

### 8.4. ИНВЕСТИЦИОННОЕ БЮДЖЕТИРОВАНИЕ КАК СИСТЕМА МНОГОУРОВНЕВОГО СТРАТЕГИЧЕСКОГО ПЛАНИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА

Ганина О.А., соискатель, начальник отдела бюджетирования и внутреннего аудита

*Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского*

Разработанный на основе выбора критерия внутренней нормы доходности либо критерия чистого приведенного эффекта инвестиционный бюджет позволяет систематизировать денежные потоки инвестиционной деятельности и определить финансовую оценку инвестиционного проекта с помощью системы показателей, позволяющих внести корректировку и тем самым оптимизировать инвестиционный бюджет. В процессе становления организации, приобретения «прозрачности» создается ИР-служба. Эффективным инвестиционным ресурсом является амортизационная политика. Инвестиционные потоки переходят в инвестиционные процессы, реализующиеся по определенным направлениям, разработанной концепции с учетом перспектив инфраструктуры.

В эпоху фрагментации экономики, в эпоху деконсолидации экономического пространства и по вертикали, и по горизонтали вопрос создания системы стратегического планирования как со стороны государства, так и внутри каждого субъекта экономических отношений не теряет своей актуальности.

На современном этапе неопределенности нужна не просто очередная макростратегия, которую правительство «выкладывает» неожиданно и спонтанно, а система стратегического планирования. Предприятия, являющиеся частью экономической системы, должны формировать систему многоуровневого стратегического планирования как процесса.

Актуальность формирования инвестиционного процесса вызвана тем, что при управлении процессами акцент все более смещается на управление всей цепочкой элементов процесса.

Одной из наиболее важных составляющих инвестиционного процесса является инвестиционное бюджетирование, которое позволяет в том числе и реализовать систему многоуровневого стратегического планирования как процесса. Инвестиционный процесс и инвестиционное планирование, несомненно, являются частью стратегического планирования.

Инвестиционное бюджетирование посредством триединой формулы позволит решить три взаимосвязанные задачи (в процессе кризиса они еще более актуальны):

- минимизировать потери;
- найти точки роста, оптимальные пути;
- создать новую модель, новые инвестиционные проекты, возможно, базирующиеся на инновациях.

Управление инвестиционным процессом предприятия неразрывно связано с введением инвестиционного бюджетирования – процесса выбора и реализации наиболее эффективных проектов с позиции максимизации уровня и минимизации стоимости источников их финансирования.

По экономической природе бюджет капитальных вложений относится к инвестиционному планированию и бюджетированию. Однако, если рассматривать бюджетирование капитальных вложений с позиции выбора

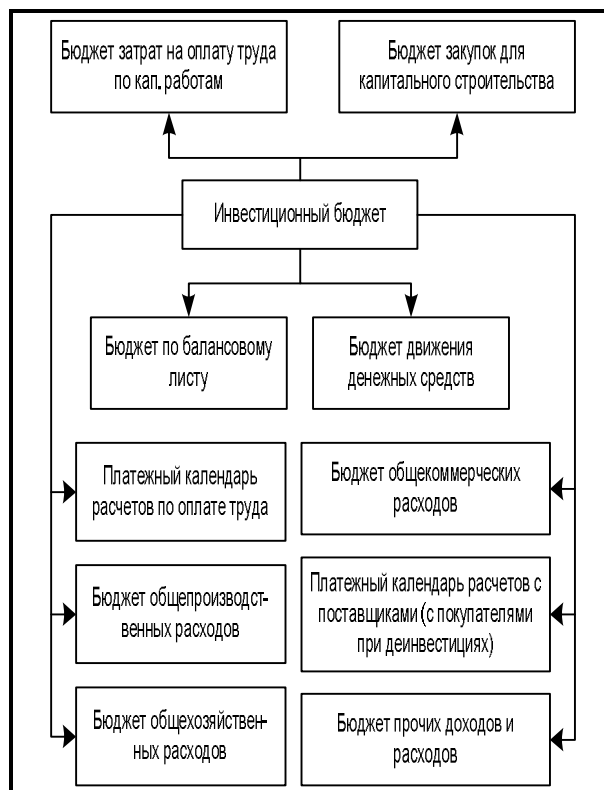
наилучшего способа их финансирования, то инвестиционный бюджет можно интерпретировать как финансовый, тесно связанный с бюджетами движения денежных средств и по балансовому листу [2, с. 157].

