

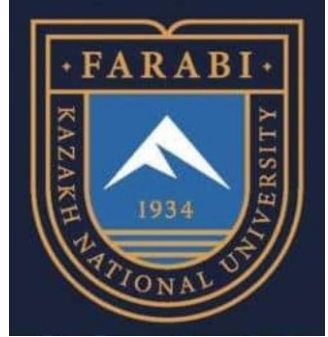


Farabi Kazakh National University

- ▶ Ақтау мерзімі, табыстылық ішкі нормасы, инвестициялардың табыстылық индексі
- ▶ Менеджмент Кафедрасы
- ▶ «Инвестициялық жобаларды бағалау» курсы
- ▶ ББ Project Management(7М)
- ▶ Э.ғ.д. профессор Адамбекова А.А.

*Adambekova
Ainagul*





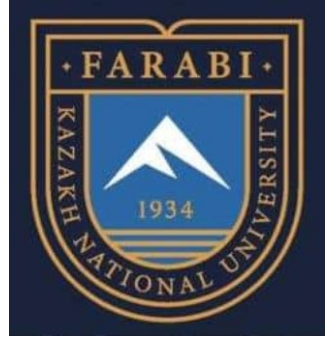
Есеп

- ▶ Кестеге сәйкес кәсіпкердің жобасы бойынша (дисконттық мөлшерлеме бойынша = 16%) анықтаңыз:
 - ▶ • Жобаның таза құны;
 - ▶ • Инвестициялардың қайтарымы;
 - ▶ • Жобаның дисконтсыз және дисконтталған өтелу мерзімі;
 - ▶ • Табыстың ішкі нормасы.
- ▶ Егер оны жүзеге асыру үшін жылына 20% қарыз қаражаты тартылса, бұл жобаны қабылдаған дұрыс па? Жауабыңызды дәлелдеңіз.



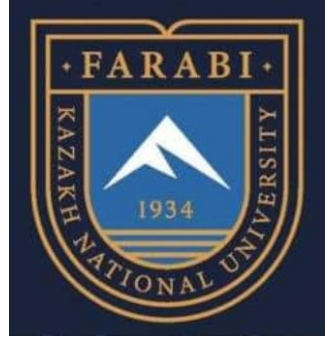
Теріс NPV жағдайында ақша ағындарының мөлшерін өзгерту қажеттілігін қарастыру, ұсыныстар беру

Инвестициялық жобаны іске асыру мерзімі t , жыл	Бастапқы инвестициялық шығындар (-) және таза ақша ағындары (+,-)				
	A	B	C	Д	E
Бастапқы инвестициялау кезеңі ($t = 0$)	-800000	-700000	-800000	-600000	-700000
Бірінші жыл ($t = 1$)	+70000	+100000	+100000	+70000	+100000
Екінші жыл ($t = 2$)	+230000	+120000	+100000	+210000	+200000
Үшінші жыл ($t = 3$)	+340000	+270000	+200000	+240000	+200000
Төртінші жыл ($t = 4$)	+450000	+300000	+300000	+250000	+320000
Бесінші жыл ($t = 5$)	+520000	+410000	+300000	+120000	+260000



Есеп 2

- ▶ Әлеуметтік бизнес саласында келесі шарттармен жоба бар: - жоспарлау көкжиегі - 10 жыл, - 200 000 АҚШ доллары бастапқы инвестиция. (бірінші жылдың соңына қарай есепке алғанда), - жобаның әрбір жылы үшін CF оң - 50 000 АҚШ доллары. (2 жылдан бастап), - 12%-ға тең дисконт коэффициентін алыңыз. NPV, IRR, жобаның өтелу мерзімін, рентабельділік индексіні (жыл соңына дейін барлық кірістер мен шығыстардың жинақталғанын ескере отырып дисконттау) есептеу қажет.
- ▶ Қорытынды жасау.



