

5. Афанасьев В.Н., Юзбашев М.М. Анализ временных рядов и прогнозирование. М.: «Финансы и статистика». 2001, -280 с.
6. Деч Г. Руководство к практическому применению уравнения Лапласа и Z-преобразования. М.: Наука. 1971. -288 с.
7. Морозов В.К., Семенычев В.К., Якубович С.К. Основы теории информационных процессов и управления. Самара. изд. «Самвен». 1996. - 210 с.

ФОРМИРОВАНИЕ РЕСУРСОВ КОМПАНИИ НА ОСНОВЕ БИЗНЕС-ПЛАНА

Краснощёков А.Д., Букина С.Н.

Далеко не все компании имеют достаточно денег для приобретения своих основных фондов. Во всем мире фирмы используют заемный капитал для формирования своих ресурсов. Тем не менее, никто в мире не даст денег, если не будет представлено серьезное обоснование надежности помещения капитала и возможности его возврата в определенное время и с оговоренными процентами.

Для того, чтобы доказать потенциальному кредитору или инвестору эффективность предлагаемого варианта помещения капитала, разрабатывается бизнес-план. Правда, бизнес-план может разрабатываться не только как документ для привлечения дополнительных инвестиций, но и как инструмент для оценки концепции и стратегии ведения бизнеса или как инструмент для оценки результатов работы за определенный период.

Обычно бизнес-планы разрабатываются в основном для кредиторов крупных банков, так как привлечь венчурный капитал для большого строительства очень трудно. Да и далеко не все банки кредитуют объекты с продолжительными сроками окупаемости.

Обычно оговариваются следующие условия кредита: валюта, в которой предоставляется заем, размер кредита, процент, под который предоставляется кредит, срок возврата кредита. Ставки банковского процента $R(\%)$ для различных клиентов - неодинаковы и рассчитываются по формуле:

$$R = r + x,$$

где r -базовая ставка, устанавливаемая для лучших (самых надежных) клиентов; x – дополнительная ставка, зависящая от репутации клиента. Она обычно составляет 0,5-2 %, но может достигать до 3-4 %.

Банки оценивают фирму, желающую получить кредит, по следующим параметрам (их называют «4С», что соответствует русским «4Д»):

- деловая репутация фирмы;
- денежный поток;
- дополнительное обеспечение;
- доля собственного капитала;

- все эти элементы в представляемом банку бизнес-плане должны быть показаны очень четко и убедительно.

Разработанный проект оценивается на двух уровнях:

- руководством компании (Совет директоров)- для утверждения направления деятельности в соответствии с разработанным проектом;
 руководством банка - при необходимости получения банковского кредита для реализации проекта.

Эффективность проекта оценивается по следующим компонентам векторного критерия:

- чистый дисконтированный доход
- срок окупаемости инвестиций
- норма (индекс) прибыльности инвестиций
- чистая дисконтированная прибыль на момент завершения проекта
- внутренняя норма прибыльности.

Последние два показателя интересуют не банк, а руководство самой компании, так как оно может принять в качестве стратегии компании именно увеличение ее NPV- чистая дисконтированная прибыль .

Наиболее существенным разделом бизнес-плана является расчет финансового плана и выбор методики его составления, согласно которой будут обосновываться показатели проекта. Методика должна быть адаптирована к требованиям того инвестора, который является потенциальным кредитором проекта и кому будет представлен бизнес-план на рассмотрение. Ни один инвестор не будет даже рассматривать представленный бизнес- план, если финансовое обоснование выполнено по неизвестной ему методике.

Фактически методика обоснования эффективности бизнес- плана сводится к нахождению вектора:

$$X = (DCF, PbP, RR, NPV, IRR),$$

где DCF-чистый дисконтированный доход;

PbP – срок окупаемости инвестиций;

RR – индекс прибыльности;

NPV – чистая дисконтированная прибыль;

IRR – внутренняя норма прибыльности.

Ключевым вопросом методики обоснования эффективности инвестиций является степень обоснованности уровня будущих доходов и расходов, связанных с внедрением проекта, особенно сложным является предсказание уровня ценовых показателей. Обычно проводится анализ динамики изменения цен и ставок за ряд лет. При большом разбросе цен и ставок производится обработка исходных данных с помощью программных средств Microsoft EXCEL , получая тренды изменения этих величин. Чтобы подойти к обоснованию нормативной базы для расчета эффективности инвестиций и их прогнозирования с высоким уровнем дисперсии, яв-

ляется одним из наиболее надежных способов обоснования исходных данных для проектных работ. Мы можем ошибиться в расчетах по тому или иному году, но в целом расчеты по проекту за ряд последовательных лет будут достаточно достоверны.

Величина чистого дохода должна быть достаточной для того, чтобы компания имела возможность возвращать оговоренную долю кредита и банковский процент, а также могла обеспечить возврат собственных инвестиций и получить прибыль за время реализации проекта. Расчет выполняется по каждому году проектного периода

Для того чтобы привести ценность денег к одному периоду, производится дисконтирование чистого дохода, полученного в каждом году, по формуле:

$$DCF_t = CF_t / (1 + d/100)^t,$$

где DCF- дисконтированный чистый доход t-года; d – норма дисконта, %; t – расчетный год.

Срок окупаемости инвестиций определяется либо по сумме дисконтированного чистого дохода по годам, либо по формуле:

$$PbP^s = I / DCF^s$$

Расчет индекса прибыльности RR, она является обратной величиной PbP. Проект может считаться эффективным только при RR большим, чем d/100.

Чистая дисконтированная прибыль рассчитывается как сумма всех DCF за вычетом I_0

Внутренняя норма прибыли обычно определяется в табличной или графической форме.

Расчеты с банком по выплате долга и процентов за кредит, а также движение капитала, связанное с проектом, производится в табличной форме, согласно рассмотренному выше материалу.

Список использованных источников

1. Идрисов А. Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций: М., Информационный издательский дом, «ФИЛИН» – 1997 г.
2. Липсиц И. В., Косов В. В. Инвестиционный проект, методы подготовки и анализ. Изд. БЕК – 1996 г.

ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ТРАНСПОРТНЫХ СИСТЕМ

Краснощеков А.Д., Пак В.Т.

В результате изменения геополитической ситуации в России возник существенный дисбаланс транспортных потоков по отношению к оставшимся провозным возможностям. Развитие рыночных отношений в эко-