В процессе составления инвестиционного бюджета предприятие должно решить основные задачи.

1. Соответствие инвестиционного предложения общим стратегическим целям предприятия.
2. Учет фактора времени и стоимости капитала при рассмотрении проекта.
3. Соотношение риска и доходности реальных инвестиций.
4. Необходимость проведения анализа инвестиционных затрат и прибыли (по каждому проекту).
5. Знание максимальной эффективности инвестиционного предложения.
6. Отслеживание выполнения работ по проектам и сравнение результатов с первичными ожиданиями (в процессе мониторинга проекта).
7. Влияние инвестиционных проектов на финансовое состояние предприятия.
8. Расчет возможного денежного потока за весь срок жизни проекта.

Ключевым вопросом при реализации инвестиционного процесса является выбор путей дальнейшего развития: реализовать новый проект или заменить существующие элементы основного капитала. К основным видам решений, принимаемых в ходе инвестиционного процесса, относятся:

- программа снижения издержек производства;
- замена реальных активов;
- создание новых производственных мощностей или расширение имеющихся;
- осуществление рекламных кампаний;
- оценка слияний и поглощений;
- инвестирование на некоммерческие нужды;
- программа внедрения инновационных технологий [4].



**Рис. 1. Взаимосвязь инвестиционного бюджета**

Таблица 1

## МОДЕЛЬ ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ

Бюджет реализации инвестиционного проекта представляет собой оперативный план краткосрочного характера (до одного года), включающий затраты и поступления средств, связанных с реализацией определенного инвестиционного проекта.

Инвестиционный бюджет нельзя рассматривать в отрыве от других бюджетов (рис. 1).

Исходной информацией для составления бюджета реализации инвестиционного проекта служат нижеперечисленные документы:

- оперативный (календарный) план реализации проекта;
- общая стратегия и тактика финансирования инвестиционного проекта за счет собственных, заемных и привлеченных источников;
- сметная документация на выполнение отдельных видов работ, разработанная на проект в целом;
- предварительный график денежного потока, составленный на основе технико-экономического обоснования и бизнес-плана проекта;
- финансовое положение инициатора проекта в текущем периоде и прогноз на будущее;

По срокам планирования инвестиционный бюджет подразделяют на годовой (с поквартальной разбивкой показателей) и квартальный (с ежемесячным распределением доходов и капитальных затрат).

Инвестиционный бюджет реализации проекта включает два раздела:

- капитальные затраты по видам;
- источники финансирования инвестиций.

При формировании инвестиционного бюджета необходимо учитывать, что вложения подразделяются на нормальные и специальные. Нормальные сопровождаются небольшими затратами, предназначены для поддержания повседневной эксплуатационной деятельности и не вызывают значительного оттока денежных средств. Специальные предназначены для массовой закупки нового оборудования и являются высокочрезвычайными.

При стратегическом планировании инвестиционного процесса предприятие выбирает более оптимальный для нее способ разработки инвестиционного бюджета [7]:

- по критерию внутренней нормы доходности **IRR**: все доступные проекты ранжируются по убыванию **IRR**; осуществляется последовательный отбор для реализации, соблюдая обязательное правило  $IRR > CC$  (цена капитала);
- по критерию чистого приведенного эффекта **NPV**: устанавливается значение ставки дисконтирования; определяется величина чистого приведенного эффекта по проектам (все независимые проекты с  $NPV > 0$  включают в инвестиционный бюджет; из альтернативных проектов выбирают проект с максимальным значением **NPV**).

