Танцы с бубнами вокруг оценки эффективности проектов

Автор: Андрей Стадник
25.06.2012 16:00

Читая чужие бизнес-планы или общаясь с банковскими экспертами, я тоскую по тем временам, когда никто еще толком не знал, что такое дисконтирование денежных потоков, компаундирование процентов или, к примеру, как учитывать премию за риск. Что это такое и как считать правильно сейчас тоже никто толком не знает, но вера уже принята. Написаны сотни учебников и миллионы экспертных мнений.

Андрей Стадник (Украина, Киев) - эксперт в сфере предынвестиционных исследований и бизнес планирования индустриальных проектов, оценки инвестиционной привлекательности предприятий и повышения стоимости бизнеса.

Мой скромный вклад в развенчивание мифов оценки эффективности инвестиционных проектов

...

Еще тысячу лет назад никто не знал, почему с неба идет дождь и гремит гром. Просто ставили на капище деревянного истукана, называли его Богом Грома и Дождя, и молились себе. А зачем вдаваться в какие-то детали? Истукан есть потому, что есть

гром. Гром есть потому, что есть истукан. Что еще непонятно?

На инвестиционно-финансовом рынке сейчас есть такие же истуканы, а принятые методы оценки эффективности бизнес-планов считаются истиной в последней инстанции. При этом очень мало кто пытается вникать в детали и что-то объяснять. Не потому, что не знают или не хотят, а потому, что как только до бизнес-сообщества дойдет смысл всех этих финансовых показателей эффективности инвестиций, все кредитно-инвестиционные механизмы придется разворачивать на 180 градусов.

Рисковая премия для коэффициента дисконтирования (применимо к постсоветским странам). Кто-нибудь пытался привести алгоритм расчета этой самой премии так, что бы он был четкий, ясный и краткий как, скажем, хайку? Нет. Никто не пытался.

В инвестиционном менеджменте имеет место явный перекос. Или в сторону математиков, или в сторону маркетологов. Практически каждому руководителю приходилось принимать решения, подразумевающие начало реализации нового инвестиционного проекта, расширение действующего бизнеса или замену амортизированных основных средств.

Автор: Андрей Стадник
25.06.2012 16:00

Как правило, всегда возникает потребность в привлечении внешнего заемного финансирования. Мы начинаем планомерно окучивать банки, инвесторов, кредитных и инвестиционных посредников и прочую публику.

Что есть основные критерии оценки инвестиционных проектов?

Экономическая эффективность, финансовая состоятельность, маркетинговая и технологическая составляющая, профессиональный опыт инициатора проекта, наличие команды и кадрового ресурса, ну и так далее.

В свое время мне пришлось вдоволь побегать по кредитным комитетам банков (и не только украинских) с бизнес-планами своих инвестиционных проектов. Характерно то, что практически в каждом таком финансовом институте выставлялись собственные требования к инвестиционной документации и основным финансовым показателям эффективности.

В результате все это так достало, что в финансовой модели каждого бизнес-плана я стал рассчитывать абсолютно все известные в мире коэффициенты и показатели.

Благо, это совсем не сложно. В основном, формулы на уровне средней школы (умножить, поделить).

Полная версия статьи