

Стратегическое планирование должно осуществляться по этапам:

1. Определение глобальной цели организации (Определение основной миссии фирмы);
2. Определение цели организации (Во внимание должно быть приняты факторы: положения на рынке, инновации, производительность, ресурсы, прибыльность, управленческие аспекты, персонал, социальная ответственность);
3. Оценка и анализ внешней среды организации (Осуществляется с помощью STEP-анализа, SWOT-анализа, профиля микро и макро окружения, матрицы возможности угроз, матрицы Портера, матрицы «Дом-Качество», системы отслеживания внешней среды);
4. Выявление сильных и слабых сторон организации;
5. Анализ стратегических альтернатив;
6. Выбор стратегии;
7. Реализация стратегии;
8. Оценка стратегии.

Теория диагностических исследований относится к числу теорий, описывающих и исследующих механизмы функционирования в экономике и обществе. Ее развитие достигло такого состояния, когда исследуемые в ней постановки, модели и методы становятся полезными в практике управления и в решении теоретических проблем в других областях и сферах деятельности.

Однако диагностика в антикризисном управлении до сих пор остается проблемой мало разработанной. Поэтому оказывается актуальной задача разработки методологии и аналитического аппарата построения моделей, разработки аналитических процедур для широкого класса организаций и организационно-экономических условий их деятельности. Сформулированные нами идеи, обобщения и оценки, в известной мере, развивают и дополняют эти знания.

Литература.

1. Айвазян З., Кириченко В. Антикризисное управление: принятие решений на краю пропасти//Проблемы теории и практики управления. — 1999. — №4. — С.94; Комаров Е., Комаров А. Кризисные и антикризисные менеджеры//Управление персоналом. — 1999. — № 2. — С. 7—10 и др.
2. Яковец Ю.В. Циклы, кризисы, прогнозы. — М.: Наука, 1999. — С. 113—115, 96—101.
3. В этом отношении ценны работы Д. Ходжсона, К. Эрроу, Г. Саймона, Ф. Хана, О. Уильямсона и других зарубежных теоретиков и историков экономической науки.
4. Дункан Джек У. Основопологающие идеи в менеджменте. Уроки основоположников менеджмента и управленческой практики./Пер. с англ. — М.: Дело, 1996. — С. 80.
5. Коротков Э.М. Концепция менеджмента. — М.: «ДеКА». — 1997.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОЙ ЭКСПЛУАТАЦИИ НЕФТЯНОГО МЕСТОРОЖДЕНИЯ

С.В. Козловских, студент каф ВММФ

Национальный исследовательский Томский политехнический университет

634050, г. Томск, пр. Ленина, 30, тел. 8-913-810-9603

E-mail: sofia@vtomske.ru

Современный экономический словарь-справочник Гацалова определяет инвестиции как «вложение денег в любую сферу экономической деятельности с целью получения в последующем выгоды (чистого дохода)». Для современных компаний они являются одним из наиболее эффективных способов существования в условиях конкуренции на рынке. Под инвестиционным проектом в работе понимается комплекс действий, направленных на получение дохода и требующих для своей реализации инвестиций. Зачастую многие инвестиционные проекты оказываются в действительности убыточными, это является следствием неправильного планирования денежных потоков проекта, комплекса действий и т.д. или несовершенства методов анализа эффективности.

Согласно [2] инвестиционные проекты условно подразделяются на: реальные (капиталообразующие) и финансовые. Реальные проекты предусматривают инвестиции в реальные активы, то есть непосредственно в средства производства (здания, сооружения, оборудование и т.д.), а финансовые – вложения в инструменты финансового рынка (акции, облигации, опционы и т.д.).

Проекты по эксплуатации (разработки) месторождений являются инвестиционными (реальными), так как подразумевают получение дохода при условии привлечения инвестиций для их реализации.

В качестве основных показателей для расчета эффективности инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли принято использовать [1]:

- дисконтированный поток денежной наличности (ЧДД, интегральный эффект, чистый дисконтированный приток денежных средств, чистая современная стоимость, *Net Present Value, NPV*);
- внутренняя норма доходности (внутренняя норма рентабельности, *Internal Rate of Return, IRR*);
- индекс доходности затрат (индекс рентабельности, *Profitability Index, PI*);
- рентабельный срок разработки;
- срок окупаемости капитальных вложений;

В основу методических оценок эффективности инвестиционных проектов по освоению месторождений положены следующие принципы: рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла, вплоть до прекращения проекта; моделирование денежных потоков; учет фактора времени; учет только предстоящих затрат и результатов; сопоставимость условий сравнения различных проектов (использование одной и той же системы цен, налогов и иных параметров экономического окружения); субоптимизация (оценка эффективности проекта должна производиться при оптимальных значениях его параметров); многоэтапность (на каждой стадии жизненного цикла месторождения эффективность проекта определяется заново, с различной глубиной проработки); учет влияния инфляции; учет влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта и т.д.

Net Present Value это сумма прибыли от реализации углеводородов и амортизационных отчислений, уменьшенная на величину капитальных вложений, направленную на освоение месторождения, приведенная к единому текущему моменту времени и рассчитанная с использованием прогнозных денежных потоков, млн. руб. [2]. Формула:

$$NPV = \sum_{t=0}^n \frac{P_t - K_t}{(1+E)^t}. \quad (1)$$

Здесь n – продолжительность реализации проекта, лет; P_t – поступление финансов от реализации инвестиционного проекта в году t , млн. руб.; K_t – капитальные вложения (инвестиции) в году t , млн. руб.; E – ставка дисконта, дол. ед.

