

ТЕМА: ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ БИЗНЕС-ПЛАНА

Эффективность бизнеса — категория, отражающая соответствие бизнеса целям и интересам его участников и выражаемая соответствующей системой показателей.

В основу оценки эффективности предпринимательской деятельности положены следующие основные принципы:

- *рассмотрение проекта организации бизнеса на протяжении всего его жизненного цикла* (расчетного периода), вплоть до прекращения проекта;
- *моделирование денежных потоков*. Оценка эффективности проекта для каждого участника производится по результатам моделирования денежных потоков этого участника. Эти потоки отражают (в форме денежных поступлений и расходов) изменение всех результатов и затрат участника за расчетный период.
- *максимизация эффекта*. Для оценки бизнеса могут быть рассмотрены различные характеристики. Собственникам важно знать, какова отдача от вложенных в предпринимательский бизнес средств, какова рентабельность предприятия, а также каковы уровень экономического риска и вероятность потери капитала, сумма чистой прибыли.
- *учет фактора времени*. При оценке эффективности бизнеса должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе: динамичность (изменение во времени) параметров проекта и его экономического окружения; разрывы во времени (лаги) между производством продукции или поступлением ресурсов и их оплатой. Особо должна учитываться неравноценность разновременных затрат и/или результатов (предпочтительность более ранних результатов и более

поздних затрат, временная ценность денег). В этих целях используются ставки дисконта, отражающие затраты на капитал.

- *учет влияния на эффективность бизнеса потребности в оборотном капитале*, необходимом для функционирования производственных фондов.

Существуют следующие виды эффективности:

- общественная эффективность;
- коммерческая эффективность.

Общественная эффективность проекта оценивается с целью выявления соответствия проекта целям социально-экономического развития общества.

Показатели общественной эффективности учитывают социально-экономические последствия осуществления проекта для общества в целом, в том числе — как непосредственные результаты и затраты проекта, так и “внешние”: затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и т.п.

Показатели общественной эффективности проекта характеризуют с экономической точки зрения технические, технологические и организационные проектные решения.

Коммерческая эффективность оценивается с целью выявления соответствия проекта коммерческим целям и интересам его участников.

Коммерческая эффективность участия в проекте включает:

- коммерческую эффективность участия предприятий в проекте (эффективность проекта для предприятий-участников);
- отраслевую эффективность — для отдельных отраслей народного хозяйства;
- бюджетную эффективность проекта (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней).

Система показателей эффективности бизнеса

Система показателей эффективности бизнеса представляется двумя группами показателей.

Первая группа показателей характеризует эффективность оперативной деятельности предпринимателя в ходе реализации предпринимательского проекта:

- прибыльность проекта;
- рентабельность капитала;

Вторая группа показателей характеризует эффективность инвестиций в проект:

В качестве основных показателей, используемых для расчетов эффективности ИП, рекомендуются следующие:

1. Чистый доход (ЧД / либо NCF) накопленный эффект (сальдо суммарного денежного потока от инвестиционной и операционной деятельности) за расчетный период:

$$ЧД = \sum_m \phi_m,$$

где ϕ_m – эффект (сальдо) денежного потока на m -ом шаге, а сумма распространяется на все шаги в расчетном периоде.

2. Чистый дисконтированный доход (ЧДД / либо Net Present Value (NPV)) — накопленный дисконтированный эффект за расчетный период.

ЧДД рассчитывается по формуле:

$$NPV = \sum_{t=0}^T NCF_T (1+r)^{-1}$$

Где
NCF – чистый денежный поток, ден. ед.
 r – норма дисконта;
 T – период реализации проекта

ЧД и **ЧДД** характеризуют превышение суммарных денежных поступлений над суммарными затратами для данного проекта соответственно без учета и с учетом неравноценности эффектов, относящихся к различным моментам времени.

Для признания проекта **эффективным** с точки зрения инвестора необходимо, чтобы **ЧДД проекта был положительным**; при сравнении альтернативных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с большим значением ЧДД (при выполнении условия его положительности).

3. Внутренняя норма доходности (другие названия — **ВНД**, внутренняя норма дисконта, внутренняя норма рентабельности, Internal Rate of Return, **IRR**) - такое положительное значение нормы дисконта, при котором чистый дисконтированный доход проекта обращается в 0, при всех больших значениях r - ЧДД отрицателен, при всех меньших значениях r — ЧДД положителен. Если не выполнено хотя бы одно из этих условий, считается, что ВНД не существует.

Для оценки эффективности значение ВНД необходимо сопоставлять с применяемой нормой дисконта (r). **Инвестиционные проекты, у которых $ВНД > r$, имеют положительный ЧДД и поэтому эффективны. Проекты, у которых $ВНД < r$, имеют отрицательный ЧДД и потому неэффективны.**

IRR показывает допустимый уровень процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным. Это ставка дисконтирования при которой NPV проекта равно 0

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{CF_k}{(1 + IRR)^k} = 0$$

$$IRR = r_1 + \frac{NPV_{r_1}}{NPV_{r_1} - NPV_{r_2}} \times (r_2 - r_1)$$

Если $IRR > CC$, то проект можно принять к реализации;

$IRR < CC$, то проект следует отвергнуть;

$IRR = CC$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

4.Срок окупаемости (payback period) - продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости. Начальный момент - обычно это начало нулевого шага или начало операционной деятельности. **Моментом окупаемости** называется тот наиболее ранний момент времени в расчетном периоде, после которого текущий чистый доход становится и в дальнейшем остается неотрицательным.

При оценке эффективности срок окупаемости, как правило, выступает только в качестве ограничения и может рассчитываться с учетом дисконтирования потоков.

5.Потребность в дополнительном финансировании (ПФ) — максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности. Величина ПФ показывает минимальный объем внешнего финансирования проекта, необходимый для обеспечения его финансовой реализуемости. Поэтому ПФ

называют еще *капиталом риска*. Следует иметь в виду, что реальный объем требуемого финансирования не всегда совпадает с ПФ, и, как правило, превышает его за счет необходимости обслуживания долга.

6. Индексы доходности характеризуют относительную "отдачу проекта" на вложенные в него средства. Они могут рассчитываться как для дисконтированных, так и для недисконтированных денежных потоков.

Индекс доходности рассчитывается:

$$\text{ИД} = \text{ДД} / \text{И}$$

где ДД – дисконтированный доход, может также обозначаться как PV, он определяет номинальную стоимость дохода к конкретному моменту во времени, И – объем инвестиций.

При оценке эффективности чаще используются:

6а. Индекс доходности затрат (ИДЗ) — отношение суммы денежных притоков (накопленных поступлений) к сумме денежных оттоков (накопленным платежам).

6б. Индекс доходности инвестиций (ИДИ) — отношение суммы элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине суммы элементов денежного потока от инвестиционной деятельности. Он равен увеличенному на единицу отношению ЧД к накопленному объему инвестиций.

При расчете ИДЗ и ИДИ могут учитываться либо все капиталовложения за расчетный период, включая вложения в замещение выбывающих основных фондов, либо только первоначальные капиталовложения, осуществляемые до ввода предприятия в эксплуатацию.