризисное управление – Алматы: Экономика, 2008, 398с.

## ТЕМА 7 ИНСТРУМЕНТЫ ИНВЕСТИЦИОННО- ПРОЕКТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### Основные понятия

Проектная документация проекта, смета проекта, рабочая документация, бюджет проекта, смета, ТЕО, сметная документация, нормы и нормативы, план финансирования инвестиционного проекта, локальная смета, функции сметы, методы оценки проектных расходов.

Разработка проектной документации на строительство объектов осуществляется на основе утвержденных (одобренных) обоснований инвестиций в строительство предприятий, домов и сооружений. Проектной документацией детализируются принятые в обоснованиях решения и уточняются основные техникоэкономические показатели. Проектная документация, как правило, включает ТЭО (проект) строительства и рабочую документацию.

Основным документом, который регулирует правовые и финансовые взаимоотношения, взаимные обязательства и ответственность сторон, является соглашение (контракт), которое заключается заказчиком и привлеченными им для разработки проектной документации проектными, проектно-строительными организациями, другими юридическими и физическими лицами. Неотъемлемой частью договора (контракту) должно быть задание на проектирование.

Важнейшими инструментами проектной деятельности являются такие документы как смета, бюджет, план финансирования инвестиционного проекта.

Сметная документация готовится, в первую очередь, заказчиком проекта; выполняется на контрактной основе специализированными организациями: инженерно-консультативными фирмами или проектными институтами.

Разработка сметы проекта по техническому заданию заказчика проекту согласуется с подготовкой проектной документации.

Подготовка проектной (а также предпроектной) документации регламентируется соответствующими нормативными актами, в первую очередь государственными строительными нормами (ДБН).

Государственные строительные нормы (Д.1.1.-1-2000) были приняты в 2000 году. Они регламентируют порядок определения стоимости строительства, учитывая оптовые цены на промышленную продукцию, тарифы на транспортировку грузов, тарифные ставки на оплату труда.

ДБН ориентированы, в первую очередь, на подготовку смет за инвестиционными проектами.

Смету проекта что определяет будущие расходы из реализации проекта.

Важнейшими функциями сметы проекта являются:

— оценка стоимости (цены) объекта инвестиционной деятельности;

— определение потребности в финансовых ресурсах для реализации проекта;

— подготовка расчетов, на базе которых готовятся другие важные документы и делаются расчеты по проекту (бюджет проекта, план финансирования, оценка амортизационных отчислений, прогноз денежных потоков и тому подобное);

— определение ориентированных цен контрактов на закупку товаров, работ и услуг (для организации торгов, ведения переговоров и ип);

— контроль за расходами на реализацию проекта;

— согласование сметы в составе проектной документации в соответствующих инстанциях и его одобрения (утверждение).

В международной практике при разработке сметы достаточно широко используется, так называемый, рыночный (контрактный) метод. На международном рынке объектов инвестиционной деятельности (или объектов капитального строительства) основными участниками их создания являются:

а) инженерно-консультационные фирмы;

б) поставщики машин, технологического оборудования и материалов;

в) компании, которые осуществляют строительные-монтажные работы (БМР) и пуско-наладочные работы (ПНР). Соответственно стоимость такого специфического (а нередко и уникального) товара, как объект инвестирования (объект строительства), состоит из трех основных компонентов:

а) инженерно-консультационные услуги;

б) машины, технологическое оборудование и материалы;

в) БМР и ПНР.

Основным методом определения суммы расходов за разделом сметы «Машины, оборудования, материалы» есть позиционный метод, который базируется на определении цены каждой «позиции» закупок товаров.

Метод аналогий базируется на предположении, что на международном рынке происходит нивелировка индивидуальных расходов отдельных продуцентов аналогичного по назначению оборудования; отклонение же индивидуальной цены от некоторой среднемировой при одинаковом конечном эффекте может происходить только при некоторых отличиях качественных характеристик оборудования.

Появление на рынке нового образца оборудования с теми или другими параметрами позволяет достаточно точно определить его цену, даже если официальная ценовая информация отсутствует или не вызывает доверия. Отмеченный метод иногда называют параметрическим.

Быстро можно сделать суммарную оценку с помощью метода по укрупненным показателям, что представляет собой что-то среднее между позиционным и параметрическим методами. Все закупки машин, оборудования, материалов разбиваются на несколько функционально-определенных «пакетов», и цену каждого из них определяется на основе

удельной величины цены полезного эффекта (мощности, скорости, производительности) или других важных параметров.

При складывании строительных смет может применяться также более дешевый и быстрый метод укрупненных показателей. Одной из его разновидностей есть так называемый «сегрегационный метод», предложенный американской компанией «Marshall & Swift Publication» и широко используемый сегодня проектными бюро, консультационными и строительными компаниями, страховыми обществами.

Метод привязки к стоимости технологического оборудования базируется на накоплении и отработывании ценовой информации за проектами ряда отраслей, в результате чего определяется некоторый усредненный процент, который определяет часть технологического оборудования в общем объеме инвестиций в проект относительно данного сектора и данного производства.

Если смета проекта определяет общую потребность в финансировании, то в ходе практической реализации проекта возникает необходимость планировать расходы средств на годовой, квартальной и, даже, месячной основе. Смета проекта распределена во времени на основе календарного плана осуществления работ являет собой бюджет проекта. Бюджет проекта, как и большинство других проектных документов, в ходе реализации проекта поддается килькоразовым корректировкам в результате уточнений как сметы, так и календарного плана осуществления работ. Бюджет как инструмент управления проектом выполняет такие основные функции:

- планирование финансовых ресурсов, необходимых для осуществления работ по проекте;

- контроль за выполнением сметы и оперативное выявление отклонений, которые возникают.

Основными элементами финансового плана являются:

- 1) планируемый отчет о проектных прибылях и убытках;
- 2) планируемый баланс по проекту;
- 3) план денежных потоков (cash - flow).

При этом наиболее важным элементом раздела для оценки коммерческой жизнеспособности проекта является план денежных потоков. Этот документ, в свою очередь, состоит из трех разделов:

- денежные потоки от производственной деятельности;
- денежные потоки от инвестиционной деятельности;
- денежные потоки от финансовой деятельности.

План финансирования проекта - не что другое, как смета проекта в разрезе основных источников финансирования работ из реализации проекта на инвестиционной фазе.

Основными разделами плана финансирования являются:

- 1) внутренние ресурсы предприятия (в первую очередь, в виде прибыли и амортизационных отчислений);

2) привлеченные ресурсы.

Второй раздел может включать такие позиции как:

- банковские кредиты;
- другие ссудные средства;
- бюджетное целевое финансирование;
- инвестиции в виде паев в уставный капитал и средств от продажи акций;
- гранты, субсидии материнских холдинговых структур.

План финансирования проекта в часовом разрезе являет собой бюджет проекта в разрезе отдельных источников финансирования.

### *Задание для текущего контроля*

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Порядок разработки проектно-сметной документации в Украине.
2. Согласование, экспертиза и утверждение проектной документации в Украине.
3. Определение и классификация сметы.
4. План денежных потоков : сущность, значение, состав.
5. «Сегрегаци́нный метод» складывания строительных смет.
6. Состав и назначение проектно-сметной документации в зависимости от категории сложности объектов.
7. Виды и особенности складывания смет в составе проектной документации реальных инвестиций.

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Определение и значение эскизного проекта.
2. Сущность рыночного (контрактного) метода в процессе разработки сметы.
3. Назвать основные инструменты (документы) проектной деятельности
4. Назвать основные функции сметы проекта.
5. Назвать основные элементы финансового плана.
6. Назвать основные методы разработки сметы.
7. Указать последовательность выполнения проектных работ.
8. Назвать основные организационные формы проектных фирм.
9. Что представляют собой первичная (факторный) и приближенная смета?
10. Сущность возведенного сметного расчета.

**Задание 3.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий:

1. **Разработка проектной документации на строительство**

**объектов осуществляется на основе утвержденных:**

- a) обоснований инвестиций в строительство предприятий, домов сооружений;
- б) инновационных продуктов;
- в) расчетных данных бухгалтерии предприятия;
- г) расчетных данных налоговой службы;
- д) расчетных данных проектной организации;
- е) другой ответ.

**2. Для объектов, которые строятся за проектами массового и повторного приложения, на основе обоснования инвестиций в строительство может разрабатываться:**

- a) инновационный проект;
- б) рабочий проект;
- г) основной проект;
- д) вспомогательный проект;
- е) другой ответ.

**3. Сметная документация готовится:**

- a) Президентом Украины;
- б) Кабинетом Министров Украины;
- в) Заказчиком проекта;
- г) главным бухгалтером организации;
- д) главным инженером организации;
- е) другой ответ.

**4. Смета проекта это:**

- a) документ, который определяет будущие расходы по реализации проекта;
- б) документ, который определяет инновационное развитие предприятия;
- в) документ, который определяет стратегический ровик предприятия;
- г) документ, который подтверждает маркетинговое исследование;
- д) документ, который отслеживает финансовые риски;
- е) другой ответ.

**5. Главной целью складывания сметы является определение:**

- a) экономических потребностей заказчика проекта;
- б) практических потребностей заказчика проекта;
- в) финансовых потребностей заказчика проекта;
- г) инвестиционных потребностей заказчика проекта;
- д) инновационных потребностей заказчика проекта;
- е) другой ответ.

**6. Объект строительства состоит из . основных компонентов:**

- a) пяти;
- б) четырех;
- в) одного;
- г) трех;



- д) двух;
- е) другой ответ.

**7. Пропорции между основными компонентами расходов на создание объекта инвестирования зависят от:**

- а) отраслевого профиля проекта;
- б) рыночного профиля проекта;
- в) финансового профиля проекта;
- г) экономического профиля проекта;
- д) инновационного профиля проекта;
- е) другой ответ.

**8. Бюджет как инструмент управления проектом выполняет такие функции:**

- а) осуществляет управление имуществом предприятия;
- б) мобилизует временно свободные средства и превращает их в капитал;
- в) решает вопрос подготовки и переподготовки персонала;
- г) разрабатывает промышленную политику предприятия;
- д) планирует финансовые ресурсы, осуществляет контроль за выполнением сметы;
- е) другой ответ.

**9. Наиболее важным элементом раздела для оценки коммерческой жизнеспособности проекта является:**

- а) экспертиза проекта;
- б) план денежных потоков;
- в) экологическая часть проекта;
- г) дендропроjekt;
- д) план технико-экономического обоснования;
- е) другой ответ.

**10. План денежных потоков состоит из . разделов:**

- а) пяти;
- б) десяти;
- в) трех;
- г) семи;
- д) девяти;
- е) другой ответ.

**11. Основными разделами плана финансирования являются:**

- а) внутренние ресурсы предприятия, привлеченные ресурсы предприятия;
- б) маркетинговый план предприятия;
- в) стратегический план предприятия;
- г) аналитические расчеты;
- д) статистические данные;
- е) другой ответ.

**12. Если к реализации проекта планируется привлечь несколько участников финансирования, то план финансирования формируется:**

- а) по приказу директоров других фирм;
- б) по приказу главного бухгалтера;
- в) в ходе переговоров между фирмой инициатором проекта и участником;
- г) в ходе переговоров между Минфином и Кабмином Украины;
- д) по договоренности прорабів строительства;
- е) другой ответ.

**13. План финансирования проекта в часовом разрезе это:**

- а) фрагмент проекта финансирования;
- б) отдельная часть проекта финансирования;
- в) Главная часть проекта финансирования;
- г) бюджет проекта в разрезе отдельных источников финансирования;
- д) бюджет проекта в разрезе главных источников финансирования;
- е) другой ответ.

**14. Смета проекта может быть использована в качестве основа для складывания такого важного документа как:**

- а) финансового плана проекта;
- б) бизнес-плану;
- г) дендро-плану;
- д) маркетингового плана;
- е) другой ответ.

**15. План денежных потоков проекта позволяет найти:**

- а) дефицит финансовых ресурсов на отдельных этапах работ;
- б) дефицит рабочей силы в строительстве;
- в) дефицит инженерно-технического состава;
- г) дефицит строительного оборудования и оборудования;
- д) недостаточное количество квалифицированных специалистов;
- е) другой ответ.

**16. Дефицит финансовых ресурсов возникает только:**

- а) в прединвестиционной фазе;
- б) на инновационной фазе;
- в) после внедрения проекта;
- г) после получения прибыли от инвестиций;
- д) в инвестиционной фазе;
- е) другой ответ.

**17. Смета проекта разделена во времени на основе календарного плана осуществления это :**

- а) бюджет проекта;
- б) денежный поток;
- в) инновационный проект;
- г) бизнес - план;
- д) рекламный проект;

е) другой ответ.

**18. Основой для расчета расходов на приобретение новых технологий и знаний будут:**

- а) общие условия приобретения таких технологий;
- б) оценка дополнительного финансового эффекта от их пользования или контрактные цены аналогичных соглашений;
- в) выборочные цены аналогичных проектов;
- г) коммерческие цены таких соглашений;
- д) стабильные цены аналогичных проектов;
- е) другой ответ.

**19. В зависимости от конструктивных особенностей все дома промышленного и гражданского назначения разделяются на:**

- а) два класса;
- б) три класса;
- в) четыре класса;
- г) пять классов;
- д) шесть классов;
- е) другой ответ.

**20. Расходы на инженерно-консультационные услуги представляют:**

- а) 2-4%;
- б) 4-6%;
- в) 4-8%;
- г) 3-6%;
- д) 5-10%;
- е) другой ответ.

### Список рекомендованной литературы

1. Афанасьев Н.В. Проектный анализ: конспект лекций / Н.В. Афанасьев, Л. И. Телищевская. - Х.: Изд-во ХГЭУ. - 2001. - 171 с.
2. Бардиш Г. О. Проектный анализ: учебник / Г.О. Бардиш. - Львов: ЛБІ НБУ, 2004. - 485 с.
3. Батенко Л. П. Управление проектами : навч. посіб. / Л. П. Батенко, О. А. Загородних, В.В. Лищинська. - К.: КНЕУ, 2003. - 231 с.
4. Богоявленська Ю.В. Проектный анализ / Ю.В. Богоявленська. - К.: Кондор, 2006. - 336 с.
5. Бутенко Л. П. Управление проектами : уч. посіб. / Л. П. Бутенко, О. А. Загородних, В.В. Лищинская. - К.: КНЕУ, 2005. - 231 с.
6. Ива В. А. Проектный анализ: учебник / В. А. Ива, О. А. Загородних. - К.: КНЕУ, 2000. - 322 с.
7. Дука А.П. Теория и практика инвестиционной деятельности. Инвестирование: учебное пособие / А.П. Дука. - К.: Каравелла, 2008. - 432 с.
8. Жуков В.В. Проектное финансирование: навч. посіб. - 2-ге вид. [випр. и доп.]. / В.В. Жуков. - Харьков: Изд-во «ІНЖЕК», 2004. - 236 с.

9. Загвойська Л. Д. Экономический анализ инвестиционных проектов : навч. посіб. / Л. Д. Загвойська, Т.Є. Масенко, М. М. Якуба. - Л.: Афіша, 2006. - 320 с.
10. Паливода К.В. Капитальные инвестиции: на примере жилищного строительства в Украине: [монография] / К.В. Паливода. - К. : Знание, 2009. - 711 с.
11. Ковшун Н.Е. Анализ и планирование проектов : навч. пособие / Н.э. Ковшун; М-во образования и науки Украины, Нац. ун-т водного хозяйства и природопользования. - К. : Центр учебной литературы, 2008. - 344 с.
12. Проектный анализ: учебное пособие / Р. Б. Тянь, О. Б. Ватченко, С.Ш. Исхаков, О. В. Оскомина. - Днепропетровск: Днепропетровская государственная финансовая академия, 2009. - 244 с.
13. Управление инвестициями : в 2-х томах / В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. - М.: Высшая школа, 1998. - Т. 1. - 416 с., Т.2 - 512 с.
14. Управление проектами : навч. пособие /[Л. О. Збаразська и др.]; М-во образования и науки Украины. - К.: Центр учебной литературы, 2008. - 168 с.
15. Череп А.В. Инвестознавство : учебник / А.В. Череп. - К.: Кондор, 2006. - 398 с.
16. Касенов К.Р. Анализ хозяйственной деятельности АПК. Учебное пособие – Алматы: Экономика, 2007, 476с.
17. Абдильдин С.А., Касенов К.Р., Қазіргі менеджмент. Оқу құралы – Алматы: ҚазҰАУ, 2010, 340с.

## ТЕМА 8 ЭКСПЕРТИЗА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

**Основные понятия.** Экспертиза проекта, комплексная государственная экспертиза инвестиционных программ и проектов, техническая экспертиза, экономическая экспертиза, коммерческая экспертиза, предыдущая экспертиза инвестиционных проектов, экологическая экспертиза, институциональная экспертиза, финансовая экспертиза, социальная экспертиза, углубленная экспертиза инвестиционного проекта.

Под экспертизой проекта имеют в виду его оценку заинтересованными или независимыми организациями по формальным и неформальным критериям. Задаaniem экспертизы является проверка рациональности проекта, определения целесообразности его реализации. Именно благодаря экспертизе принимается окончательное решение о

принятии и/или отклонении проекта. Обычно экспертизу выполняют за отдельными составляющими.

Экспертиза обеспечивает детальный анализ всех аспектов проекта и его последствий. На этом этапе закладывается основа для реализации проекта. План проекта, принятый на этапе экспертизы, является базой для оценки успешности проекта. Экспертизе могут подлежать как проект, так и организации, которые участвуют в реализации проекта.

Коммерческая экспертиза проводится для оценки приемлемости, доступности и ценовой привлекательности привлеченных к проекту ресурсов, рыночных тенденций и перспектив продукции, которая производится, а также ценовой политики на товар, который выпускается. Особенное внимание эксперты уделяют оценке мероприятий относительно приобретения сырья и материалов, а также продажи продукции проекта.

Техническая экспертиза, должна определить преимущества технических предложений, их адекватность возможностям местных условий и расходам.