Инвестициялық шешімдерді қабылдау және іске асыру процесі

Алдын ала зерттеу кезеңіне кіреді:

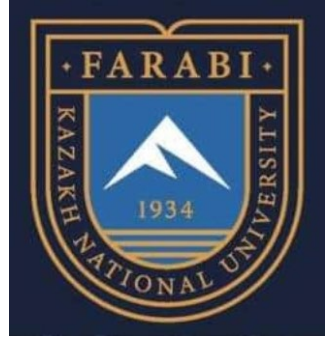
- ▶ тапсырмаларды анықтау
- ▶ инвестициялық мүмкіндіктерді іздеу
- ▶ сыртқы ортаның жағдайын анықтау

Шешім қабылдау кезеңіне кіреді:

- ▶ Мүмкін болатын нәтижелердің тізімін жасау
- ▶ Нәтижелерді бағалау
- ▶ инвестициялық жобаларды таңдау

Іске асыру кезеңіне кіреді:

- ▶ Рұқсат алу және жобаны жүзеге асыру
- ▶ Инвестициялық шешімдерді тексеру



Негізгі принциптері

тапсырмаларды анықтау

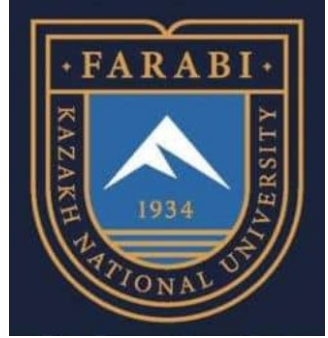
- ұзақ мерзімді перспективада максималды пайдаға қол жеткізу
- ұзақ мерзімді перспективада максималды тиімділікке қол жеткізу

инвестициялық мүмкіндіктерді іздеу

- инвестициялық мүмкіндіктерді іздеу
- құндылық оны бағалау нәтижелерінде емес, жобада болады

сыртқы ортаның жағдайын анықтау

- болашақ тәуекелдерді болжау ақпарат іздеудің негізгі міндеті болып табылады
- сыртқы орта және тәуекелдер туралы ақпарат жобаның мақсаты мен мәнін өзгертуі немесе басқа инвестицияларды талап етуі мүмкін



Негізгі принциптері

Шешім қабылдау
кезеңінде

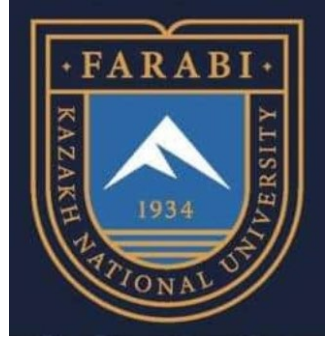
- балама мүмкіндіктерді іздеу
- салықтар туралы ұмытпаңыз

Рұқсат алу және
жобаны жүзеге
асыру

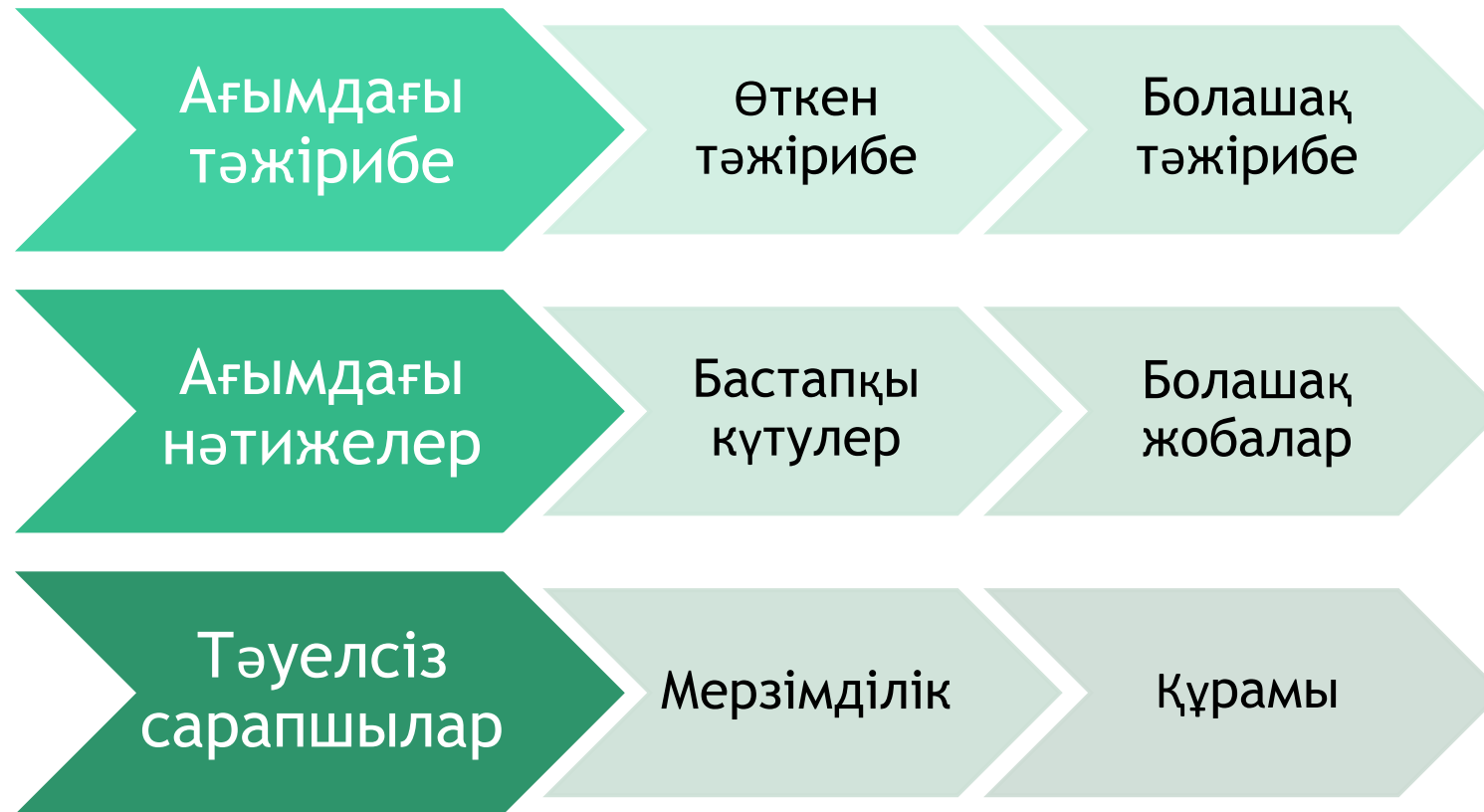
- жобалар шынайы және іске асырылуы тиіс
- барлық шешімдер компанияның ұзақ мерзімді мақсаттарына сәйкес келуі керек