В проектах по освоению месторождений капитальные вложения осуществляются не только в первых годах, но и в середине, и в конце расчетного периода. Таким образом, это проекты с нетипичными финансовыми потоками. Оценка таких проектов согласно исследованиям [3] может производиться на основе правила *NPV* по формуле (1).

Капитальные вложения на разработку месторождения включают в себя затраты на строительство скважин и их обустройство, рассчитанные в индексированных ценах без учета НДС.

Финансовые поступления это сумма выручки от реализации продукции и амортизационные отчисления за вычетом эксплуатационных затрат, налогов, и внереализационных расходов.

Ставка дисконта – это процентная ставка, используемая для пересчета будущих потоков доходов в единую величину текущей стоимости. Ставка дисконтирования определяется в виде процента в год, показывающая доход, который можно получить, если отказаться от анализируемого инвестиционного проекта, а вложить инвестиции в проект, не связанный с риском (стабильные ценные бумаги, банковские депозиты т.д.). Поэтому на каждом шаге ставка дисконта должна быть не меньше: реальной ставки доступного для участника депозита; реальной ожидаемой доходности обращающихся на открытом рынке финансовых инструментов (акций, облигаций и др.); реальной ожидаемой доходности тиражируемых реальных инвестиционных проектов.

Для инвесторов, не склонных к риску, в большинстве случаев можно рекомендовать принимать ставку дисконта в размере 8-10% годовых, если нет других более надежных соображений по ее установлению [1]. Но существует общемировая практика по оценке инвестиционных проектов в нефтегазовой отрасли, которая гласит, что следует принимать ставки дисконта 10%, 15% и 20%. Данное положение носит рекомендательный характер, поэтому существует возможность самостоятельного расчета ставок, например, как в работе [4].

Необходимо учитывать и последствия возможной ошибки в установлении ставки дисконта. Если ставка занижена, то инвестору могут быть рекомендованы для реализации проекты, которые на самом деле для него недостаточно эффективны (и средства, которые инвестор вложит в предлагае-

мый проект, будет выгоднее вложить в альтернативное направление). А если ставка дисконта завышена, то инвестор может отказаться от участия в выгодном для него проекте.

Вернемся к показателю NPV . Если $NPV > 0$, то проект эффективен и он принимается к рассмотрению (реализации), если $NPV = 0$, то доходы окупаются только вложениями и прибыли не приносят, если $NPV < 0$, то проект убыточен. При анализе нескольких альтернативных проектов при прочих равных условиях предпочтение отдается проекту с наибольшим значением NPV [2].

Internal Rate of Return представляет собой значение дисконта, при котором величина суммарного потока наличности за расчетный период равна нулю или иными словами инвестиции окупаются доходами процесса. IRR не может быть вычислена в двух ситуациях: все значения годового потока наличности отрицательны, все значения годового потока наличности положительны. IRR определяется как наименьший положительный корень уравнения [2]:

$$\sum_{t=0}^n \left(\frac{P_t - K_t}{(1 + IRR)^t} \right) = 0. \quad (2)$$

Так как потоки платежей в инвестиционных проектах по освоению нефтяных месторождений являются знакопеременными, то расчет IRR из решения уравнения (2) может привести к неверным результатам. В этом случае необходимо использовать понятие предельной ставки дисконтирования [3].

Итак, по критерию внутренней нормы рентабельности инвестиционный проект следует принять, если ставка дисконта меньше, чем внутренняя норма доходности (рентабельности). Чем больше разница между IRR и E , тем устойчивей проект, тем с большими рисками он справится.

Profitability Index – отношение суммы дисконтированных элементов денежного потока от операционной деятельности к абсолютной величине дисконтированной суммы денежного потока от инвестиционной деятельности. Если значение индекса доходности меньше 1, то проект отвергается, так как не приносит инвестору дополнительного дохода. К реализации принимаются проекты по освоению месторождений со значением PI больше 1.

Срок окупаемости капитальных вложений определяется количеством лет, по истечении которых начальные отрицательные значения накопленной денежной наличности полностью компенсируются последующими ее положительными значениями.

Рентабельный срок разработки – период от начала реализации проекта до момента, когда величина накопленного дисконтированного денежного потока (NPV) после достижения положительно значения начинает уменьшаться.

Инвестиционный проект предполагает планирование во времени трех основных денежных потоков: потока инвестиций, потока эксплуатационных платежей и потока поступлений. Эти потоки не могут быть спланированы вполне точно, поскольку не может быть полной определенности относительно будущего состояния рынка. Для определения насколько проект чувствителен к возможным колебаниям параметров применяют анализ чувствительности. В ходе анализа выясняется, как изменяются показатели эффективности при изменении отдельных параметров, т.е. насколько сильно влияет тот или иной параметр (цена реализации нефти, объем добычи нефти, операционные затраты на добычу нефти и капитальные вложения) на ход реализации и эффективность проекта.

Литература.

1. Косов В.В., Лившиц А.Г., Шахназаров А.Г. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. – М.: Экономика, 2000. – 421 с.
2. Веленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика.: Учеб. пособие – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело, 2002. – 888 с.
3. Кулаков Н, Подоляко С. Оценка инвестиционных проектов [Электронный ресурс]// Интернет-проект «Корпоративный менеджмент». – Режим доступа: http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/atypical_investment.shtml
4. Непомнящий Г.М., Норма дисконта. Определение и классификация: Известия Южного федерального университета, Таганрог: ЮФУ, 2005. – т. 52. № 8. – с. 123-127.