Технической экспертизе подлежат:

- масштаб проекта;
- место расположения проекта;
- доступность привлеченных сырьевых материалов и оборудования;
- уровень развития производственной и социальной инфраструктуры;
- величина расходов и система их регулирования;
- процессы, материалы, оборудование и надежность технических систем;
- пригодность технического плана для места расположения проекта;
- доступность и качество нужных для проекта ресурсов.

Экологическая экспертиза проводится с целью определения влияния проекта на экосистему, а также оценки последствий негативного влияния проекта на воздушный и водный бассейны, степень экологического риска, связанную с его реализацией.

Экологическая экспертиза позволяет оценить влияние проекта на окружающую среду в таких направлениях:

- загрязнение воздушного бассейна, почв и водоемов;
- снижение биологического разнообразия;
- перевозка, использование или отдаление опасных или токсичных отходов ;
- засоленность и заболоченность земель.

Институциональная экспертиза, то есть оценка административно-управленческих аспектов осуществления проекта, выполняется с целью определения возможности реализации проекта в заданном политической, экономической и правовой среде, а также для установления организационных условий, которые позволяют успешно достичь поставленных проектных целей.

Институциональные аспекты экспертизы содержат:

- обоснование возможностей реализации проекта в существующей политической, экономической и правовой среде;
- мотивацию формирования команды проекта;
- оценку потенциала и структуры организации, которая осуществляет проект;
- определение организационных изменений, необходимых для успешной реализации проекта;
- определения критериев, которые используются для оценки правильной и рациональной организации.

Финансовая экспертиза предусматривает оценку финансовой возможности объекта, который осуществляет реализацию проекта, обоснованность финансовых прогнозов, способность своевременного обеспечения покрытия платежей за заемами, финансовые последствия проекта для инвесторов, заказчиков и предприятия, которые реализуют проект.

Финансовая экспертиза дает возможность проверить финансовую жизнеспособность проекта и определить мероприятия, которые необходимы для обоснованного финансового управления проектом.

Социальная экспертиза позволяет определить масштабы влияния проекта на социальную среду, выгоды, которые получают жители региона реализации проекта, а также возможное негативное влияние проекта на население.

Экономическая экспертиза призвана оценить проект с точки зрения национальных интересов, общества в целом, в том числе ответить на вопрос, или целесообразное использование проектом национальных ресурсов, или существуют адекватные стимулы для разных участников проекта, который предусматривает содействие национальному развитию.

Разработанные проекты и их сметная документация на строительство объектов обязательно подлежат комплексной государственной экспертизе к их утверждению.

Комплексная государственная экспертиза инвестиционных программ и проектов строительства включает:

- государственную инвестиционную экспертизу инвестиционных программ и проектов строительства;
- государственную санитарно-гигиеническую экспертизу инвестиционных программ и проектов строительства;
- государственную экологическую экспертизу инвестиционных программ и проектов строительства объектов, которые представляют повышенную экологическую опасность, перечень которых устанавливается Кабинетом Министров Украины;
- государственную экспертизу проектно-кошторисной документации в части пожарной безопасности;
- государственную экспертизу проектов строительства объектов

производственного назначения в части охраны труда;

— государственную экспертизу инвестиционных программ, которая касается энергосбережения, и энерготехнологической части проектно-сметной документации.

Проведение комплексной государственной экспертизы обеспечивается ответственными исполнителями — службами Укрінвестекспертизи, которые согласно законодательству, :

1) заключают договоры на проведение комплексной государственной экспертизы с инвесторами (заказчиками);

2) привлекают на договорных принципах исполнителей составных частей комплексной государственной экспертизы;

3) определяют объемы и вместе с исполнителем отдельной составной части комплексной экспертизы — стоимость работ;

4) выдают комплексные экспертные выводы.

Определение характеристик компании-заявителя и отрасли, где она действует начинается с анализа. Приступая к анализу первого этапа, эксперт должен, понять, или относится отрасль, где этот проект будет реализовываться, к числу приоритетных, то есть тех, которые поддерживаются Правительством или будут обеспечивать значительные прибыли инвесторов.

Оценивая условия инвестиционного соглашения, которое предлагается фирмой-реципиентом инвестору, нужно определить, какая часть акций будет продана при реализации инвестиционного соглашения и за какую цену.

Анализ финансовой отчетности за отчетный год и текущей финансовой отчетности осуществляется на основе комплекта такой отчетности: баланс, отчет о финансовых результатах, отчет о движении денежных средств. Он добавляется к инвестиционному проекту в виде дополнений, а их характеристика дается в соответствующем разделе бизнес-плана. Анализ баланса осуществляется по стандартной процедуре.

Осуществление оценки руководящей команды компании-заявителя инвестиционной фирмой свидетельствует, что они предоставляют этому аспекту большого значения. Эксперт пытается получить ответ на такие вопросы:

- какой опыт предыдущей работы у менеджеров фирмы;
- каких успехов они добились; как долго они работают вместе;
- насколько сбалансированная структура управленческой команды.

Анализ особенностей проекта проводится в форме поиска ответов на такие вопросы: или владеет предприятие собственным патентом или «ноу-хау»; каких успехов она добилась в сфере маркетинга, производства, финансов; какое ее географическое размещение относительно рынков сбыта; может ли данный проект стать основой нового направления.

Экспертиза бизнес-плана, как правило, начинается после встречи с реципиентом (предпринимателем), в ходе которой одни вопросы могут быть

сняты, а другие, напротив, могут возникнуть. После подведения итогов встречи необходимо заняться изучением документов, то есть бизнес-планов и приложений к нему.

В ходе предыдущей экспертизы анализируется финансовое состояние предприятия, осуществляется предыдущая финансовая оценка инвестиционного проекта. Результаты предыдущей экспертизы являются основанием для проведения углубленной экспертизы инвестиционного проекта. Во время предыдущей экспертизы проекта проводится также анализ проектных рисков, причин их возникновения и разрабатываются мероприятия страхования от рисков. Параллельно с этим разрабатываются схемы финансирования проекта, рассчитываются альтернативные варианты, корегуруются входные данные проекта.

Основательно проводят финансово-экономическую экспертизу инвестиционного проекта инвесторы, которые вкладывают свои средства в акционерный капитал проекта и становятся его совладельцами и кредиторы, которые дают деньги в долг и не становятся совладельцами проекта, их тревожит, в первую очередь, надежное и своевременное возвращение долга с процентами.

Рассмотрение и предыдущая оценка предоставленного инвестиционного проекта проводится кредитором в такой последовательности:

1. Регистрация поданного инвестиционного проекта и внесение в информационную базу данных инвестиционных проектов.

2. Проведение предыдущего анализа и оценки представленного инвестиционного проекта.

3. Предоставление ответу заказчику проекта относительно проведенного анализа и оценки поданного инвестиционного проекта.

Экспертиза инвестиционного проекта осуществляется после предоставления заемщиком полного пакета документов, в том числе расширенного бизнес-плана, а также получения отделом экспертизы инвестиций дополнительной информации из независимых источников.

Специалист отдела экспертизы инвестиций изучает:

— ТЭО, техническое и технологическое состояние оборудования и производства продукции.

— Текущие и годовые финансовые отчеты украинских юридических лиц, которые планируют участвовать в проекте, данные аудиторских проверок, информацию обслуживающих банковских и налоговых учреждений.

— Информацию государственных учреждений относительно наличия и содержания государственных программ развития, государственных заказов, маркетинговые исследования и исследования отношений с партнерами, поставщиками и заказчиками, осуществляет анализ контрактов, для реализации которых планируется привлечение инвестиций.

— Программы социального и кадрового развития предприятий.



— Исследование независимых структур относительно коммерческой и социально-экономической среды вокруг сферы деятельности проекта.

По результатам экспертизы инвестиционных проектов, кредитор, заинтересованный в этом проекте, принимает одно из таких решений :

- кредитование для проекта может быть предоставлено;
- кредитование может быть предоставлено после выполнения определенных условий;
- кредитование не может быть предоставлено, но к рассмотрению вопроса можно впоследствии вернуться;
- кредитование не может быть предоставлено.

### ***Задание для текущего контроля***

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Организация проведения государственной экспертизы проекта региональной целевой программы.
2. Особенные случаи необходимости осуществления научной экспертизы программы.
3. Основные требования к инвестиционным проектам, которые выдвигаются в ходе экспертизы.
4. Банковская экспертиза инвестиционного проекта.
5. Институциональная экспертиза проекта : понятие и составные элементы.

**Задание 2.** Предоставить ответы на вопрос:

1. Сущность коммерческой экспертизы.
2. Назвать основные элементы инвестиционного проекта, которые подлежат технической экспертизе.
3. Назвать основную цель проведения экологической экспертизы.
4. Что собой представляет институциональная экспертиза? .
5. Назвать основные факторы, которые изучает финансовая экспертиза проекта.
6. Что у себя включает комплексная государственная экспертиза инвестиционных программ и проектов строительства?
7. Назвать основные функции, которые выполняют службы Укрінвестекспертизи.
8. Описать главные процедуры предыдущей экспертизы инвестиционного проекта.
9. Назвать основные задания углубленной экспертизы.
10. Назвать основные аспекты, которые изучаются социальной экспертизой.

**Задание 3.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий:

**1. Экспертиза проекта это:**

- а) оценка заинтересованными или независимыми организациями по формальным и неформальным критериям;
- б) оценка физическим лицом того или другого проекта по разным критериям;
- в) оценка налоговой организацией инвестиционного проекта по разным критериям;
- г) оценка независимого аудиторского фирмой проекта по разным критериям;
- д) оценка международным сообществом проекта по разным критериям;
- е) другой ответ.

**2. Благодаря экспертизе принимается . решение принятия, или отклонение проекта :**

- а) предыдущее решение;
- б) окончательное решение;
- в) общее решение;
- г) взвешенное решение;
- д) другое решение;
- е) другой ответ.

**3. Экспертиза обеспечивает . анализ всех аспектов проекта и его последствий.**

- а) детальный;
- б) поэтапный;
- в) жидкий;
- г) сложный;
- д) основной;
- е) другой ответ.

**4. План проекта экспертизы, принятый на этапе экспертизы, есть :**

- а) фрагментом для оценки эффективности проекта;
- б) началом финансирования проекта;
- в) базой для оценки успешности проекта;
- г) эффективности проекта;
- д) основным денежным эквивалентом;
- е) другой ответ.

**5. Заданием экспертизы проекту является определение:**

- а) превышение позитивных результатов проекта над негативными;
- б) превышений инновационных внедрений над инвестиционными;
- в) превышений экономических показателей над финансовыми;
- г) превышений статистических показателей над статистическими;
- е) другой ответ.

**6. Особенное внимание при коммерческой экспертизе эксперты уделяют:**

- а) относительно основных сооружений, цехов, технологических линий;

б) относительно оборудования, оборудования, электроснабжения;  
в) оценки мероприятий относительно принятия сырья и материалов, продажи продукции проекта;

- г) негативному влиянию проекта на воздушный и водный бассейны;
- д) мотивации формирования команды проекта;
- е) другой ответ.

**7. Техническая экспертиза должна определить:**

а) преимущества технических предложений;  
б) засоленность и заболоченность земель;  
в) определить критерии для оценки правильной и рациональной организации :

- г) рентабельность проекта;
- д) финансовые последствия для заказчиков;
- е) другой ответ.

**8. Экологическая экспертиза позволяет оценить влияние проекта .  
среда:**

- а) виртуальное;
- б) прошлое;
- в) общее;
- г) другое;
- д) окружающее;
- е) другой ответ.

**9. Институциональная экспертиза используется с целью определения  
выполняется с целью определения возможности реализации проекта в:**

- а) экологической, финансовой среде;
- б) политической, экономической, правовой среде;
- в) инновационной и экологической среде;
- г) инновационной и финансовой среде;
- е) другой ответ.

**10. Разработанные проекты и их сметная документация на  
строительство объектов обязательно подлежат:**

- а) частной экспертизе к их утверждению;
- б) экспертизе налоговой организации;
- в) экспертизе Кабинета Министров Украины;
- г) экспертизе Верховной Рады Украины;
- д) комплексной государственной экспертизе к их утверждению;
- е) другой ответ.

**11. Проведение комплексной государственной экспертизы к ее  
утверждению проводится:**

- а) Налоговой службой Украины;
- б) страховыми компаниями;
- г) консалтинговыми фирмами;
- д) банковскими учреждениями;
- е) другой ответ.

**12. В ходе предыдущей экспертизы проекта анализируется:**

- а) финансовое состояние предприятия, осуществляется предыдущая финансовая оценка инвестиционного проекта;
- б) экономическая деятельность предприятия;
- в) маркетинговый план;
- г) вся продукция, которую выпускает данное предприятие;
- д) здания, сооружения, оборудование, которое принадлежит данному предприятию;
- е) другой ответ.

**13. Целью предыдущего рассмотрения и финансового анализа проекта является:**

- а) предоставление информационной из инновационного развития предприятия;
- б) предоставление непредвзятой информации из экологического загрязнения;
- в) определение места застройки проекта;
- г) определение источника финансирования с внесением проекта к информационной базе данных инвестиционных проектов;
- д) предоставление информации из дендроплану застройки для пользователей;
- е) другой ответ.

**14. Основными критериями оценки деятельности заказчика являются:**

- а) поступление денежных потоков;
- б) выплата заработной платы рабочим предприятия;
- в) окупаемость проекта, финансовая и производственная деятельность, платежеспособность предприятия;
- г) поступление к соцкультбыту фирмы;
- д) выплата дивидендов рабочим фирмы;
- е) другой ответ.

**15. Собственный взнос предприятия-заказчика в рамках инвестиционного проекта должен складываться не меньше . % от необходимой суммы проекта :**

- а) 10%;
- б) 60%;
- в) 30%;
- г) 50%;
- д) 70%;
- е) другой ответ.

**16. Углубленная экспертиза инвестиционного проекта осуществляется после предоставления заемщиком;**

- а) неполного пакета документов и бизнес-плана;
- б) полного пакета документов, расширенного бизнес-плана, дополнительной информации;

- в) частичного пакета документов, расширенного и финансового плана;
- г) выборочного пакета документов и фрагменту финансового плана;
- д) выборочных показателей финансовой деятельности фирмы;
- е) другой ответ.

**17. При условии принятия кредитором ссудного решения о предоставлении средств, отдел экспертизы инвестиций посылает заказчику:**

- а) общее положение о принятии мероприятий;
- б) вывод о принятии решения;
- в) приказ о принятии решения;
- г) письменное сообщение и согласовывает график оформлением соответствующих документов;
- д) второй документ;
- е) другой документ.

**18. В случае неудовлетворительного результата экспертизы инвестиционного проекта, заказчик получает от отдела экспертизы инвестиций :**

- а) обоснованную программу действий на будущее;
- б) новый бизнес-план;
- в) новый инвестиционный проект;
- г) новые инновационные продукты;
- д) новый аудиторский вывод;
- е) другой ответ.

**Задание 4.** Связать приведенные сроки с их содержанием. Для этого проставить влево от номера срока соответствующую букву.

Срок	Содержание
__ (1) Коммерческая экспертиза	А. Оценка проекта заинтересованными или независимыми организациями по формальным и неформальным критериям с целью принятия решения относительно его целесообразности.
__ (2) Экологическая экспертиза	Б. Оценка административно-управленческих аспектов осуществления проекта, выполняется с целью определения возможности реализации проекта в заданном политической, экономической и правовой средах.
__ (3) Экспертиза проекта	В. Проводится с целью определения влияния проекта на экосистему, а также оценки последствий негативного влияния проекта на воздушный и водный бассейны, степень экологического риска, связанную с его реализацией.
__ (4) Финансовая экспертиза	Г. Позволяет определить выгоды, которые получают жители региона от реализации проекта, а также возможное негативное влияние проекта на население.
__ (5) Техническая экспертиза	Д. Проводится для оценки приемлемости, доступности и ценовой привлекательности привлеченных к проекту ресурсов, рыночных тенденций и перспектив продукции, которая производится, а также ценовой политики на товар, который выпускается.

__ (6) Институциональная экспертиза	Є. Предусматривает оценку финансовой возможности объекта, который осуществляет реализацию проекта, способности своевременного обеспечения покрытия платежей за заемами, финансовых последствий проекта для инвесторов, заказчиков и предприятия, которые реализуют проект.
__ (7) Социальная экспертиза	Ж. Призванная оценить проект с точки зрения национальных интересов, общества; целесообразности использования проектом национальных ресурсов.
__ (8) Экономическая экспертиза	З. Оценивается масштаб проекта; место расположения проекта; доступность привлеченных сырьевых материалов и оборудования; процессы, материалы, оборудование и надежность технических систем; пригодность технического плана для места расположения проекта.

### Список рекомендованной литературы

1. Постановление Кабинета Министров Украины «О порядке утверждения инвестиционных программ и проектов строительства и проведения их комплексной государственной экспертизы» от 11 апреля в 2002 г. № 483.

2. Афанасьев Н.В. Проектный анализ: конспект лекций / Н.В. Афанасьев, Л. И. Телишевская. - Х.: Изд-во ХГЭУ. - 2001. - С. 171.

3. Бардиш Г. О. Проектный анализ: учебник / Г.О Бардиш. - Львов: ЛБИ НБУ, 2004. - 485 с.

4. Батенко Л. П. Управление проектами : навч. посіб. / Л. П. Батенко, О. А. Загородних, В.В. Лищинская. - К.: КНЕУ, 2003. - 231 с.

5. Богоявленська Ю.В. Проектный анализ / Ю.В. Богоявленська. - К.: Кондор, 2006. - 336 с.

6. Ива В.А. Проектный анализ: навч.-метод. пособие для самого в. вивч. дисцип. / В.А. Ива, О. М. Гребешкова, О. В. Востряков. - К.: КНЕУ, 2002. - 297 с.