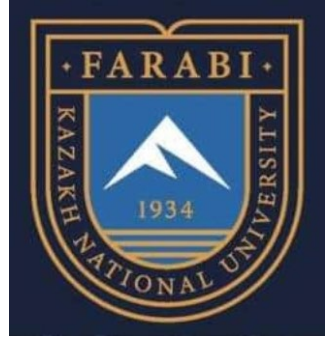
Инвестициялық
шешімдерді
тексеру

- жобадан кейінгі аудит (бағалау) нәтижелер тұрғысынан объективті, мақсат тұрғысынан субъективті болуы керек



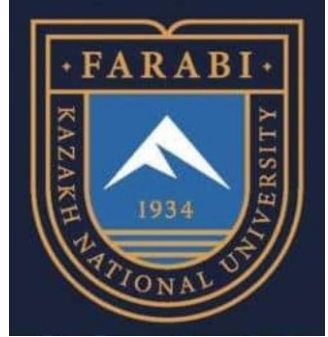
Жобадан кейінгі аудит





Жобадан кейінгі аудит. Артықшылықтар

- ▶ Егер менеджерлер пост-аудит болатынын білсе, онда олар мұқият есептеулер жүргізуге тырысады.
- ▶ Аралық аудит кезінде жобаның сәтсіздікке ұшырау қаупін азайтатын қосымша өзгерістер енгізілуі мүмкіндік береді
- ▶ постаудит инвестициялық шешімді қабылдау тәртібінде немесе әдістемесіндегі кемшіліктерді анықтауы мүмкіндік береді, олар болашақта ескерілетін болады.
- ▶ менеджерлер, егер олар алдағы аудиттен кейінгі тексеру туралы білсе, көрсетілген нәтижелерге қол жеткізуге ынталы болады
- ▶ бағалау қосалқы мердігерлердің (субподрядчики) жұмысының сенімділігін мен сапасын көрсетеді



Жобадан кейінгі аудит. Кемшіліктер

- ▶ жобаға байланысты шығындар мен пайданы анықтау мүмкін еместігін анықтауы мүмкін
- ▶ процесс ақша мен уақыт жағынан қымбат болуы мүмкін
- ▶ Менеджерлар жаза ретінде қабылдайтын пост-аудит тәуекелге тәбеттің төмендеуіне және болашақ кірістің жоғалуына әкелуі мүмкін.
- ▶ жобаның стратегиялық әсері көріну үшін жылдар қажет болуы мүмкін; оны сандық түрде есептеу ешқашан мүмкін болмауы мүмкін.
- ▶ пост-аудит бақыланбайтын факторларға әсер етуге көмектесе алмайды