Для принятия окончательного решения по инвестиционному проекту необходимо четко определить инвестиции и производственные издержки. Общая сумма инвестиционных затрат на реализацию инвестиционного проекта включает прежде всего издержки на формирование основного капитала, оборотного капитала и производственных издержек. Основной капитал представляет собой средства, необходимые для строительства и оснащения оборудованием инвестируемого проекта, а оборотный капитал – средства, необходимые для функционирования проекта.

В процессе реализации инвестиционного бюджета одна из наиболее важных задач – осуществление контроля над согласованным оттоком и притоком денежных средств [3, с. 21], возможность реализации, которой дает модель денежных потоков (табл. 1).

Показатель	Сумма год (кв-л), руб.							
	0				n			
	1	2	3	4	1	2	3	4
1. Выручка от реализации	-	-	-	-	-	-	-	-
2. Затраты, всего. В том числе:								
• 2.1. Амортизационные отчисления	-	-	-	-	-	-	-	-
• 2.2. Выплата процентов								
3. Прибыль от реализации	-	-	-	-	-	-	-	-
4. Налог на прибыль	-	-	-	-	-	-	-	-
5. Чистый доход от реализации	-	-	-	-	-	-	-	-
6. Чистый денежный поток, всего: (стр. 6.1 + стр. 6.2 + (-) стр. 6.3 + (-) + (-) тр. 6.4 – стр. 6.5 – стр. 6.6)								
• Чистый доход от реализации								
• Амортизационные отчисления								
• Рост (погашение) задолженности								
• Средства от продажи (покупки) основных средств								
• Капиталовложения								
• Прирост оборотного капитала								
7. Остаток денежных средств на начало периода	-	-	-	-	-	-	-	-
8. Накопленная денежная наличность (стр. 6 + стр. 7)	-	-	-	-	-	-	-	-
9. Коэффициент текущей стоимости при выбранной ставке дисконтирования (ставка дохода на собственный капитал $r$ ): $K = 1 / (1 + r)^n$ , где $n$ – число лет	-	-	-	-	-	-	-	-
10. Текущая стоимость денежных потоков (дисконтирования) (стр. 6 * стр. 9)	-	-	-	-	-	-	-	-
11. Сумма текущих стоимостей денежных потоков	-	-	-	-	-	-	-	-

Финансовая оценка инвестиционного проекта и его вариантов осуществляется также с помощью системы показателей:

- простая норма прибыли;
- точка безубыточности;
- чистая текущая стоимость;
- внутренняя норма окупаемости;
- индекс доходности;
- срок окупаемости;
- перечень критериев;
- баллы; другие показатели.

При возникновении ограничений временного или ресурсного характера возникает необходимость оптимизации инвестиционного бюджета, которая в основном решается путем подбора комбинации проектов, которая максимизирует **NPV**. Затем подбирают сочетание проектов с учетом делимости (возможности частичной реализации) или неделимости (возможности полного осуществления).

Повышение эффективности инвестиционного бюджета возможна посредством метода текущей корректировки, позволяющей, во-первых, оценить появление новых, более эффективных объектов инвестирования, во-вторых, при снижении эффективности в процессе реализации выйти из проекта и внести корректировки в инвестиционный бюджет.

Управленческое решение о выходе из инвестиционного проекта должно базироваться на углубленном анализе текущей конъюнктуры инвестиционного рынка и на прогнозе его дальнейшего развития. Возможными путями выхода из нерациональных проектов являются:

- прекращение финансовых операций по проекту до начала работ;
- продажа частично реализованного проекта в форме незавершенного строительства объекта;
- продажа возведенного объекта на стадии его эксплуатации или отдельных видов реальных активов и т.д.