7. Жуков В.В. Проектное финансирование: навч. пособие. - 2-ге вид. [випр. и доп.]. / В.В. Жуков. - Харьков: Изд-во «ИНЖЕК», 2004. - 236 с.

8. Загвойська Л. Д. Экономический анализ инвестиционных проектов : навч. посіб. / Л. Д. Загвойська, Т.Є. Масенко, М. М. Якуба. - Л.: Афиша, 2006. - 320 с.

9. Паливода К.В. Капитальные инвестиции: на примере жилищного строительства в Украине: [монография] / К.В. Паливода. - К.: Знание, 2009. - 711 с.

10. Митяй О. В. Проектный анализ: навч. пособие / О. В. Митяй. - К.: Знание, 2011. - 312 с.

11. Москвин С.О. Проектный анализ: учебное пособие / С.О. Москвин и др. - К.: ООО «Либра», 1998. - 368с.

12. Проектный анализ: учебное пособие / Р. Б. Тяп, О. Б. Ватченко, Е. Ш. Исхаков, О. В. Оскомина. - Днепропетровск: Днепропетровская государственная финансовая академия, 2009. - 244 с.

13. Управление инвестициями: в двух томах / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д., и др. - М.: Высшая школа, 2004, - 1т.-416с., 2т-512с.

14. Касенов К.Р. и др. Антикризисное управление – Алматы: Экономика, 2008, 398с.

## **ТЕМА 9 ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ**

### **Основные понятия**

Инвестиционные ресурсы, средневзвешенная стоимость капитала, уставный капитал, смешанное финансирование, источники инвестирования, финансовые ресурсы, собственные источники инвестирования, привлеченные источники инвестирования, модели оценки стоимости ссудного капитала, модель CAPM, государственный инвестиционный кредит, долговое финансирование, ссудные источники инвестирования, самофинансирования, акционирования, финансирования за счет дотаций, банковский инвестиционный кредит, андеррайтинг, стоимость инвестиционного капитала, международный инвестиционный кредит, налоговый инвестиционный кредит, товарный инвестиционный кредит (лизинг), модели оценки стоимости ссудного капитала, стоимость инвестиционного капитала, модель прогнозируемого потока дивидендов, модель прибыли на акцию, эффект финансового рычага (левереджа).

Базой формирования инвестиционных ресурсов предприятия может быть капитал, который предназначен для увеличения уставного фонда и реинвестиций, в частности, это: чистая прибыль, амортизационные отчисления; средства, полученные от реализации капитальных активов; поступление от продажи отдельных финансовых инструментов и другие источники.

Основной целью формирования инвестиционных ресурсов предприятия - есть удовлетворение потребностей в приобретении необходимых инвестиционных активов и оптимизация их структуры с позиций обеспечения эффективных результатов инвестиционной деятельности.

Формирование инвестиционных ресурсов должно базироваться на таких принципах:

1. Принцип учета перспектив развития инвестиционной деятельности.
2. Принцип обеспечения соответствия объема привлеченных инвестиционных ресурсов объема инвестиционных потребностей предприятия.
3. Принцип обеспечения оптимальной структуры инвестиционных

ресурсов из позиций эффективной инвестиционной деятельности.

4. Принцип обеспечения минимизации расходов из формирования инвестиционных ресурсов из разных источников.

5. Принцип обеспечения высокоэффективного использования инвестиционных ресурсов в процессе инвестиционной деятельности.

Реализация этих принципов является основой процесса управления формированием инвестиционными ресурсами предприятия.

Общий объем необходимых инвестиционных ресурсов в плановом периоде будет определяться за такой формулой:

$$SIP = PIP + \Delta FI \quad (9.1)$$

где SIP — общий объем необходимых инвестиционных ресурсов в плановом периоде;

PIP— потребность в инвестиционных ресурсах для реализации реального инвестиционного проекта;

$\Delta FI$ — предвиденный объем прироста портфеля финансовых инвестиций.

После определения общего объема инвестиционных ресурсов, инвестор должен определить, какая их часть будет профинансирована за счет собственных средств, а которая за счет одолженных или привлеченных.

Источники инвестирования можно классифицировать по таким признакам:

- за формами собственности;
- за видами собственности;
- за уровнями владельцев.

В зависимости от вида средств существуют такие методы финансирования инвестиционной деятельности, как самофинансирование, акционирование, долговое финансирование, финансирование за счет дотаций, смешанное финансирование.

Самофинансирование - осуществляется исключительно за счет собственных средств. Этот метод является основным для реализации небольших инвестиционных проектов индивидуальных инвесторов.

Среди основных источников финансирования инвестиционных проектов, в частности реальных, постоянно растет экономическая и налоговая роль амортизационных отчислений, которые формируются в результате переноса стоимости основных фондов на стоимость продукта и в совокупности складывают амортизационных фонд.

Акционирование - метод, который используется для финансирования больших инвестиционных проектов со значительными сроками окупаемости расходов.

Долговое финансирование - применяется при финансировании инвестиционных проектов с высокой нормой прибыльности (какая превышает ставку займообразного процента) и незначительными сроками окупаемости расходов.



Банковский инвестиционный кредит - это основная форма инвестиционного кредита, при которой денежные средства на финансирование инвестиционных проектов предоставляются банковскими учреждениями напрокат и с выплатой проценты.

Срочные кредиты предпринимателям предназначаются для финансирования долго- но среднесрочных инвестиций таких, как покупки оборудования, или строительство сооружений сроком больше одного года.

Револьверное кредитование - или револьверная кредитная линия - позволяет фирме-должнику заимствовать средства в пределах определенного лимита, погашать всю сумму заимствований или ее часть и проводить при необходимости повторное заимствование в пределах срока действия кредитной линии.

Основными видами кредитных линий являются:

а) возобновительная (револьверная), то есть клиент, использовав и погасив всю задолженность по кредитной линии, может опять пользоваться ею;

б) не возобновительная, после выдачи и погашения займа в пределах кредитной линии, отношения между заемщиком и банком заканчиваются;

в) «рамочная» кредитная линия открывается банком для оплаты ряда поставок определенных товаров в пределах одного контракта, который реализуется на протяжении года или другого периода, например, финансирования поставки оборудования при осуществлении инвестиционного проекта;

г) кредитная линия «с сообщением» клиенту о верхнем пределе кредитования, превышения предела, или недопустимо, или за превышение стягиваются большие проценты;

д) «подтверждена» - каждый раз клиент согласовывает условия конкретной суммы займа в пределах кредитной линии.

Проектные кредиты (проектное финансирование) - являются наиболее рискованными кредитами - или кредитами на финансирование пополнения основного капитала, которое в будущем обеспечит поступление наличности.

Проектные кредиты могут предоставляться:

- без права регресса на заемщика;
- с частичным регрессом на заемщика;
- с полным регрессом на заемщика;
- на консорциальных принципах.

Государственный инвестиционный кредит - это совокупность кредитных отношений, в которых кредитором является государство, а заемщиком предприятия, которые принадлежат к государственной форме собственности.

Международный инвестиционный кредит - это экономические отношения между государствами, иностранными банками и фирмами по поводу финансирования инвестиционной деятельности на принципах возвращения в определенные сроки и, как правило, с выплатой процента.

Налоговый инвестиционный кредит - это отсрочка уплаты налога на прибыль, которая предоставляется субъекту предпринимательской деятельности на определенный срок с целью увеличения его финансовых ресурсов для осуществления инвестиционных (инновационных) программ со следующей компенсацией отсроченных сумм в виде дополнительных поступлений налога через общий рост прибыли, которая будет получена согласно действующему законодательству вследствие реализации инвестиционных программ.

Товарный инвестиционный кредит существует в виде лизинга — как долгосрочной сдачи в аренду с правом выкупа основных средств, купленных арендодателем для арендатора с целью их производственного использования.

Финансовый лизинг - это договор лизинга, в результате заключения которого лизингоодержувач на свой заказ получает в платное пользование от лизингодавца объект лизинга на срок, за который амортизируется 60% стоимости объекта лизинга, определенной в день заключения договора.

Андерайтинг это - новая форма кредитования капитальных вложений, которые внедряются в финансовых учреждениях, есть предоставление средств клиентам для реализации ими долгосрочных широкомасштабных проектов, путем полного выкупа выпусков промышленных облигаций, которые эмитируются этими клиентами.

Финансирование инвестиционных проектов путем предоставления дотаций - этот метод используется для поддержки инвестиционных проектов правительственными или неправительственными организациями путем предоставления дотаций, грантов, субвенций, спонсорской и донорской помощи.

Смешанное финансирование - базируется на комбинациях разных методов финансирования инвестиционных проектов, и потому может быть использованным для финансирования любых инвестиционных проектов.

Стоимость инвестиционного капитала - это необходимая ставка дохода, которую должна иметь фирма, чтобы покрывать расходы для привлечения капиталов на рынке. Основными факторами, которые определяют стоимость инвестиционного капитала есть, : ризикованість доходов, вес задолженности в структуре капитала, финансовая стойкость компании и другие факторы.

Чтобы определить общую стоимость капитала, нужно сначала определить и оценить каждую его составную часть, а потом рассчитать средневзвешенную стоимость капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC).

WACC определяется за формулой:

$$WACC = \sum_{i=1}^n \omega_i k_i, \quad (9.2)$$

где  $\omega_i$  - доля капитала (инвестиционных ресурсов), полученных из  $i$ -го источника;

$k_i$  - необходимая доходность (норма прибыли) капиталу, полученному из  $i$ -го источника.

Экономическая сущность показателя WACC заключается в том, что предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности за которыми не ниже текущего значения WACC. Именно с этим показателем сравнивается IRR, рассчитанная для конкретного проекта. Между средневзвешенной стоимостью капитала и внутренней нормой рентабельности проекта существует такая взаимосвязь:

Если  $IRR > WACC$ , то проект можно рекомендовать к реализации;

$IRR < WACC$ , то проект следует отклонить;

$IRR = WACC$ , проект не принесет ни прибылей, ни убытков.

Согласно нормативным документам проценты за пользование кредитами банка увеличивают валовые расходы предприятия, потому стоимость единицы такого источника средств ( $k_{ia}$ ) меньше, чем плаченный банк процент :

$$k_{ia} = i(1 - T) \quad (9.3)$$

где  $i$  - ставка процента по кредиту;

$T$  - ставка налога на прибыль.

Нарицательная стоимость - это цена, которую заплатит предприятие-эмитент держателю облигации в день ее погашения. В таком случае стоимость ссудного капитала равняется номинальной процентной ставке облигации.

Реальная стоимость облигации ( $V_b$ ) определяется за формулой:

$$V_b = \sum_{t=1}^n \frac{INT}{(1 + k_d)^t} + \frac{N}{(1 + k_d)^n}, \quad (9.4)$$

где  $INT$  - ежегодная процентная выплата за облигацией;

$N$  - нарицательная стоимость облигации;

$k_d$  - процентная ставка за облигацией;

$n$  - количество лет к погашению облигации.

Доходность по облигации (процентная ставка) равняется:

$$k_d = \frac{INT + (N - V_b) : n}{(V_b + N) : 2}, \quad (9.5)$$

Ценовая модель капитальных активов (CAPM: Capital Assets Price Model) показывает зависимость между стоимостью собственного капитала ( $k_s$ ), безрисковой доходностью и премией за риск:

$$k_s = k_{rf} + (\beta)(k_m - k_{rf}) \quad (9.6)$$

где  $k_{rf}$  - безрисковая ставка процента;

$k_m$  - средняя прибыльность ценных бумаг в целом на рынке;

$\beta$  - мера систематического риска.

Модель прогнозируемого потока дивидендов предусматривает расчет стоимости собственного капитала на основе годовых дивидендов. При этом делается предположение, что темпы роста дивидендов в будущем будут постоянной величиной:

$$k_s = \frac{D_1}{P_0} + g, \quad (9.7)$$

где  $D_1$  - дивиденды за первый период;

$P_0$  - текущая цена одной акции;

$g$  - темп роста дивидендов.

Основу модели прибыли на акцию составляет показатель прибыли в расчете на одну акцию, а не величина дивидендов.

Стоимость собственного капитала в данном случае определяется за формулой:

$$k_s = \frac{\Pi}{P}, \quad (9.8)$$

где  $\Pi$  - масса прибыли в расчете на одну акцию;

$P$  - рыночная цена одной акции.

Стоимость капитала, который получают за счет привилегированных акций, определяется отношением величины ежегодного дивиденда на акцию ( $D$ ) к рыночной цене одной акции ( $P$ ):

$$k_s = \frac{D}{P}, \quad (9.9)$$

Премия за риск индивидуальна и определяется на основании договоренности между потенциальным инвестором и предприятием. Стоимость капитала, вложенного в предприятие, определяется с учетом этой премии:

$$k_s = k_n + RF \quad (9.10)$$

где  $k_n$  - уровень отдачи от инвестиций с приемлемым уровнем риска;

$RF$  - премия за риск.

Если предприятию необходимо осуществить новую эмиссию ценных бумаг, то стоимость такого капитала более высока, чем уже существующего, и определяется за формулой:

$$k_{ns} = \frac{k_s}{(1-f)}, \quad (9.11)$$

где  $k_{ns}$  - необходимый уровень доходности нового акционерного капитала;

$f$  - затраты на осуществление новой эмиссии акций (в процентах к цене акций);

$k_s$  - доходность акций, которые выпущены раньше.

Структура инвестиционного капитала связана с соотношением долга и собственного капитала. Чем большую задолженность сравнительно с собственным капиталом имеет фирма, тем более высокий ее финансовый ливередж.

Сущность финансового ливереджу (рычага) заключается в том, что возникает возможность использовать капитал, взятый в долг под фиксированный процент, для инвестиций, которые приносят прибыль больше процента за кредит.

Идею финансового рычага формально можно представить за формулами, используя такие экономические компоненты:

$Pr$  - прибыль после выплаты налогов;

$E$  - собственный капитал;

$Из$  - долгосрочная задолженность;

$i$  - проценты из долгосрочной задолженности;

$r$  - ставка доходности собственного капитала;

$R$  - ставка доходности инвестированного капитала (собственный капитал + долгосрочная задолженность).

Дальше определим ставку доходности собственного капитала :

$$R = Pr / E. \quad (9.12)$$

Чистую прибыль представим через его составляющие:

$$Pr = (E + З) (r - Из (i), \quad (9.13)$$

где  $(E + З) (r - Из (i)$  - прибыль на всю сумму инвестированного капитала;

$Из (i)$  - процентные платежи за непогашенные доли долгосрочного долга с учетом налога.

Соответственно формулу ставки доходности собственного капитала представим в таком виде:

$$R = [(E + З) \times r - Из (i)] / E = r + (Из/E) \times (r - i). \quad (9.14)$$

Учитывая интересы владельцев бизнеса, предприятиям необходимо иметь реальную возможность оптимизации структуры капитала инвестиционного проекта за счет выбора такого ее варианта, при котором достигается максимальный уровень эффективности использования собственных средств и минимизируется финансовый риск.

В связи с этим следует определять оптимальную структуру источников финансирования инвестиционных проектов, то есть определять которой должна быть часть заимобразных средств с учетом риска. Для этого используется соотношение «рентабельность - финансовый риск» ( $\lambda$ ), как критерий оптимизации структуры капитала, который определяется за такой формулой, :

$$\lambda = \frac{ROE}{FR} = \frac{(P - r \times 3K) \times (1 - tax)}{BK} : \frac{(r - r_f) \times 3K}{BK + 3K} \quad (9.15)$$

где  $P$  - годовая величина проектной прибыли к налогообложению и выплата процентов;

$3K$  - величина долгового капитала, направленного на финансирование инвестиций;

$BK$  - величина собственного капитала, направленного на финансирование инвестиций;

$r$  - средняя ставка процента за заемными средствами финансирования, коэффициент;

$r_f$  - безрисковая ставка рентабельности на финансовом рынке, коэффициент;

$tax$  - ставка налога и других отчислений из прибыли, коэффициент.

При этом считается оптимальным вариант структуры капитала, в котором показатель, будет иметь наибольшее значение.

Также, в оценке оптимального варианта структуры инвестиционного капитала, рекомендуется использовать показатель срока окупаемости ( $PB$ ), которая рассчитывается за такой формулой, :

$$PB = \frac{I}{(P - r \times 3K) \times (1 - tax)}, \quad (9.16)$$

где  $I$  - потребность в капитале из всех источников финансирования.

### ***Задание для текущего контроля***

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Процесс формирования и характеристика инвестиционных ресурсов.

2. Особенности и методы финансирования реализации инвестиционных проектов.

3. Виды и формы инвестиционного кредита.

4. Основные факторы и модели, оценка стоимости инвестиционного капитала.

5. Методы оптимизации источников финансирования инвестиционных проектов.

Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий:

**1. Какие финансовые ресурсы в инвестиционной деятельности играют наибольшую роль:**

- а) материальные активы;
- б) нематериальные активы;
- в) капитал;
- г) резервные фонды;
- д) денежные средства;
- е) другой ответ.

**2. Процесс формирования всех инвестиционных ресурсов тесно связан из:**

- а) начальным накоплением капитала;
- б) дополнительным накоплением капитала;
- в) накоплением резервного капитала;
- г) накоплением курсовых разниц;
- д) другими накоплениями капитала;
- е) другой ответ.

**3. Уставный капитал необходим предприятию для:**

- а) получение прибыли предприятия;
- б) обеспечение его жизнедеятельности;
- в) получение нераспределенной прибыли;
- г) накопление в банке депозитных ресурсов;
- д) других нераспределенных целей предприятия;
- е) другой ответ.

**4. Условия формирования высоких конечных результатов инвестиционной деятельности зависят от:**

- а) структуры сформированных инновационных ресурсов;
- б) главного бухгалтера предприятия;
- в) структуры сформированных инвестиционных ресурсов;
- г) управляющего банковским учреждением;
- д) кассира предприятия;
- е) другой ответ.

**5. Оптимальная структура инвестиционных ресурсов осуществляется в процессе инвестиционной деятельности и обеспечивает:**

- а) развитие инновационных внедрений;
- б) ограничение экономических санкций;
- в) политическую стабильность на рынке;
- г) финансовое равновесие развития предприятия ;
- д) экономическое равновесие развития предприятия;
- е) другой ответ.

**6. Важной проблемой инвестора в процессе формирования инвестиционных ресурсов является:**

- а) определение их общего объема;
- б) формирование уставного капитала;

- в) расчет прибыльности вложения;
- г) определение влияния разных других факторов на инвестиционные ресурсы;
- д) влияние денежного мультипликатора на формирование инвестиционных ресурсов;
- е) другой ответ.

**7. Источники инвестирования классифицируют по таким признакам:**

- а) за объектами собственности, субъектами собственности;
- б) за классами: 1, 2, 4, 6;
- в) за размерами: малые, средние, большие;
- г) другими видами;
- д) за отношениями собственности, за видами собственности, за уровнями владельцев;
- е) другой ответ.

**8. За уровнями владельцев разделяют источники финансирования инвестиций на уровне:**

- а) государства, предприятия и инвестиционного проекта;
- б) страховой, налоговой компании;
- в) иностранного государства, учебного заведения и инвестиционного проекта;
- г) пенсионного фонда, банковского учреждения.
- д) дочерней компании, пенсионного фонда;
- е) другой ответ.

**9. К внутренним (собственным) средствам финансирования инвестиционных проектов относят:**

- а) уставный капитал;
- в) амортизацию и прибыль;
- г) запасы, тару, топливо;
- д) незавершенное строительство;
- е) другой ответ.

**10. Самофинансирование инвестиционных проектов осуществляется за счет:**

- а) привлеченных средств;
- б) депозитных ресурсов;
- в) кредитных ресурсов;
- г) собственных средств;
- д) ресурсов НБУ;
- е) другой ответ.

**11. Акционирование - метод который используется для финансирования:**

- а) больших инвестиционных проектов со значительными сроками окупаемости расходов;
- б) малых инвестиционных проектов до 3х лет;



- в) средних видов инвестиционных проектов;
- д) выборочных инвестиционных проектов;
- е) другой ответ.

**12. Акционерному финансированию предоставляют преимущество при:**

- а) созданы новых предприятий или реализации новых инвестиционных проектов;
- б) осуществленные эмиссии ценных бумаг;
- в) получении кредитных ресурсов;
- г) разработке инновационных проектов;
- д) реализации новой продукции;
- е) другой ответ.

**13. Основой долгового финансирования является:**

- а) инновационный продукт;
- б) потребительский кредит;
- в) инвестиционный кредит;
- г) ипотечный кредит;
- д) консорциумный кредит;
- е) другой ответ.

**14. Основными формами банковского инвестиционного кредита являются:**

- а) среднесрочные и долгосрочные кредиты;
- б) срочные кредиты предпринимателям, револьверные кредитные линии, проектные кредиты;
- в) консорциумный и параллельные кредиты;
- г) факторинг, овердрафт, финансовый лизинг;
- д) стандартные, субстандартные, сомнительные, кредиты;
- е) другой ответ.

**15. Сумма лимита андеррайтингу для одного предприятия не может превышать . % собственного капитала банка.**

- а) 7%;
- б) 15%;
- в) 20%;
- г) 5%;
- д) 10%;
- е) другой ответ.

**16. Основными элементами ссудного капитала являются:**

- а) кредиты банка и эмиссия облигаций предприятия;
- б) депозиты банка и векселя;
- в) депозитные сертификаты и векселя;
- г) уставный капитал предприятия;
- д) другие элементы ссудного капитала;
- е) другой ответ.

**17. Чем большую задолженность сравнительно с собственным капиталом имеет фирма, тем более высокий ее:**

- а) нераспределенная прибыль;
- б) чистая прибыль;
- в) финансовый леверидж;
- г) ликвидность;
- д) платежеспособность;
- е) другой ответ.

**18. Основу модели прибыли на акцию составляет:**

- а) показатель прибыли в расчете на две акции;
- б) показатель прибыли в расчете на акцию;
- в) расчет стоимости собственного капитала на основе годовых дивидендов;
- г) зависимость между стоимостью собственного капитала и премией за риск;
- д) зависимость между стоимостью собственного капитала и ссудного капитала;
- е) другой ответ.

**19. Товарный инвестиционный кредит существует в виде:**

- а) факторингу;
- б) форфейтингу;
- в) лизингу;
- г) ипотеки;
- д) инноваций;
- е) другой ответ.

**20. Общая потребность в инвестиционных ресурсах предприятия базируется на расчетах:**

- а) общих объемов реального и финансового инвестирования;
- б) общего инновационного развития предприятия;
- в) статистических данных отрасли;
- г) экономических показателей предприятия;
- д) финансовых показателей предприятия;
- е) другой ответ.

### **Список рекомендованной литературы**

1. Батенко Л. П. Управление проектами : навч. посіб. / Л. П. Батенко, О. А. Загородніх, В.В. Ліщинська. - К.: КНЕУ, 2003. - 231 с.
2. Богдавленська Ю.В. Проектный анализ: учебное пособие / Ю.В. Богдавленська. - К.: Кондор. - 2006. - 336 с.
3. Дука А.П. Теория и практика инвестиционной деятельности. Инвестирование: учебное пособие / А.П. Дука. - К.: Каравелла, 2008. - 432 с.
4. Паливода К.В. Капитальные инвестиции: на примере жилищного строительства в Украине: [монография] / К.В. Паливода. - К. : Знание, 2009. - 711 с.

5. Ковшун Н. э. Анализ и планирование проектов : навч. пособие / Н. э. Ковшун; М-во образования и науки Украины, Нац. ун-т водного хозяйства и природопользования. - К. : Центр учебной литературы, 2008. - 344 с.

6. Управление проектами : навч. пособие/[Л. О. Збаразьска и др.];

М-во образования и науки Украины. - К.: Центр учебной литературы, 2008. - 168 с.

7. Череп А.В. Инвестознaвство : учебник / А.В. Череп. - К.: Кондор, 2006. - 398с.

8. Касенов К.Р. Анализ хозяйственной деятельности АПК. Учебное пособие – Алматы: Экономика, 2007, 476с.

## ТЕМА 10 РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

### Основные понятия

Фаза внедрения проекта, квартальное планирование, производственный маркетинг, модификация рынка, модификация маркетингового комплекса, организационные формы закупок, прямые закупки, стадия инженерно-технического проектирования, стадия строительства, договор снабжения, договор подряда, посреднические и биржевые формы закупок, модификация продукта, продвижения продукции на рынок, производственная стратегия.

Реализация проекта предусматривает широкий спектр консультационных и проектных работ, главным образом в сфере управления проектом, а именно:

— установление правовой, финансовой, организационной базы для осуществления проекта;

— приобретение и передача оборудования и технологии;

— приобретение земли, строительные работы и установления оборудования;

— маркетинговые исследования и производственная стратегия, а также обеспечения снабжения и формирования администрации фирмы;

— набор и учеба персонала;

— сдача в эксплуатацию и пуск предприятий.

Сдача проекта в эксплуатацию охватывает такие виды работ :

— предэксплуатационные проверки;

— пробные пуски;

— эксплуатационные испытания;

— принятие.

Основными типами договоров являются договор снабжения и договор

подряда. Договор снабжения - это договор, за которым поставщик, который является предпринимателем, обязывается в обусловленный срок передать в собственность (в полное хозяйственное ведение ли, или в оперативное управление) покупателю товар, предназначенный для предпринимательской деятельности или других целей, не связанных с личным (семейным, домашним) потреблением, а покупатель обязывается принимать товар и платить за него определенную цену.

Договор подряда регулирует закупки, необходимым объектом которых является результат определенных действий.

Различают такие организационные формы закупок : прямые, посреднические и биржевые.

Государственное регулирование закупок осуществляется через налоги (налоговое регулирование), ограничение монопольного положения отдельных субъектов хозяйственных отношений на товарном рынке (антимонопольное регулирование), таможенные собрания (таможенное регулирование).

Основное задание этой фазы проекту - обеспечить поступление оборудования, конструкций, материалов и услуг в точном соответствии с планом проекта. Этот процесс принято разделять на две части:

- закупки ресурсов и услуг на конкурсной основе;
- снабжение на месте проведения работ.

Основное место в планировании поставок принадлежит квартальному планированию.

Для типичных объектов унифицированная нормативно-технологическая документация разрабатывается один раз на весь период строительства. На объекты нетипичного строительства нормативно-технологическая документация складывается на годовой объем строительно-монтажных работ.

На основании квартальной заявки-графика и нормативно-технологической документации определяется объектная потребность в конструкциях, напів-фабрикатах и материалах за этапами в соответствии с их составом, отмеченным в технологических комплектах. Рассчитанная объектная потребность является основой для разработки квартальных заказов для проекта.

Маркетинговое исследование, которое являет собой структуризацию, организованный сбор и анализ данных по рынку продукции проекта, является необходимым для принятия следующих решений. Оно включает: определение характеристик рынка, анализ потенциальных потребителей продукции проекта, спроса и предложения, конкуренции, социально-экономической среды, анализ предприятия - лидера проекта, прогнозирования рынка.

Мероприятия относительно продукции являют собой первый компонент маркетинга, осуществляемого в инвестиционной и эксплуатационной фазах проекта. Эти мероприятия будут отличаться один

от другого в зависимости от того, какую стадию жизненного цикла проходит продукция.

Определить стадию жизненного цикла можно на основе анализа динамических рядов продаж, методом экспертных оценок.

Модификация рынка - привлечение для своего продукта новых потребителей, базируется на трех способах.

Первый способ - попытка найти для продукта новые рынки или сегменты рынка.

Второй способ - выявить и предложить постоянным покупателям новые способы использования продукта.

Третий способ - изменить положение своего товара на рынке для достижения большего объема продаж.

Мероприятия относительно продвижения продукции на рынок очень важны на стадии внедрения проекта. До введения в эксплуатацию объекта инвестирования необходимо заниматься продвижением продукции на рынок.

Продвижение - это любая форма сообщений, используемых предприятием для информации, или убеждения или напоминания людям о продуктах, услугах, идеях, общественной деятельности.

Формирование сбытовой сети и выбор схемы, за которой будет реализовываться продукция, стоит осуществлять, исходя из следующих подходов:

— интуитивного, когда руководство предприятия выбирает способ реализации товара на основе интуиции и имеющегося опыта

— методу проб и ошибок, который заключается в том, что предприятие выходит на рынок самостоятельно, не удаваясь к услугам посредников.

Производственная стратегия является неотъемлемой частью внедрения инвестиционного проекта. Она включает:

- обоснование места расположения участка;
- производственную программу и производственную мощность;
- выбор технологии, оборудования;
- оценку общих инвестиционных расходов;
- расчет необходимых трудовых ресурсов, включая подготовку персонала;
- определение производственных и сбытовых расходов.

После определения производственной программы и мощности предприятия можно сложить предыдущую оценку порядка величин для основных инвестиционных потребностей проекта. Оценка капитальных расходов проекта осуществляется на основании оценок расходов на технологию, машины и оборудование, дома и сооружения, другие виды работ и расходов.

После определения программы производства, выбора технологических процессов и оборудования определяется потребность в

трудовых ресурсах.

### **Задание для текущего контроля**

**Задание 1.** Подготовить рефераты по темам:

1. Инвестиционная и эксплуатационная фазы инвестиционных проектов, их составляющие и характеристика.
2. Правовое регулирование договорных отношений при внедрении инвестиционных проектов.
3. Материально-техническое снабжение проекта и его структура.
4. Планирование и организация поставок материально-технического снабжения.
5. Маркетинговая деятельность при внедрении инвестиционных проектов.
6. Основы производственной стратегии при внедрении инвестиционных проектов.

**Задание 2.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий:

**1. Внедрение проекта предусматривает широкий спектр . . работ;**

- а) главных и общих;
- б) больших и малых;
- в) исследовательских и расчетных;
- г) консультационных и проектных;
- д) первичных и вторичных;
- е) другой ответ.

**2. Стадия строительства включает:**

- а) подготовку деятельности для застройки, постановки и монтаж оборудования;
- б) расчет финансовых показателей предприятия;
- в) расчет экономических коэффициентов;
- г) приобретение лицензии на строительство;
- д) планирование и составление графика строительства;
- е) другой ответ.

**3. Для сдачи объекта в эксплуатацию необходима:**

- а) инновационная стратегия развития предприятия;
- б) поставка ресурсов, материалов, рабочей силы на строительную площадку;
- в) помощь налоговой администрации;
- г) страховая премия ведущей страховой компании отрасли;
- д) информация о кредитных ресурсах предприятия;
- е) другой ответ.

**4. На инвестиционной фазе первоочередного значения приобретает чиник:**

- а) измерению;

- б) времени;
- в) пространства;
- г) закону;
- д) постановления;
- е) другой ответ.

**5. Договор снабжения заключается:**

- а) добровольно;
- б) принудительно;
- в) по приказу;
- г) согласно графика;
- д) беспрекословно;
- е) другой ответ.

**6. Риск случайных неудач по договору подряда несет:**

- а) Верховная Рада Украины;
- б) Кабинет Министров Украины;
- в) подрядчик;
- г) мэр города;
- д) страховая компания;
- е) другой ответ.

**7. Различают такие организационные формы закупок :**

- а) прямые, посреднические, биржевые;
- б) малые, средние, большие;
- в) прямые, непрямые, портфельные;
- г) главные, вторичные, общие;
- д) первичные, вторичные, основные;
- е) другой ответ.

**8. Процесс материально-технического снабжения разделяют на .  
части:**

- а) 2;
- б) 3;
- в) 4;
- г) 22;
- д) 24;
- е) другой ответ.

**9. Кто возглавляет контроль за материально-техническим  
снабжением:**

- а) служба субподрядчика проекта;
- б) прораб строительной организации;
- г) главный бухгалтер подрядчика проекта;
- д) Кабинет Министров Украины;
- е) другой ответ.

**10. Для типичных объектов унифицированная нормативно-  
технологическая документация разрабатывается:**

- а) два раза на весь период строительства;

- б) один раз на один год строительства;
- в) два раза на один год строительства;
- г) три раза на весь период строительства;
- д) один раз на весь период строительства;
- е) другой ответ.

**11. На объекты нетипичного строительства нормативно-**

**технологическая документация складывается на:**

- а) годовой объем строительно-монтажных работ;
- б) полугодовой объем строительно-монтажных работ;
- в) двухгодичный объем строительно-монтажных работ;
- г) трехлетний объем строительно-монтажных работ;
- д) весь объем строительно-монтажных работ;
- е) другой ответ.

**12. На основании какой документации определяется объектная потребность в конструкциях, полуфабрикатах, материалах?**

- а) графика производства работ;
- б) квартальной заявки-графика и нормативно-технологической документации;
- в) сетевого графика;
- г) технологических карт;
- д) локальной сметы;
- е) другой ответ.

**13. Определить стадию жизненного цикла продукт можно:**

- а) интегральным методом;
- б) методом группирования;
- в) методом экспертных оценок;
- г) методом экстраполяции;
- д) логарифмическим методом;
- е) другой ответ.

**14. При использовании стоимостных змінних-ціни и расходов на стимулирование сбыта можно применить . варианты маркетинговых решений :**

- а) 2;
- б) 4;
- в) 3;
- г) 22;
- д) 23;
- е) другой ответ.

**15. Модификация рынка - это:**

- а) привлечение кредитов для фирмы;
- б) привлечение депозитных ресурсов для фирмы;
- в) привлечение для своего продукта новых потребителей;
- г) привлечение трудовых ресурсов на фирму;
- д) заключение нового договора подряда;



е) другой ответ.

**16. Модификация рынка осуществляется . способами:**

а) двумя;

б) четырьмя;

в) тремя;

г) шестью;

д) десятью;

е) другой ответ.

**17. Ассортимент и объем продукции зависит от:**

а) требований рынка и предлагаемых маркетинговых стратегий;

б) политической ситуации в стране;

в) гендерной политики государства;

г) уровня ВВП на 1 мужчину в государстве;

д) траншей кредитов МВФ;

е) другой ответ.

**18. Сдача проекта в эксплуатацию охватывает такие виды работ :**

а) изучение ситуации на И этапе, получение пробных результатов, получения конечных результатов;

б) анализ первой и второй проверки, усовершенствования недостатков;

в) рассмотрение и работа над недостатками, устранение их, принятие решения;

г) предэксплуатационные проверки, пробные пуски, эксплуатационные испытания, принятие;

д) начальные исследования, поэтапные проверки, конечные результаты;

е) другой ответ.

**19. Продолжить утверждение: производственный маркетинг анализирует готовность рынка к . ., определяет мероприятия, что .**

**20. Сдача проекта в эксплуатацию охватывает такие виды работ (назвать виды работ) :**

а)

б)

в)

г)

д)

е)

### Список рекомендованной литературы

1. Батенко Л. П. Управление проектами : уч. пособ. / Л. П. Батенко, О. А. Загородних, В.В. Лищинская. - К.: КНЕУ, 2003. - 231 с.

2. Богоявленська Ю.В. Проектный анализ / Ю.В. Богоявленська. - К.: Кондор, 2006. - 336 с.

3. Ива В.А. Проектный анализ: навч.-метод. пособие для самого в. вивч. дисцип. / В.А. Ива, О. М. Гребешкова, О. В. Востряков. - К.: КНЕУ. - 2002. - 297 с.
4. Загвойська Л. Д. Экономический анализ инвестиционных проектов : навч. посіб. / Л. Д. Загвойська, Т.Є. Масенко, М. М. Якуба. - Л.: Афиша, 2006. - 320 с.
5. Паливода К.В. Капитальные инвестиции: на примере жилищного строительства в Украине: [монография] / К.В. Паливода. - К.: Знание, 2009. - 711 с.
6. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Т.В. Майорова. - К.: ЦУЛ, 2003. - 376 с.
7. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность: підруч. для студ. вищ. навч. закл. / Т. В. Майорова. - К.: Центр учебной литературы, 2009. - 472 с.
8. Пересада А.А. Управление инвестиционным процессом / А.А. Пересада. - К.: Лібра, 2002. - 472 с.
9. Проектный анализ: учебное пособие / Р. Б. Тяг, О. Б. Ватченко, Є.Ш. Исхаков, О. В. Оскомина. - Днепропетровск: Днепропетровская государственная финансовая академия, 2009. - 244 с.
10. Управление инвестициями : В 2-х т, Т. 1 / В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. - М.: Высшая школа, 1998. - 512 с.
11. Управление инвестициями: в двух томах / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д., и др. - М.: Высшая школа, 2004, - 1т.-416с., 2т.-512с.
12. Абдильдин С.А., Касенов К.Р., Қазіргі менеджмент. Оқу құралы – Алматы: ҚазҰАУ, 2010, 340с.

## **ТЕМА 11 МОНИТОРИНГ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

### **Основные понятия**

Мониторинг инвестиционных проектов, технический мониторинг, виды мониторинга, финансовый мониторинг, функции контроля и оперативного управления реализацией проекта, маркетинговый мониторинг, банковский мониторинг, дополнительный мониторинг, бюджетный контроль.

Механизм проведения постоянного присмотра и контроля за процессом освоения инвестиций называют мониторингом инвестиционных проектов. Общий мониторинг проекта осуществляет инвестор (заказчик) или от его имени дирекция предприятия, которое строится. Такой мониторинг по соглашению с инвестором могут осуществлять фирма-девелопер или генеральный подрядчик в соответствии с договором консорциума.

Основной целью разработки системы мониторинга реализации инвестиционного проекта является своевременное выявление отклонений от календарного плана и бюджета, которые вызывают снижение эффективности инвестиционной деятельности; анализ причин, которые привели к этим отклонениям и разработка предложений из содействующего корегулирования отдельных направлений инвестиционной деятельности с целью ее нормализации и повышения эффективности.

Маркетинговый мониторинг, который проводится с целью обеспечения своевременных поставок на строение материально-технических ресурсов, и его осуществляют те участники, на которых возложенные обязанности в контрактах из материально-технического обеспечения инвестиционного проекта.

Финансовый мониторинг, который проводится инвестором, заказчиком, предприятием-девелопером по его поручению, а также другим участникам проекта на первом этапе освоения инвестиций (проектирование и строительство) по таким показателям, как общий объем инвестиций по проекту, расходы на земельный участок, расходы на проектно-испытательские работы, стоимость строительно-монтажных работ (договорная цена), контрактная стоимость оборудования, инструментов и реманента; источники финансирования проекта; собственный капитал, акционерный капитал и другие привлеченные средства; заимствованные средства, кредиты банка и другие долговые обязательства; лизинг и другие заимствованные средства; мобилизация внутренних ресурсов.

Технический мониторинг проводится с целью обеспечения соответствия объемно-плановых и конструкторских решений, принятых в строительной и технологической частях проекта, требованиям Государственных строительных норм (ДБН), Госстандарта и технических условий.

Банковский мониторинг инвестиционного проекта, при котором особенное внимание уделяется своевременности погашения долга и уплаты заемщиком процентов за использованием инвестиционным кредитом.

Дополнительный мониторинг проводится банком в два этапа: на стадии освоения инвестиций (проектирование и строительство) и после введения объекта в эксплуатацию.

По каждому этапу проектных работ обязательной является подготовка отчетов о расходах на основе бухгалтерского учета, который фиксирует перечисление средств на оплату рабочей силы, работ, материалов, оборудования, услуг.

По большинству проектов фактические расходы оказываются существенно больше, чем те, которые были заложены в смете. Причиной отклонений от сметы являются ошибки и просчеты разработчиков проектно-сметной документации. При незначительных отклонениях по отдельным позициям сметы (порядку нескольких процентов) заказчик проекта применяет метод самострахования.

## *Задание для текущего контроля*

**Задание 1.** Подготовить рефераты за темами:

1. Мониторинг как основа внедрения инвестиционного проекта.
2. Характеристика и виды мониторинга инвестиционных проектов.
3. Основные аспекты мониторинга бюджета инвестиционного проекта.

**Задание 2.** Выберите один правильный ответ из предложенных тестовых заданий:

**1. Система контроля за инвестиционным проектом должна включать у себя:**

- а) анализ макроэкономических показателей государства за определенный период;
- б) анализ хозяйственной деятельности страны;
- в) анализ международной экономики государства;
- г) анализ рынка ценных бумаг страны;
- д) содержание информации, структуру отчетов ответственность за сбор данных, анализ информации и принятие решений;
- е) другой ответ.

**2. Если возникает задержка введения объекта в эксплуатацию, то ускорить этот процесс можно за счет перераспределения:**

- а) материальных, финансовых, трудовых ресурсов;
- б) экономических, химических, биологических ресурсов;
- в) инновационных, инвестиционных, биологических ресурсов;
- г) исследовательских, статистических, экспериментальных решений;
- д) других задействованных ресурсов;
- е) другой ответ.

**3. При управлении проектом должны контролироваться такие основные количественные характеристики:**

- а) измерение, цена, оптовая цена;
- б) время, объем работ, стоимость;
- в) прибыль, рентабельность, выручка;
- г) ликвидность, платежеспособность, маневренность капитала;
- д) альтернативная стоимость, стоимость капитала;
- е) другой ответ.

**4. Механизм проведения постоянного присмотра и контроля за процессом освоения инвестиций называют:**

- а) мониторингом инвестиционных проектов;
- б) нынешней стоимостью;
- в) внутренней нормой рентабельности;
- г) инвестиционной фазой проекта;
- д) индексом рентабельности инвестиций;
- е) другой ответ.

**5. Построение системы мониторинга реализации инвестиционного проекта базируется на . принципах:**

- а) десяти;
- б) двух;
- в) трех;
- г) семи;
- д) пяти;
- е) другой ответ.

**6. Кто осуществляет технический мониторинг?**

- а) Кабинет Министров Украины;
- б) генеральный проектировщик и другие проектировщики;
- в) Зам министра инфраструктуры Украины;
- г) субподрядная организация;
- д) Национальный Банк Украины;
- е) другой ответ.

**7. Когда имеет место банковский мониторинг инвестиционного проекта?**

- а) когда инвестиционный проект финансируется за счет кредитов банка;
- б) когда инвестиционный проект финансируется за счет депозитов банка;
- в) когда инвестиционный проект финансируется за счет средств физических лиц;
- г) когда инвестиционный проект финансируется за счет средств юридических лиц;
- д) когда инвестиционный проект финансируется за счет средств субподрядных организаций;
- е) другой ответ.

**8. Спецификой мониторинга при банковском инвестиционном кредитовании является то, что он включает у себя :**

- а) общий и рядовой мониторинг;
- б) прямой и непрямой мониторинг;
- в) основной и дополнительный мониторинг;
- г) первичный и вторичный мониторинг;
- д) управленческий и финансовый мониторинг;
- е) другой ответ.

**9. Дополнительный мониторинг проводится банком в . этапы:**

- а) 22;
- б) 3;
- в) 42;
- г) 2;
- д) 4;
- е) другой ответ.

**10. Основным фактором отклонений от сметы является:**

- а) изменение условий реализации проекта;
- б) изменение подчиненной организации;
- в) изменение субподрядной организации;
- г) макроэкономика Украины;
- д) налоговая администрация Украины;
- е) другой ответ.

**11. Дополнительно риск просчетов при разработке проектной документации может покрываться за счет:**

- а) дополнительных инвестиционных средств;
- б) страхование профессиональной ответственности;
- в) отчислений на инновационные внедрения;
- д) денежных потоков акционерных обществ;
- е) другой ответ.

**12. При незначительных отклонениях по отдельным позициям сметы заказчик проекта применяет:**

- а) метод самострахования;
- б) метод самозащиты;
- в) метод самосохранения;
- г) метод адаптации;
- д) метод экспертизы;
- е) другой ответ.

**13. Продолжить утверждение: система контроля за инвестиционным проектом должна включать у себя:**

- а)
- б)
- в)

**14. К основным принципам построения эффективной системы контроля в процессе реализации инвестиционного проекта относят:**

- а)
- б)
- в)
- г)

**15. Закончить утверждение: планы должны быть содержательными, .**

**16. Продолжить предложение: в рамках функций контроля и оперативного проекта решается задание.**

**17. Дополнить недостающими словосочетаниями предложение: основной целью разработки системы мониторинга реализации инвестиционного проекта является .**

**18. Построение системы мониторинга реализации инвестиционного проекта базируется на таких принципах (назвать принципы) :**

- а)
- б)
- в)

- г)
- д)
- е)
- ж)

### Список рекомендованной литературы

1. Постановление Кабинета Министров «Вопроса государственного фонда регионального развития Украины» от 4 июля 2012 года № 656.
2. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» № 4218 - VI от 22.12.2011.
3. Митяй О. В. Проектный анализ: навч. пособие / О. В. Митяй. - К.: Знание, 2011. - 312 с.
4. Жуков В.В. Проектное финансирование: навч. пособие. - 2-ге вид. [випр. и доп.]. / В.В. Жуков. - Харьков: Изд-во «ИНЖЕК», 2004. - 236 с.
5. Ковшун Н. э . Анализ и планирование проектов : навч. пособие / Н . э . Ковшун; М-во образования и науки Украины, Нац. ун-т водного хозяйства и природопользования. - К.: Центр учебной литературы, 2008. - 344 с.
6. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность. підруч. для студ. вищ. навч. закл. / Т. В. Майорова. - К.: Центр учебной литературы, 2009. - 472 с.
7. Пересада А.А. Управление инвестиционным процессом / А.А. Пересада. - К.: Лібра, 2002. - 472 с.
8. Управление проектами : учебник / Л. В. Ноздріна, В.І. Ящук, О. І. Полотай; МОП Украины, Укоопсоюз, Львовская коммерческая академия. - К.: ЦУЛ, 2010. - 430 с.
9. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент – Киев: МП «ИТЕМ» ЛТД, 1995 – 448с.

## ГЛОССАРИЙ

**Альтернативная стоимость** - это выгода, от которой пришлось отказаться при ограниченности ресурсов, это цена потерянной более выгодной альтернативы.

**Альтернативные проекты** - проекты, существование которых исключает возможность существования других.

**Анализ безубыточности проекта** - исследование связи объема производства, себестоимости продукции и прибыли за изменения этих показателей в процессе производства.

**Андеррайтинг** - процесс анализа предложенных к страхованию рисков, принятия решений о страховании (перестраховании) определенного риска и определении тарифной ставки, адекватной риска, франшизы и других условий договора.

**Анuitет** - последовательность денежных потоков, при которой отдельные виды денежных потоков, которые оцениваются во времени, осуществляются последовательно через определенные интервалы времени и в равных объемах.

**Бизнес-план** - это письменный документ, в котором изложена сущность предпринимательской идеи, пути и средства ее реализации и охарактеризовано рынку, производственные, организационные и финансовые аспекты будущего бизнеса, а также особенности управления им.

**Бюджет** - это финансовый документ, который касается конкретного направления деятельности, в котором согласуются и фиксируются за объемами и распределением во времени поступления и затраты денежных средств, доходы и расходы структурного подразделения или предприятия в целом.

**Бюджетный период** - период, для которого подготовленно и используется бюджет.

**Бюджетный регламент** - документ, в котором определяются порядок и сроки складывания, рассмотрения и утверждения бюджета, а также организация его выполнения.

**Бюджетирование** - это процесс подготовки, складывания и утверждения системы связанных между собой бюджетов, согласованных за сроками, направлениями деятельности, подразделениями или центрами ответственности.

**Бюджетирование «из нуля»** - метод бюджетирования, при котором менеджеры каждый раз должны обосновывать запланированные расходы так, будто деятельность осуществляется впервые.

**Бюджетирование через приращивание** - складывание бюджетов на основании фактических результатов, достигнутых в предыдущем периоде.

**Открытый тендер** - это тендер, в котором могут участвовать любые фирмы и организации, все поставщики, которые действуют в соответствии с



законодательством, и которые отозвались на объявление о проведении тендера.

**Взаимозависимые проекты** - проекты, отклонение или принятие которых зависит от принятия решения о других. Эти проекты оценивают как один и принимают единственное решение.

**Внутренняя норма рентабельности** (внутренняя ставка рентабельности, внутренняя ставка дохода, внутренняя норма прибыльности) - это уровень ставки дисконтирования, при котором чистая приведенная стоимость проекта за его жизненный цикл равняется нулю.

**Генеральный подрядчик** - юридическое лицо, предложение которого принято заказчиком.

**Гибкий бюджет** - это бюджет, подготовленный для нескольких возможных объемов деятельности в пределах релевантного диапазона.

**Главный (основной) бюджет** - это скоординированный за всеми подразделениями или функциями план работы для предприятия в целом.

**Предельные (маржинальные) расходы** - дополнительные расходы, связанные с выпуском дополнительной единицы продукции.

**Денежный поток** - дисконтированный или недисконтированный доход от осуществления проекта, который включает чистую прибыль и амортизационные отчисления, которые поступают в составе выручки от реализации продукции.

**Государственный инвестиционный кредит** - это совокупность кредитных отношений, в которых в качестве кредитора выступает государство, а заемщиком - предприятия, чаще всего те, которые принадлежат к государственной форме собственности.

**Дисконтная ставка** - ставка процента, за которой будущая стоимость денег приводится к текущей их стоимости.

**Дисконтирование** - процесс определения нынешней стоимости потока наличности путем корректировки будущих денежных поступлений с помощью коэффициента дисконтирования.

**Долгосрочные инвестиции** - вкладывание капитала на период больше одного года.

**Дополнительные денежные потоки** - денежные потоки, которые касаются инвестиционного проекта.

**Экологическая экспертиза** - экспертиза, которая осуществляется с целью определения влияния проекта на экосистему, а также оценки последствий негативного влияния проекта на воздушный и водный бассейны; установление экологического риска, связанного с реализацией проекта.

**Экономическая экспертиза** - экспертиза, призванная оценить проект с точки зрения национальных интересов, общества в целом, в частности с позиций, или целесообразное привлечение проектом национальных ресурсов, или существуют адекватные стимулы для разных участников

проекта, который дает возможность проекту содействовать национальному развитию.

**Экспертиза проекта** - оценка проекта заинтересованными или независимыми организациями по формальным и неформальным критериям.

**Эксплуатационная фаза проекта** - последняя фаза жизненного цикла проекта. Основными стадиями эксплуатационной фазы являются: сдача в эксплуатацию, замена и обновление, расширение и инновации, заключительная оценка проекта.

**Эффективный спрос** - количество конкретной продукции, которое потребитель может купить по определенной цене на определенном рынке за определенный период.

**Жизненный цикл проекта** - промежуток времени между моментом появления проекта и моментом его ликвидации. Достаточно условное разделение проекта на фазы: концепция - проектирование - реализация - завершение.

**Закрытый тендер** - тендер, к участию в котором приглашается ограниченное количество предприятий и организаций, поставщиков и подрядчиков.

**Заказчик проекта** - это заинтересованная сторона в осуществлении проекта, будущий владелец и пользователь результатами проекта.

**Запас надежности проекта** - показатель, который определяет, на сколько процентов можно уменьшить цену продукции проекта без убытков для последнего.

**Запас финансовой прочности** - величина, на которую фактический проектный объем превышает критический (безубыточный) объем реализации продукции.

**Переменные расходы** - расходы, которые изменяются с изменением объема производства.

**Инвестиционная стратегия** — это формирование системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

**Инвестиционная фаза** - вторая фаза жизненного цикла проекта, на которой производятся такие работы : установление правовых, финансовых, организационных условий для осуществления проекта; приобретение и передача технологии, а также основные проектные работы; приобретение земли; строительные работы и установления оборудования; предпроизводственный маркетинг, а также обеспечение снабжения и формирование администрации фирмы; набор и учеба персонала; сдача в эксплуатацию и запуск предприятия.

**Инвестиционный меморандум** - это документ, который содержит всю необходимую для инвестора информацию, то есть в нем рассматриваются все основные аспекты деятельности предприятия и обосновывается целесообразность инвестиций.

**Инвестиционный проект** — это инвестиционная акция, которая предусматривает вкладывание определенного количества ресурсов, а именно интеллектуальных, финансовых, материальных, человеческих, для получения запланированного результата и достижения определенных целей в обусловленные сроки.

**Инвестиционный риск** - вероятность возникновения предвиденных финансовых потерь (в форме снижения или полной потери доходов, потери капитала и тому подобное) в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности.

**Инвестиционные ресурсы** — это все виды денежных и других активов, привлеченных для осуществления вложений в объекты инвестирования.

**Инвестор проекта** — это лицо, которое осуществляет инвестиции в проект и заинтересована в максимизации прибылей от данного проекта.

**Инвестирование** — это действие, направленное на создание будущих чистых прибылей (социальных эффектов).

**Инициатор проекта** — это автор идеи проекта, его предыдущего обоснования и предложений относительно его осуществления.

**Инновационные проекты** — это проекты связаны с трансформацией научных исследований и разработок или других научно-технических достижений в новый или усовершенствованный продукт, внедренный на рынок, в новый усовершенствован технологический процесс, который используется в практике деятельности, или в новый подход к социальным услугам.

**Институциональная экспертиза** - оценка административно-управленческих аспектов осуществления проекта. Осуществляется с целью установления возможности реализации проекта в заданной политической, экономической и правовой среде, а также для определения организационных условий, которые дают возможность успешно достичь поставленных проектных целей.

**Коммерческая экспертиза** - оценка приемлемости, доступности и ценовой привлекательности ресурсов, которые привлекаются к проекту, рыночным тенденциям и перспективам продукции, которая производится, а также ценовой политики на товар, который выпускается.

**Компаундування (сложное начисление)** - операция, за которой можно определить величину окончательной будущей стоимости с помощью сложных процентов.

**Концессия** - договор о передаче естественных богатств, предприятий, других хозяйственных объектов, которые принадлежат государству или местным органам власти, во временную эксплуатацию другим государствам, иностранным фирмам, частным лицам.

**Краткосрочные инвестиции** - вкладывание капитала на период не больше одного года (краткосрочные депозитные вклады и тому подобное).

**Смета проекта** - это документ, который определяет стоимость проекта и является инструментом контроля и анализа расходов денежных средств на проект.

**Левэридж** - показатель, который характеризует соотношение разных видов пассивов и расходов.

**Лизинг** - долгосрочная форма аренды машин и оборудования, которая используется одновременно как один из заимобразных источников формирования инвестиционных ресурсов.

**Локальная смета** - это смета, какой складается за рабочими чертежами на каждый вид работ.

**Будущая стоимость денег** - сумма инвестированных теперь средств, в которую они обернутся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента.

**Малые проекты** - проекты небольшие за масштабом, простые и ограниченные объемами.

**Маржинальный доход на единицу продукции** - разница между ценой единицы продукции и средними переменными расходами.

**Мегапроекты** - целевые программы, которые содержат несколько взаимоувязанных проектов, объединенных одной целью, ресурсами и порю.

**Цель проекта** - желательный и доказанный результат, достигнутый в пределах определенного срока при заданных условиях реализации проекта.

**Международный инвестиционный кредит** - это форма движения ссудного капитала в сфере международных экономических отношений, где в качестве кредиторов и заемщиков выступают субъекты разных стран. В качестве субъектов этих отношений выступают частные фирмы, коммерческие банки, кредитные организации, нефинансовые заведения, государства и государственные органы, а также региональные международные банки развития, международные финансовые институты.

**Монопроект** - отдельный проект (бывает разных типов, видов и масштабов).

**Мультипроект** - комплексный проект, который состоит из ряда монопроектов и требует многопроектного управления.

**Номинальная сумма денежных средств** - это оценка ее величины без учета изменений покупательной способности денег.

**Оферта** - это предложение определенной стороне заключить соглашение с учетом изложенных условий, может иметь письменную или устную форму.

**Период окупаемости проекта** - это время, которое нужно для того, чтобы сумма поступлений от реализации проекта возместила сумму расходов на его внедрение.

**Прединвестиционная фаза** - первая фаза жизненного цикла проекта, которая включает такие стадии : преидентификация, идентификация, подготовка, разработка и экспертиза, детальное проектирование.

**Постоянные расходы** - расходы, величина которых непосредственно не зависит от изменения объемов производства продукции.

**Порог рентабельности** - показатель, который отвечает по значению денежному выражению точки безубыточности, то есть выручка от реализации такого объема продукции, который обеспечивает безубыточность проекта.

**Преференциальная поправка** - способ предоставления заказчиком преимущества отечественному производителю при определении победителя процедур закупок путем применения процентного предела к цене его тендерного предложения в сравнении с наиболее выгодной среди поданных.

**Проект** - это комплекс взаимоувязанных мероприятий, разработанных для достижения определенных целей в течение заданного времени при установленных ресурсных ограничениях.

**Проекты реального инвестирования** - осуществляются на основе инвестирования в реальные активы (основные фонды, предприятия и тому подобное).

**Проектная мощность** - это мощность, которая предвидена в проекте.

**Проектный риск** - это опасность нежелательных отклонений от ожидаемых состояний в будущем, из расчета которых принимаются решения в нынешнем.

**Проектное финансирование** - это финансирование инвестиционных проектов, при котором сам проект является способом обслуживания долговых обязательств.

**Простой процент** - сумма, которая насчитывается на первобытную (нынешнюю) стоимость в конце каждого периода выплат, обусловленного условиями вкладывания денежных средств.

**Прямое инвестирование** - это превращение предмета труда на средство производства, обходя промежуточный этап формирования денежных средств (капиталу).

**Прямые инвестиции** - это непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вкладывания средств.

**Реальная сумма денежных средств** - это оценка ее величины с учетом изменений покупательной способности денег в связи с процессом инфляции.

**Рабочий проект** - являет собой одну из стадий проектирования зданий и предназначен для согласования и утверждения проектной документации и для строительства объекта.

**Самофинансирование** - один из методов финансирования инвестиций, который предусматривает формирование инвестиционных ресурсов в основном за счет собственных источников.

**Средневзвешенная стоимость капитала** - это величина, которая показывает среднюю доходность, которой ожидают (требуют) владельцы или кредиторы, вкладывая средства в предприятие.

**Сложный процент** - сумма прироста денежных средств, который образуется при условиях, когда сумма простого проценту не платится в конце каждого периода, а присоединяется к сумме основного взноса и следующего периода сама приносит доход.

**Социальная экспертиза** - экспертиза, с помощью которой можно определить масштабы влияния проекта на социальную среду, выгоды, которые получают жители от реализации проекта, а также возможное негативное влияние на население зоны, в которой планируется внедрение проекта.

**Уставный капитал** - это совокупность в денежном эквиваленте взносов основателей в имущество при создании предприятия для обеспечения его деятельности в размерах, определенных учредительными документами.

**Стратегический проект** - это инвестиционный проект, который предусматривает изменение формы собственности или кардинальное изменение характера производства.

**Стратегия проекта** - центральная цепь в разработке направлений действий с целью получения определенных миссий и системой целей результатов проекта.

**Страхование** - это отношения из защиты имущественных интересов хозяйственных субъектов и граждан при наступлении определенных событий (страховых случаев) за счет денежных фондов, страховых взносов (страховых премий).

**Тактический проект** - это инвестиционный проект, который связан с увеличением объемов изготовления продукции, повышением ее качества, модернизацией оборудования.

**Тендер** - разновидность торгов, в том числе международных, объектом которых являются подряды на строительство отдельных реальных инвестиционных проектов; выполнение комплексов и отдельных видов строительно-монтажных работ; выполнение комплекса пуско-наладочных работ; поставка комплексного технологического оборудования; объекты приватизации и тому подобное.

**Тендерное обеспечение** - предоставление участником заказчику гарантий относительно обеспечения выполнения им обязательств, которые возникают в связи с представлением тендерных предложений, включая такие способы обеспечения, как банковские гарантии, резервные аккредитивы, депозиты, векселя, порука и другие виды обеспечения за выбором заказчика.

**Нынешняя стоимость денег** - сумма будущих денежных поступлений, приведенных к нынешнему периоду с помощью определенной процентной ставки, которую называют дисконтной.

**Срок окупаемости инвестиций** - время, в течение которого денежный поток, полученный инвестором от воплощения проекта, достигает величины вложенных в проект финансовых ресурсов.

**Техническая экспертиза** - определение преимуществ технических предложений, их адекватности возможностям местных условий и расходов.

**Точка безубыточности** — это объем реализации, при котором доходы предприятия равняются его расходам.

**Управление проектами** - методология организации, планирования, руководства, координации трудовых, финансовых и материально-технических ресурсов в течение проектного цикла, направленная на эффективное достижение его целей путем применения современных методов, техники и технологии управления для достижения определенных результатов относительно состава и объема работ, стоимости, времени, качества и удовлетворения участников проекта.

**Финансовая экспертиза** - экспертиза, которая предусматривает оценку финансовой возможности объекта, который реализует проект, обоснованность финансовых прогнозов, способность своевременного обеспечения покрытия платежей из ссуд, финансовые результаты проекта для инвесторов, заказчиков и предприятия, которые реализуют проект.

**Финансовый анализ инвестиционного проекта** - совокупность приемов и методов оценки его эффективности (превышение доходов над расходами) за весь срок жизни проекта во взаимосвязи с деятельностью предприятия - объектом инвестирования.

**Финансовый поток** - поступление и расходы денежных средств, связанные с изменениями собственного и ссудного долгосрочного капитала.

**Финансовые проекты** - проекты, осуществленные на основе финансовых инвестиций, под которыми следует понимать вкладывание средств в разнообразные финансовые инструменты, среди которых наибольшую часть занимают ценные бумаги.

**Ценность проекта** - разница между позитивными (выгодами) и негативными результатами (затратами).

**Чистая нынешняя стоимость проекта** - это разница между величиной денежного потока, дисконтированного при приемлемой ставке доходности и суммой инвестиций.

**Чистые капитальные расходы** - деньги, потраченные на приобретение основных активов за минусом средств, полученных от их продажи.

**Вные выгоды от проекта** - это материальные выгоды (затраты, обусловленные уменьшением (увеличением) расходов или получением дополнительных доходов (расходов), величина которых, как правило, очевидная, что позволяет достаточно легко определить их финансовое значение.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Хозяйственный кодекс Украины № 436 - IV от 16.01.2003.
2. Закон Украины «О защите иностранных инвестиций в Украине» № 1540 а-ХІІ от 10 сентября в 1991 г. // Ведомости Верховной Рады. - 1991. - № 46. - С. 616.
3. Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» №1560-ХІІ от 18 сентября в 1991 г. // Ведомости Верховной Рады. - 1991. - № 47. - С. 646.
4. Закон Украины «О режиме иностранного инвестирования» № 93/96-ВР от 19 марта в 1996 г. // Ведомости Верховной Рады. - 1996. - № 19. - С. 80.
5. Закон Украины «О лизинге» №725 от 16 декабря в 1997 г., с изменениями по закону от 2004 г.
6. Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций [Электронный ресурс]: Приказ Агентства по вопросам предупреждения банкротства предприятий и организаций от 23.02.98 № 22. - Режим доступа : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/z0214-98>.
7. Положение о закупке товаров, работ и услуг за государственные средства № 921 от 17.10.2008 г.
8. Положение о порядке организации и проведения международных торгов (тендеров) в сфере государственных закупок товаров (работ, услуг) иностранного происхождения № 694 от 28 июня 1997 года.
9. Положение о порядке организации и проведения международных конкурсов (тендеров) на заключение контрактов на пользование недрами № 841 от 08.06.1998.
10. Положение об условиях и порядке проведения тендеров (конкурсов) из определения специализированных организаций для реализации арестованного государственным исполнителями имущества № 136/5 от 11.11.2003.
11. Постановление Кабинета Министров «Вопроса государственного фонда регионального развития Украины» от 4 июля 2012 года № 656.
12. Постановление Кабинета Министров Украины «О порядке утверждения инвестиционных программ и проектов строительства и проведения их комплексной государственной экспертизы» от 11 апреля в 2002 г. № 483.
13. О порядке утверждения инвестиционных программ и проектов строительства и проведения комплексной государственной экспертизы № 1308 от 17.08.1998 г.
14. О порядке осуществления консорциумного кредитования : Положение: Утверждено Правлением НБУ от 12 февраля в 1996 г., № 37.
15. Андросова О. Ф. Трансфер технологий как инструмент реализации инновационной деятельности. Монография / Андросова О. Ф., Череп А.В. - К.: Кондор, 2007. - 356 с.



16. Андросова О. Ф., Яковлева Т. В. Характеристика инвестиционных процессов в Украине. Материалы VII Международной научно-практической конференции, Киев 15-16 марта в 2012 г. В шести томах. Том 1 современные исследования экономического пространства. - С. 103-106.
17. Андросова О. Ф. Бизнес-планирование на промышленных предприятиях. Современные проблемы социально-экономического развития субъектов ведения хозяйства, регионов и государства и пути их решения [монография / за редакторшей О. Г. Череп] / О. Ф. Андросова. - Запорожье: Запорожский национальный университет 2012. - 268 с. - С. 116-148.
18. Андросова О. Ф., Ярковий А. Ю. Аспекты экономико-математического текущего и перспективного финансового планирования. Креативное управление финансами : теория и практика. Запорожский национальный университет, [монография / за редакторшей О. Г. Череп]. - Запорожье 2012. - 272 с. - С. 34-52.
19. Андросова О. Ф., Сажинська І.В. Тенденции развития инновационной деятельности на предприятиях промышленности. Теоретико-прикладные аспекты формирования финансовой стратегии развития субъектов ведения хозяйства, регионов и государства [Коллективная монография / за редакторшей О. Г. Череп] - Запорожье: Запорожский национальный университет, 2014. - 248 с. - С. 8-25.
20. Акимова Е.В, Каменская О. А. Бюджетирование в системе финансового планирования предприятием [Текст] / Е.В. Акимова, О. А. Каменская // Вестник Донбасской государственной машиностроительной академии. - 2007. - № 2 (10). - С. 2-8.
21. Афанасьев Н.В. Проектный анализ: конспект лекций / Н.В. Афанасьев, Л. И. Телишевская. - Х.: Изд-во ХГЭУ. - 2001. - 171 с.
22. Бажан І.І. Контролінг : учебно-методическе посібня / І.І. Бажан. - Донецк: ООО «Юго - Восток, Лтд», 2006. - 211 с.
23. Бардиш Г. О. Проектное финансирование: учебник. - 2-ге издание / Г.О Бардиш. - К.: Алерта, 2007. - 463 с.
24. Бардиш Г. О. Проектный анализ: учебник / Г.О Бардиш. - Львов: ЛБІ НБУ, 2004. - 485 с.
25. Батенко Л. П., Загородних О. А., Лищинская В.В. Управление проектами : учебн. пособ. / Л. П. Батенко, О. А. Загородних, В.В. Лищинская. - К.: КНЕУ, 2003. - 231 с.
26. Богоявленська Ю.В. Проектный анализ / Ю.В. Богоявленська. - К.: Кондор, 2006. - 336 с.
27. Бутенко Л. П. и др. Управление проектами : учебн. пособ. / Л. П. Бутенко, О. А. Загородних, В.В. Лищинська. - К.: КНЕУ, 2005. - 231 с.
28. Бичкова Ю.В., Череп А.В. Использование ключевых показателей эффективности в управлении предприятиями. Зб. наук. трудов. Новая экономика: зб. наук. трудов под заг. редакторша Череп А.В. - Запорожье: ЗНУ, 2013. - С. 5-11.

29. Ива В.А.. Проектный анализ: навч.-метод. пособие для самого в. вивч. дисцип. / В.А. Ива, О. М. Гребешкова, О. В. Востряков. - К.: КНЕУ, 2002. - 297 с.
30. Васильева С.І. Эффективность инноваций и научно-технического прогресса на предприятиях пищевой промышленности / С.І. Васильева. - Кривой рог : Издательство «Дионис» Издатель ФЛП Чернявський Д.О., 2013. - 238 с.
31. Ива В. А. Проектный анализ: учебник / В. А. Ива, О. А. Загородніх. - К.: КНЕУ, 2000. - 322 с.
32. Волков И.М. Проектный анализ: учебник для вузов / И.М. Волков, М. В. Грачева. - М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. - 423 с.
33. Голов С.Ф. Управленческий учет: учебник / С.Ф. Голов. - К.: Либра, 2006. - 710 с.
34. Государственные закупки: Тендеры: Национальные и международные аспекты: методическое пособие / О. О. Покрещук, О. Х. Юлдашев, З.В. Максименко, О. И. Мостовой. - К., 2003. - 383 с.
35. Дука А.П. Теория и практика инвестиционной деятельности. Инвестирование: учебное пособие / А.П. Дука. - К.: Каравелла, 2008. - 432 с.
36. Жуков В.В. Проектное финансирование: навч. пособие. - 2-ге вид. [випр. и доп.]. / В.В. Жуков. - Харьков: Изд-во «ІНЖЕК», 2004. - 236 с.
37. Загвойська Л. Д. Экономический анализ инвестиционных проектов : навч. посіб. / Л. Д. Загвойська, Т.Е. Масенко, М. М. Якуба. - Л.: Афиша, 2006. - 320 с.
38. Инвестирование: навч.-метод. пособие для самого в. вивч. дисц. / А.А.. Пересада, О. О. Смирнова, С.В. Онікієнко, О. О. Ляхова. - К.: КНЕУ, 2001. - 251 с.
39. Капитальные инвестиции: на примере жилищного строительства в Украине: [монография] / К.В. Паливода. - К. : Знание, 2009. - 711 с.
40. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов / В.В. Ковалев. - М.: Финансы и статистика, 1999.- 144 с.
41. Колтун С. Бюджетирование на современном предприятии или как эффективно управлять финансами / С. Колтун. - Х.: Фактор, 2007. - 336 с.
42. Ковшун Н.Е. Анализ и планирование проектов : навч. пособие / Н.э. Ковшун; М-во образования и науки Украины, Нац. ун-т водного хозяйства и природопользования. - К. : Центр учебной литературы, 2008. - 344 с.
43. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты: учебник для студ. вузов, обуч. по экон. спец. / Б.А. Колтынюк. - СПб.: Изд-во Михайлова В.А., 2002. - 170 с.
44. Коркуна Д. Бюджетирование в системе финансового планирования предприятия [Текст] / Д. Коркуна // Формирование рыночной экономики в Украине. - 2009. - №19. - С. 330-334.

45. Костенко Т.Д. Экономический анализ и диагностика состояния современного предприятия : учебное пособие / Т.Д. Костенко, В.С. Рижиков. - К.: Центр учебной литературы, 2005. - 398 с.
46. Кроль Ю.Я. Инвестиционное проектирование: проблемы, пути решения / Ю.Я. Кроль. - Х.: Основа, 2000. - 224 с.
47. Куриленко Т.П. Проектное финансирование: учебник / Т.П. Куриленко. - К.: Кондор, 2006. - 208 с.
48. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность: учебное пособие / Т.В. Майорова. - К.: ЦУЛ, 2003. - 376 с.
49. Майорова Т.В. Инвестиционная деятельность: підруч. для студ. вищ. навч. закл. / Т. В. Майорова. - К.: Центр учебной литературы, 2009. - 472 с.
50. Максименко З.В. Государственные закупки в Украине: экономические аспекты и сборник нормативных актов : навч. посіб. / З.В. Максименко, Н.Б. Ткаченко. - К.: Книга, 2004. - 304 с.
51. Маркелов А.С. Ваш бизнес: анализ и обоснование инвестиционных проектов, бизнес-планирование / А.С. Маркелов. - К.: Логос, 1998.- 351 с.
52. Митяй О. В. Проектный анализ: учебное пособие / О. В. Митяй. - К.: Знание, 2011. - 311 с.
53. Міновська М. В. Аспекти бюджетирования : переваги та недоліки, успіхи та помилки [Текст] / М. В. Міновська, Ю.О. Виноградова // Вестник Донецкого национального технического университета. - 2007. - №3 (3). - С. 50-57.
54. Москвин С.О. Проектный анализ: учебное пособие / С.О. Москвин и др. - К.: ООО «Лібра», 1998. - 368 с.
55. Нападовська Л. В. Управленческий учет: уч. для студ. висших учебн. зав. / Л. В. Нападовська. - К.: Книга, 2004. - 544 с.
56. Огийчук М. Ф. Финансовый и управленческий учет по национальным стандартам: учебник / М. Ф. Огийчук, В. Я. Плаксиенко, М. И. Беленкова и др. - К.: Алерта, 2011. - 1042 с.
57. Пересада А.А. Управление инвестиционным процессом / А.А. Пересада. - К.: Либра, 2002. - 472 с.
58. Правовые и практические аспекты государственных закупок в Украине: метод. посіб. / Наук.-опыт. экон. ин-т М-ва экономики Украины; М-во экономики по вопросам европейской интеграции; Государственное казначейство Украины; Кол. авт. - К., 2004. - 254 с.
59. Проектный анализ: учебное пособие / Р. Б. Тянь, О. Б. Ватченко, Е.Ш. Исхаков, О. В. Оскомина. - Днепропетровск: Днепропетровская государственная финансовая академия, 2009. - 244 с.
60. Пулина Т.В. Инновационный менеджмент. Учебник / Пулина Т.В., Череп О. Г. - К. : Кондор, 2013. - 394 с.
61. Рижиков В.С. Проектный анализ: навч. пособие / В.С. Рижиков, М. М. Яковенко, О. В. Латишева. - К.: Центр учебной литературы, 2007. - 384 с.
62. Рудь Н.Т. Экономическое обоснование научных разработок : учебное пособие / Н.Т. Рудь. - Луцк: ЛДТУ, 2008. - 196 с.

63. Сергиенко С. Практика проведения тендеров во внешнеэкономической деятельности / С. Сергиенко // Бизнес. - 2012. - № 15. - С. 128-130.

64. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов: учебное пособие / В.П. Савчук, С.И. Прилипка, Е.Г. Величко. - К.: Абсолют-В, Эльга, 1999. - 304 с.

65. Телин М. В. Практические аспекты разработки и внедрения системы бюджетирования на предприятии [Текст] / М. В. Телин // Экономический вестник Донбасса. - 2008. - №4 (14). - С. 152-156.

66. Терещенко О. О. Финансовая деятельность субъектов ведения хозяйства : навч. пособие / О. О. Терещенко. - К.: КНЕУ, 2003. - 554 с.

67. Ткаченко Н.Б. Управление государственными закупками : Монография / Н.Б. Ткаченко. - К.: Изд-во «Книга», 2007. - 296 с.

68. Управление инвестициями : в 2-х томах / В.В. Шеремет, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. - М.: Высшая школа, 1998. - Т. 1. - 416 с., Т. 2 - 512 с.

69. Управление проектами : навч. пособие/[Л. О. Збаразская и др.]; М-во образования и науки Украины. - К.: Центр учебной литературы, 2008. - 168 с.

70. Ноздрин Л. В. Управление проектами : учебник / Л. В. Ноздрин, В.И. Ящук, О. И. Полотай; МОП Украины, Укоопсоюз, Львовская коммерческая академия. - К.: ЦУЛ, 2010. - 430 с.

71. Цигилик И.И. Анализ и разработка инвестиционных проектов : учебное пособие / Цигилик И.И., Кропельницкая С.О., Белый М. М., Мозиль О. И. - К.: Центр учебной литературы, 2005. - 160 с.

72. Череп А.В. Инвестознaвство : учебник / А.В. Череп. - К.: Кондор, 2006. - 398 с.

73. Череп А.В. Методические подходы к управлению проектами в условиях вызовов глобализаций. Коллективная монография / за редакцией Череп А.В. - Запорожье: Запорожский национальный университет, 2013. - 167 с.

74. Череп А.В. Риски при управлении инновационными проектами на машиностроительных предприятиях Запорожского региона. Раздел в монографии. Методические подходы к управлению проектами в условиях вызовов глобализаций : монография. при редакции Череп А.В. - Запорожье: Запорожский национальный университет, 2013. - 167 с. - С. 47-51.

75. Черная М. В. Проектный анализ: учебное пособие / М. В. Черная. - Х.: Консул, 2003. - 228 с.

76. Шалахман В.А. Внедрение бюджетирования для повышения эффективности финансового планирования на предприятии / В.А. Шалахман // Региональные перспективы. - 2001. - №4(17). - С.116-118.

77. Ясинський В. В. Бизнес-планирование: теория и практика / Ясинський В. В., Гайдей О. О. - К.: Каравелла, 2006. - 232 с.

78. Aboal, D., Noya, N. and Rius, A., 2014. Contract Enforcement and

Investment: A Systematic Review of the Evidence. *World Development*, [online] Vol. 64, pp. 322–338. Available at: <<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0305750X14001612>> [Accessed 21 July 2017].

79. Acs, Z.J. and Audretsch, D.B., 1988. Innovation in Large and Small Firms: An Empirical Analysis. *American Economic Review*, №78, p. 678–690.

80Aminova, E., 2016. Forecasting potential innovation activities in high-tech industries triggered by merger and acquisition deals: a framework of analysis. *European Journal of Futures Research*, [online] Vol. 4:5. Available at: <<https://link.springer.com/article/10.1007/s40309-016-0086-0>> [Accessed 25 September 2017].

81Andreeva, E.S. andNechaev, A.S., 2013. The Mechanism of an Innovative Development of the Industrial Enterprise. *World Applied Sciences Journal*, №27 (Education, Law, Economics, Language and Communication), p. 21–23.

82Andrusiv, U.Ya., Mazur, I.M. and Kinash, I.P., 2016. Systematic approach to the formation of management mechanism of construction enterprises innovation activity. *Economic Processes Management: International Scientific E-Journal*, [online] № 4. Available at: <[http://epm.fem.sumdu.edu.ua/download/2016\\_4/epm2016\\_4\\_2.pdf](http://epm.fem.sumdu.edu.ua/download/2016_4/epm2016_4_2.pdf)> [Accessed 28 July 2017].

83Aniskin, Y.P., Moiseeva, N.K., Rygalin, D.B. and Sedova, O.V., 2015. Innovation and Marketing Activity of High Technology Companies in Business Management. *International Journal of Economics and Financial Issues*, Vol. 5 (Special Issue), pp. 25–33.

84Arkadiusz, Kijek, Mariusz, Lisowski and Waclawa, Starzyńska, 2013. Innovation Activity of the Polish Manufacturing Enterprises. *International Advances in Economic Research*, [online] Vol. 19:33–43, Issue 1, pp 33–43. Available at: <<https://link.springer.com/article/10.1007/s11294-012-9387-7>> [Accessed 21 July 2017].

85Arvanitis, S., 2008. Explaining innovative activity in service industries: micro data evidence for switzerland. *Economics of Innovation and New Technology*, [online] Vol. 17, Issue 3, pp. 209–225. Available at: <<http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/10438590601004220?journalCode=gein20>> [Accessed 12 August 2017].

86Batkovsky, A.M., Trofimets, V.J. and Trofimets, E.N., 2014. Development of the methodical devicerated financial and economic state enterprises of the military-industrial complex. *Finances and Credit*, №48(624), p. 34–45.

87Becker, W. and Dietz, J., 2004. «R&D Cooperation and Innovation Activities of Firms: Evidence for the German Manufacturing Industry». *Research Policy*, №33(2), pp. 209–223.

88Bhattacharya, M. and Bloch, H., 2004. Determinants of Innovation. *Small Business Economics*, №22, p. 155–162.

89Bottazzi, L. and Peri, G., 2003. Innovation and spillovers in regions: Evidence from European patent data. *European Economic Review*, [online] vol.

47, issue 4, pp. 687–710. Available at:  
<<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0014292102003070>>  
[Accessed 12 August 2017].

90Breschi, S., Malerba, F. and Orsenigo, L., 2000. Technological Regimes and Schumpeterian Patterns of Innovation. *The Economic Journal*, №110(463), pp. 388–410.

91Brunswick, S. and Vanhaverbeke, W., 2015. Open innovation in small and medium sized enterprises (SMEs): External knowledge sourcing strategies and internal organizational facilitators. *Journal of Small Business Management*, [online] №53(4), pp. 1241–1263. Available at:  
<<https://doi.org/10.1111/jsbm.12120>> [Accessed 28 July 2017].

92Cantwell, J. and Fai, F., 1999. Firms as the Source of Innovation and Growth: The Evolution of Technological Competence. *Journal of Evolutionary Economics*, №9(3), pp. 331–366.

93Chatterjee, S., 1986. Types of Synergy and Economic Value: The Impact of Acquisitions on Merging and Rival Firms. *Strategic Management Journal*, Vol. 7, p. 119–139.

94Cherep, O.G., 2012. Formation of innovative strategy being the prerequisite of the effective development of an enterprise. *Analysis. Challenges. Perspectives analizy. Wyzwania. Perspektywy*. Redakcja naukowa Milos Kral, Jaroslav Slepecke, Sinisa Zaric. Wydawnictwo GEORG, Zilina, № 1, P.139- 161.

95Cherep, O.G., 2012. Improvement of methods of inventory management at machine-building enterprises. In: Jana Pyki, red. *Nowoczesnosc przemyslu I uslug – nowe wyzwania: praca zbirowa*. Katowice: Towarzystwo Naukowe Organizacji i Kierownictwa. P. 228-238.

96Cherep, A.G., 2013. Methodological approach to determination of innovations efficiency at industrial enterprises. *Современные исследования социальных проблем*, [online] №7(27). Доступно: <<http://journal-s.org/index.php/sisp/article/view/7201355>>

97Cherep, A.G., 2013. Contemporary state and prospects of industrial enterprises development in Ukraine. *World financial markets in time of Euro Debt crisis*. Wyzwania. perspektywy. Redakcja naukowa Milos Kral, Jaroslav Slepecke, Sinisa Zaric. Wydawnictwo GEORG, Zilina, № 2, P.167-175.

98Chesbrough, H. 2003. *Open Innovation: The New Imperative for Creating and Profiting from Technology*. Boston: Harvard Business School Press.

99Corning, P.A., 1995. Synergy and self-organization in the evolution of complex systems. *System Research*, №12(2), p. 89–121.

100 Crescenzi, R., 2005. Innovation and regional growth in the enlarged Europe: the role of local innovative capabilities, peripherality and education. *Growth and Change*, [online] vol. 36, issue 4, pp. 471–507. Available at: <[http://econpapers.repec.org/article/blagrowth/v\\_3a36\\_3ay\\_3a2005\\_3ai\\_3a4\\_3a\\_p\\_3a471-507.htm](http://econpapers.repec.org/article/blagrowth/v_3a36_3ay_3a2005_3ai_3a4_3a_p_3a471-507.htm)> [Accessed 12 August 2017].

101 Crescenzi, R., Rodríguez-Pose, A. and Storper, M., 2007. The territorial dynamics of innovation: a Europe-United States comparative analysis.

*Journal of economic geography*, [online] №7 (6), pp. 673–709. Available at: <<http://eprints.lse.ac.uk/23328/>> [Accessed 12 August 2017].

102 Dismukes, J.P., 2005. Information Accelerated Radical Innovation From Principles to an Operational Methodology. *The Industrial Geographer*, Vol. 3, no. 1, p.19-42.

103 Dodgson, M., Gann, D. and Salter, A. 2008. *The Management of Technological Innovation: Strategy and Practice*. Oxford: Oxford University Press, 373 p.

104 Dosi, G., Freeman, C., Nelson, R., Silverberg, G., Soete, L. (eds) 1988. *Technical Change and Economic Theory*. London: New National System of Innovation, p. 330–348.

105 Dragisa, Obradovic and Dragan, Obradovic, 2016. The role innovation on strategic orientations and competitiveness of enterprises. *Ecoforum*, Vol. 5, Issue 1 (8), pp. 90–95.

106 Dudin, M.N., Lyasnikov, N.V., Pankov, S.V. and Sepiashvili, E.N., 2013. Innovative foresight as an instrument for the sustainable development of entrepreneurial establishments. *World Applied Sciences Journal*, Vol. 26(8), p. 1086-1089.

107 Dunnell, K., 2009. National Statistician's article: measuring regional economic performance. *Economic & Labour Market Review*, [online] Vol 3, No 1, pp. 18–30. Available at: <<file:///C:/Users/conikzp/Downloads/elmrjan09dunnelltcmm77101396.pdf>> [Accessed 12 August 2017].

108 Eesley, C.E., Hsu, D.H. and Roberts, E.B., 2014. The continent effects of top management teams on venture performance: Aligning founding team composition with innovation strategy and commercialization environment. *Strategic Management Journal*, №35(12), pp. 1798–1817. Available at: <<https://doi.org/10.1002/smj.2183>> [Accessed 28 July 2017].

109 Franz, M. and Lamberg, R., 2008. Open and closed innovations: Comparative analysis of national practices. *Foresight*, Vol. 3(7), 16–31.

110 Freeman, C. 1982. *The economics of industrial innovation*. London: Campus Verlag, 448 p.

111 Freeman, C. 2003. *Policies for Developing New Technologies (SPRU)*. [online]. Доступно: <[www.sussex.ac.uk/spru/documents/sewp98](http://www.sussex.ac.uk/spru/documents/sewp98)> [Дата звернення 12 Липня 2017].

112 Frenkel, A., 2000. Can regional policy affect firm's innovation potential in lagging regions? *The Annals of Regional Science*, [online] Vol. 34. Available at: <<https://link.springer.com/article/10.1007%2Fs001689900015>> [Accessed 12 August 2017].

113 Garcia, R. and Calantone, R., 2002. A critical look at technological innovation typology and innovativeness terminology: a literature review. *The Journal of Product Innovation Management*, n. 19, pp. 110–132.

114 Garcia, R., 2005. Uses of Agent-Based Modeling in Innovation/New Product Development Research. *Journal of Product Innovation Management*,

№22(5), pp. 380-398.

115 Gonchar, V.V. and Uzun, M.V., 2016b. Motivating the staff innovation activity in the system of management of enterprise's sustainable development. *Reporter of the priazovskyi state technical university. Section: Economic sciences*, Vol. 1, Issue 31, pp. 272-279.

116 Goncharov, P.V. and Lytneva, N.A., 2015b. Multi-functional model of the mechanism of management of innovation and investment activity in the agricultural sector. *International magazine of applied and fundamental research*, № 9-1, pp. 106-109.

117 Goncharov, P.V. and Lytneva, N.A., 2015a. Analysis of the accounting (financial) statements in the mechanism of management of investment activity of agricultural enterprises. *Journal Herald OrelGIET*, №1 (31), pp. 58-63.

118 Goncharuk, A.G., 2011. Enterprise performance management: conception, model and mechanism. *Polish Journal of Management Studies*, [online] Vol. 4, pp. 78-95. Available at: <<http://pjms.zim.pcz.pl/table-of-contents-7.php>> [Accessed 28 July 2017].

119 Gorb, O.A., Yasnolob, I.A. and Protsiuk, N.Y., 2016. Organizational-economic mechanism of management of food industry enterprises competitiveness. *Annals of Agrarian Science*, [online] Vol. 14, Issue 3, pp. 191-195. Available at: <<http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1512188716300513>> [Accessed 28 July 2017].

120 Heinz Essmann and N Du Preez, 2009. An innovation capability maturity model—development and initial application. *World Academy of Science, Engineering and Technology*, №1(53), pp. 435-446.

121 Held, J., 1996. Clusters as an Economic Development Tool: Beyond and Pitfalls. *Economic Development Quarterly*, V. 10, № 3, p. 249-261.

122 Heorhiady, N. and Fedorchak, O., 2015. Economic evaluation of investment involvement mechanisms. *Econtechmod. An International Quarterly Journal on Economics of Technology and Modelling Processes*, Vol. 4, No. 1, pp. 31-38.

123 Honchar, V. and Uzun, M., 2016a. Development of assessment methods of effectiveness of innovative staff activity motivational mechanism. *Baltic Journal of Economic Studies*, [online] Vol. 2, No. 3, pp. 48-53. Available at: <http://www.baltijapublishing.lv/index.php/issue/issue/view/7>

124 Kandeeva, V.V., 2015. Formation mechanism of innovation and investment activities of industrial enterprise. *Економіка: реалії часу*, [online] №3(19), c. 76-82. Available at: <<http://economics.opu.ua/319>

125 Kerr, W.R., 2010. Breakthrough Inventions and Migrating Clusters of Innovations. *Journal of Urban Economics*, [online] Vol. 67, pp. 46-60. Available at: [http://www.people.hbs.edu/wkerr/KerrJUE10\\_Breakthroughs.pdf](http://www.people.hbs.edu/wkerr/KerrJUE10_Breakthroughs.pdf)

126 Klaus, F.Z., 1989. Innovative Activity and Industrial Structure. *Empirica – Austrian economic papers*, [online] Vol. 16, No. 1, pp. 85-110.



Available at: <[http://www.klausfzimmermann.de/files/19982016/pdf/15\\_InnovativeActivity\\_Empirica\\_1989.pdf](http://www.klausfzimmermann.de/files/19982016/pdf/15_InnovativeActivity_Empirica_1989.pdf)>

127 Kleinknecht, A., Van Montfort, K. and Brouwer, E., 2002 The Non-Trivial Choice between Innovation Indicators. *Economics of Innovation and New Technologies*, [online] vol. 11, issue 2, pp. 109–121. Available at: <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/10438590210899>

128 Klus, Yu.I., 2016. Factors that affect the evaluation of the effectiveness of corporate management innovation in an industrial plant. *Economic Processes Management: International Scientific E-Journal*, [online] №1. Available at: <[http://epm.fem.sumdu.edu.ua/download/2016\\_1/2016\\_1\\_4.pdf](http://epm.fem.sumdu.edu.ua/download/2016_1/2016_1_4.pdf)> [Accessed 05 May 2017].

129 Kobushko, I., Octavian, J. and Kolesnyk, M., 2017. Improvement of the mechanism of innovative development of small and medium-sized enterprises. *SocioEconomic Challenges*, Vol. 1, Issue 1, pp. 60–67.

130 Koch, R. 2000. *Guide to Strategy: How to create and deliver a useful strategy*. 5-th ed. Prentise – Hall, Pearson Education, 318 p.

131 Kostuchenko, V., Pogorelov, V. and Assyra, M., 2016. Management of Investment Strategy and Innovation in Underground Construction. *Procedia Engineering*, [online] Vol. 165, pp. 965–971. Available at: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877705816341686>

132 Kudryavtseva, S.S., Shinkevich, A.I., Ostanina, S.Sh., Vodolazhskaya, E.L., Chikisheva, N.M., Lushchik, I.V., Shirokova, L.V. and Khairullina, E.R., 2016. *The Methods of National Innovation Systems Assessing International Review of Management and Marketing*, №6(2), p. 225-230.

133 Lazonick, W., 2006. The theory of innovative enterprise. *Economic Bulletin of Rostov State University*, №4(3), p. 7-32.

134 Leamer, E., 1995. Sources of International Comparative Advantage. *Papers in Regional Science: the Journal of the RSAI*, V. 74, p. 317–340.

135 Lee, S.M., Olson, D.L. and Trimi, S., 2012. Co-Innovation: Convergencomics, Collaboration, and Co-Creation for Organizational Values. *Management Decision*, [online] Vol. 50, Issue 5, p. 817–831. Available at: <<http://www.emeraldinsight.com/doi/abs/10.1108/00251741211227528>>

136 Lytneva, N.A., Goncharov, P.V. and Kyshtymova, E.A., 2015. The strategy of innovation and investment activity of the integrated agro-industrial Enterprises. *International Journal of Innovative Technologies in Economy*, [online] Vol. 1(1), pp. 61–73. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/the-strategy-of-innovation-and-investment-activity-of-the-integrated-agro-industrial-enterprises>

137 Lyulyovi, O.V. and Palienkoi, M.V., 2013. Theoretical aspects of synergetic model formulation in the economic systems innovative-investment development. *Mechanism of Economic Regulation*, No 1, pp. 100-108.

138 Mario Coccia, 2006. Classifications of Innovations Survey and Future Directions. *Working Paper Ceris del Consiglio Nazionale delle Ricerche*,

139 Moore, G.A., 2005. *Dealing with Darwin: How great companies innovate at every phase of their evolution*. London: Penguin Books.

140 Mrinalini, Shah and Nilanjan, Chattopadhyay, 2014. Innovation in procurement from rural India using enterprise mobility strategy: a case study. *World Journal of Entrepreneurship, Management and Sustainable Development*, [online] Vol. 10, Issue 2, pp.143–153. Available at: <<https://doi.org/10.1108/WJEMSD-04-2013-0025>> Nelson, R. (ed.), 1993. *National Innovation Systems. A Comparative Analysis*. Oxford: Oxford University Press.

141 Nesteruk, D.N. and Momot, M.V., 2014. Information Technology of Estimation and Forecasting Innovative Activity Based on Distributed Data Input. *Applied Mechanics and Materials*, №682, p. 579-585.

142 Norman, R., 1971. Organisational innovativeness: product variation, and reorientation. *Administrative Science Quarterly*, n. 16, pp. 203–215.

143 Ponomarenko, T.V., Cherepovitsyn, A.E., Fedoseev, S.V. and Sidorov D.E., 2016. Organizational-Economic Mechanism of Financing Strategic Investment Projects at the Regional Level in Regions with Poor Infrastructure. *International Journal of Applied Engineering Research*, Vol. 11, Number 16, pp. 9007–9013.

144 Potudanskaya, V.F., Borovskikh, N.V. and Kipervar, E.A., 2017. Problems of formation and development of the innovative potential of workers of light industry enterprises. *Revista ESPACIOS*, [online] Vol. 38 (Nº 49). Available at: <<http://www.revistaespacios.com/a17v38n49/17384909.html>>

145 Savchenko, V. and Grivko, S., 2017. Mechanism of formation and activity of innovation cluster structure of engineering complex. *Науковий вісник Полісся*, [online] Вип. 1(9), Т. 2, с. 40–47. Available at: <[http://journals.urau.ua/nvp\\_chntu/issue/view/5941](http://journals.urau.ua/nvp_chntu/issue/view/5941)>

146 Sekerin, V.D., Burlakov, V.V., Dzyurdzya, O.A. and Gorohova, A.E., 2015. Peculiarities of Forecasting Competitiveness of Innovations for Industrial Enterprises. *International Journal of Economics and Financial*, Vol. 5(Special Issue), p. 54-60.

147 Sherstneva, N.L., Vishnyakova, A.B. and Chuchkalovab, E.L., 2016. Specific Nature of Formation of the Strategic Management Mechanism of Sustainable Development in Modern Economic Conditions. *IEJME-Mathematics Education*, [online] VOL. 11, NO. 8, p. 3076-3088. Available at: <http://www.iejme.com/savfa/20/author-guidelines>

148 Shinkevich, M.V., Shinkevich, A.I., Ponkratova, L.A., Klimova, N.V., Yusupova, G.F., Lushchik, I.V. and Zhuravleva, T.A., 2015. Models and Technologies to Manage the Institutionalization of Sustainable Innovative Development of Meso-Systems. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, №6(2), p. 504-512.

149 Sokolov, A.V. 2004. *Upgrade: Foresight strategy and actions to assist regions of traditional industry towards a more knowledge based economy*.

Brussels: European Commission, 2004.

150 Subramaniam, P., Srinivasan, K. and Prabakaran, M., 2011. An Innovative Lean Six Sigma Approach for Engineering Design. *International Journal of Innovation, Management and Technology*, Vol. 2, No. 2, p. 166-170.

151 Świadek, A., 2015. Supply chains for innovation activity in regional industrial systems in Poland – some evidence from empirical research. «*Ekonomia i Prawo. Economics and Law*», [online] Vol. 14, No. 1, pp. 47–60. Available at: <<http://dx.doi.org/10.12775/>>

152 Thompson, A.A. and Strickland, A.J. 1987. *Strategic Management: Concept and Cases*. 4th ed. Plano, Texas: University of Alabama, Business Publication Inc.

153 Tretyak, V. and Kurilov, M., 2010. *National innovation system as the basis of innovation-type economy*. TEKA Kom. Mot. I Energ. Roin. OL PAN, 10 B, V XB. Lublin, p. 5-11.

154 Valkokari, K., Seppänen, M., Mäntylä, M. and Jylhä-Ollila, S., 2017. Orchestrating Innovation Ecosystems: A Qualitative Analysis of Ecosystem Positioning Strategies. *Technology Innovation Management Review*, Volume 7, Issue 3, p. 12-24.

155 Van de Ven, A.H. and Garud, R., 1993. Innovation and Industry development: the case of cochlea implants. *Research on Technology Innovation, Management and Policy*, vol. 5, pp. 1–46.

156 Veselovsky, M.Y., Pogodina, T.V., Idilov, I.I., Askhabov, R.Y. and Abdulkadyrova, M.A., 2015. Development of Financial and Economic Instruments for the Formation and Management of Innovation Clusters in the Region. *Mediterranean Journal of Social Sciences*, Vol 6, No 3, p. 116-123.

157 Vitaliy, Maximov, Svitlana, Firsova and Irina, Litvinova, 2012. Strategic controlling of innovation activities of enterprises in the changing technological structure of economy. *Teka. Commission of motorization and energetics in agriculture*, Vol. 12, No.4, pp. 140–144.

158 William, Lazonick, 2013. The Theory of Innovative Enterprise: A Foundation of Economic Analysis. *The Academic-Industry Research Network*, [online] February 1. Cambridge: Massachusetts, pp. 1–25. Available at: <[http://www.theairnet.org/v3/backbone/uploads/2015/08/Lazonick.TIE-Foundations\\_AIR-WP13.0201.pdf](http://www.theairnet.org/v3/backbone/uploads/2015/08/Lazonick.TIE-Foundations_AIR-WP13.0201.pdf)>

159 Zhenqian, Heand Ming, Xu, 2017. Research on the Dynamic Mechanism of Enterprise Synergy Innovation: A Literature Review. *Asian Social Science*, Vol. 13, No. 1, pp. 141–150.

160 Zobel, A.-K., 2016. Benefiting from Open Innovation: A Multidimensional Model of Absorptive Capacity. *Journal of Product Innovation Management*, [online] Volume 34, Issue 3, p. 269–288. Available at: <<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/jpim.12361/abstract;jsessionid=CC403F1C7AA11629E575BBE5BD8F44B9>>

161 Управление инвестициями: в двух томах / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. и др. - М.: Высшая школа, 2004, - 1т.-416с., 2т-512с.

162 Касенов К.Р. и др. Антикризисное управление – Алматы: Экономика, 2008, 398с.

163 Касенов К.Р. Ішкі фирмалық жоспарлау, Оқу құралы – Алматы: Экономика, 2011, 173с.

164 Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент – Кисв: МП «ИТЕМ» ЛТД, 1995 – 448с.

165 Касенов К.Р. Управление рисками при переходе на кластерно индустриальное развитие – Алматы: изд. Агроуниверситет, 2005.

166 Касенов К.Р. Анализ хозяйственной деятельности АПК. Учебное пособие – Алматы: Экономика, 2007, 476с.

167 Абдильдин С.А., Касенов К.Р., Қазіргі менеджмент. Оқу құралы – Алматы: ҚазҰАУ, 2010, 340с.

168 Абдильдин С.С. Сборник тестових заданий по финансам маркетингу, менеджменту и управлению трудовими ресурсами для HR менеджеров предприятий и преподавателей ВУЗов (на русском и английском языках) – Алматы: Жанияи - Полиграф, 2010, 168с.

PVIF (Present Value Interest Factor) – фактор текущей стоимости будущей суммы денег

Периоды	1%	2%	3%	4%	5%	6%	7%	8%	9%	10%	11%	12%	13%	14%	15%	16%	17%	18%	19%	20%
1	0.990	0.980	0.971	0.962	0.952	0.943	0.935	0.926	0.917	0.909	0.901	0.893	0.885	0.877	0.870	0.862	0.855	0.847	0.840	0.833
2	0.980	0.961	0.943	0.925	0.907	0.890	0.873	0.857	0.842	0.826	0.812	0.797	0.783	0.769	0.756	0.743	0.731	0.718	0.706	0.694
3	0.971	0.942	0.915	0.889	0.864	0.840	0.816	0.794	0.772	0.751	0.731	0.712	0.693	0.675	0.658	0.641	0.624	0.609	0.593	0.579
4	0.961	0.924	0.888	0.855	0.823	0.792	0.763	0.735	0.708	0.683	0.659	0.636	0.613	0.592	0.572	0.552	0.534	0.516	0.499	0.482
5	0.951	0.906	0.863	0.822	0.784	0.747	0.713	0.681	0.650	0.621	0.593	0.567	0.543	0.519	0.497	0.476	0.456	0.437	0.419	0.402
6	0.942	0.888	0.837	0.790	0.746	0.705	0.666	0.630	0.596	0.564	0.535	0.507	0.480	0.465	0.442	0.419	0.390	0.370	0.352	0.335
7	0.933	0.871	0.813	0.760	0.711	0.665	0.623	0.583	0.547	0.513	0.482	0.452	0.425	0.400	0.376	0.354	0.333	0.314	0.296	0.279
8	0.923	0.853	0.789	0.731	0.677	0.627	0.582	0.540	0.502	0.467	0.434	0.404	0.376	0.351	0.327	0.305	0.285	0.266	0.249	0.233
9	0.914	0.837	0.766	0.703	0.645	0.592	0.544	0.500	0.460	0.424	0.391	0.361	0.333	0.308	0.284	0.263	0.243	0.225	0.209	0.194
10	0.905	0.820	0.744	0.676	0.614	0.558	0.508	0.463	0.422	0.386	0.352	0.322	0.295	0.270	0.247	0.227	0.208	0.191	0.176	0.162
11	0.896	0.804	0.722	0.650	0.585	0.527	0.475	0.429	0.388	0.350	0.317	0.287	0.261	0.237	0.215	0.195	0.178	0.162	0.148	0.135
12	0.887	0.789	0.701	0.625	0.557	0.497	0.444	0.397	0.356	0.319	0.286	0.257	0.231	0.208	0.187	0.168	0.152	0.137	0.124	0.112
13	0.879	0.773	0.681	0.601	0.530	0.469	0.415	0.368	0.326	0.290	0.258	0.229	0.204	0.182	0.163	0.145	0.130	0.116	0.104	0.093
14	0.870	0.758	0.661	0.577	0.505	0.442	0.388	0.340	0.299	0.263	0.232	0.205	0.181	0.160	0.141	0.125	0.111	0.099	0.088	0.078
15	0.861	0.743	0.642	0.555	0.481	0.417	0.362	0.315	0.275	0.239	0.209	0.183	0.160	0.140	0.123	0.108	0.093	0.084	0.074	0.065
16	0.853	0.728	0.623	0.534	0.458	0.394	0.339	0.292	0.252	0.218	0.188	0.163	0.141	0.123	0.107	0.093	0.081	0.071	0.062	0.054
17	0.844	0.714	0.605	0.513	0.436	0.371	0.317	0.270	0.231	0.198	0.170	0.146	0.125	0.108	0.093	0.080	0.069	0.060	0.052	0.045
18	0.836	0.700	0.587	0.494	0.416	0.350	0.296	0.250	0.212	0.180	0.153	0.130	0.111	0.095	0.081	0.069	0.059	0.051	0.044	0.038
19	0.828	0.686	0.570	0.475	0.396	0.331	0.277	0.232	0.194	0.164	0.138	0.116	0.098	0.083	0.070	0.060	0.051	0.043	0.037	0.031
20	0.820	0.673	0.554	0.456	0.377	0.312	0.258	0.215	0.178	0.149	0.124	0.104	0.087	0.073	0.061	0.051	0.043	0.037	0.031	0.026
21	0.811	0.660	0.538	0.439	0.359	0.294	0.242	0.199	0.164	0.135	0.112	0.093	0.077	0.064	0.053	0.044	0.037	0.031	0.026	0.022
22	0.803	0.647	0.522	0.422	0.342	0.278	0.226	0.184	0.150	0.123	0.101	0.083	0.068	0.056	0.046	0.038	0.032	0.026	0.022	0.018
23	0.795	0.634	0.507	0.406	0.326	0.262	0.211	0.170	0.138	0.112	0.091	0.074	0.060	0.049	0.040	0.033	0.027	0.022	0.018	0.015
24	0.788	0.622	0.492	0.390	0.310	0.247	0.197	0.158	0.126	0.102	0.082	0.066	0.053	0.043	0.035	0.028	0.023	0.019	0.015	0.013
25	0.780	0.610	0.478	0.375	0.295	0.233	0.184	0.146	0.116	0.092	0.074	0.059	0.047	0.038	0.030	0.024	0.020	0.016	0.013	0.010
30	0.742	0.552	0.412	0.308	0.231	0.174	0.131	0.099	0.075	0.057	0.044	0.033	0.025	0.020	0.015	0.012	0.009	0.007	0.005	0.004
40	0.672	0.453	0.307	0.208	0.142	0.097	0.067	0.046	0.032	0.022	0.015	0.011	0.008	0.005	0.004	0.003	0.002	0.001	0.001	0.001
50	0.608	0.372	0.228	0.141	0.087	0.054	0.034	0.021	0.013	0.009	0.005	0.003	0.002	0.001	0.001	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение	3
Тема 1. Управление проектами: сущность проектов и формы управления	5
Задание для текущего контроля	16
Список рекомендованной литературы	16
Тема 2. Проектное финансирование: сущность, виды, этапы	17
Задание для текущего контроля	22
Список рекомендованной литературы	27
Тема 3. Формирования инвестиционного замысла проекта	28
Задание для текущего контроля	31
Список рекомендованной литературы	36
Тема 4. Методы оценки эффективности инвестиционного проекта	37
Задание для текущего контроля	44
Список рекомендованной литературы	50
Тема 5. Формирование бюджета инвестиционного проекта	51
Задание для текущего контроля	59
Список рекомендованной литературы	65
Тема 6. Принципы и условия эффективного использования инвестиционных проектов	66
Задание для текущего контроля	70
Список рекомендованной литературы	75
Тема 7. Инструменты инвестиционно- проектной деятельности	77
Задание для текущего контроля	80
Список рекомендованной литературы	84
Тема 8. Экспертиза инвестиционного проекта	85
Задание для текущего контроля	90
Список рекомендованной литературы	95
Тема 9. Формирование инвестиционных ресурсов	96
Задание для текущего контроля	103
Список рекомендованной литературы	107
Тема 10. Реализация инвестиционных проектов	108
Задание для текущего контроля	111
Список рекомендованной литературы	114

Тема 11. Мониторинг инвестиционных проектов	115
Задание для текущего контроля	117
Список рекомендованной литературы	120
Глоссарий	121
Список использованных источников	129
Приложение А	142

А.В. Череп, К. Р. Каспнов, М.А.Канабекова, А.Г.Череп

## **УПРАВЛЕНИЕ ПРОЕКТАМИ**

*Учебное пособие*

Подписано в печать 02.08.2019.  
Формат 60x80/1/16. Усл. печ. стр. 11,81.  
Печать офсетная. Тираж 500 экз. Заказ №.289

ТОО «Лантар Трейд»  
Тел.: +7 702 251 02 17  
e-mail: [lantar2018@mail.ru](mailto:lantar2018@mail.ru)  
г.Алматы, ул.Егизбаева, 7В, оф.704.  
Индекс: 050046.