Ключевым критерием принятия решения о выходе из неэффективного проекта служит ожидаемое значение внутренней нормы доходности. Продолжение реализации инвестиционного проекта возможно при соблюдении следующего неравенства [2, с. 165]:

$$IRR > D_c + P_p + P_n$$

где

$D_c$  – средняя ставка депозитного процента, учитывающая фактор инфляции на рынке ссудного капитала, %;

$P_p$  – уровень премии за риск, связанный с реализацией проекта, %;

$P_n$  – уровень премии за низкую ликвидность с учетом прогнозируемого увеличения продолжительности реализации проекта, %.

Анализ исполнения инвестиционного бюджета осуществляется после изучения и оценки операционных и финансовых бюджетов. В процессе анализа целесообразно сравнивать плановый и фактический балансы инвестиций.

Баланс отклонений устанавливаются по формуле [2, с. 166]:

$$ОНС_{нп} + П_{ке} - В_n = ОНС_{кп}$$

где

$ОНС_{нп}$  и  $ОНС_{кп}$  – остаток незавершенного строительства и неустановленного оборудования на начало и конец бюджетного периода;

$П_{ке}$  – план инвестиций на бюджетный период;

$В_n$  – ввод в действие объектов по плану в бюджетном периоде.

При реализации инвестиционного процесса необходимо помнить, что эффективность инвестиций планируется в рамках долгосрочных бюджетов сроком на один-три года. При краткосрочных бюджетах анализ осуществляется через параметр освоения инвестиций (расходования денежных средств на цели инвестирования).

Инвестиционный бюджет в рамках краткосрочного периода влияет на доходы и расходы за счет:

- деинвестиций (возможной продажи объектов незавершенного строительства и основных средств);
- амортизационных отчислений как части издержек производства;
- повышение объема чистой прибыли за счет ввода в действие новых производственных объектов или модернизации действующих мощностей.

Эффективность реализации предпринимательских проектов в Российской Федерации с 1994 г. принято характеризовать системой показателей, отражающих три взаимосвязанных уровня оценки: коммерческий, бюджетный и народнохозяйственный. Для финансовой оценки применяется система показателей (коэффициентов), характеризующих ликвидность, платежеспособность, прибыльность, использование активов и капитала [2, с. 22].

Совокупный эффект исполнения инвестиционного бюджета выражается следующими нижеперечисленными параметрами:

- ростом чистой прибыли;
- приростом капитальных активов (основных средств);

- снижением объема незавершенного строительства за счет ввода в эксплуатацию новых объектов и неустановленного оборудования;
- изменением величины долгосрочных обязательств в пассиве баланса вследствие погашения задолженности по кредитам и займам;
- изменение объема денежных активов.

Многоуровневое стратегическое планирование инвестиционного процесса невозможно в лице только руководителей высшего и среднего звена. Мобильность, прозрачность, оперативность при решении вопросов по мере их поступления поможет обеспечить создание специализированного подразделения. Задачи взаимодействия с другими подразделениями внутри предприятия либо взаимодействия с внешними инвесторами ставятся при реализации инвестиционного процесса. Первоначально возможно решение вопросов на уровне руководителей, так как выделять функцию по работе с инвесторами в отдельное подразделение оправдано на этапе, когда предприятие решит стать наиболее публичным и прозрачным. По мере того как у предприятия увеличивается количество финансовых инструментов, возрастают задачи и роль специализированного подразделения.

Место **IR**-службы в организационной структуре зависит от специфики предприятия. Данная служба может войти в финансовую службу, департамент корпоративных коммуникаций или же напрямую подчиняться генеральному директору. Практика создания **IR**-службы и ее место в организационной структуре предприятия имеет разные точки зрения. Многие включают ее в финансовую структуру, так как основной информацией инвестиционного подразделения является финансовая информация. Многие считают, что гарантия свежего взгляда **IR**-службы – это ее независимость от действий финансистов и инвестиционщиков.

При первоначальном формировании инвестиционного процесса, создания специализированного подразделения, целесообразно не вменять **IR**-службе функции **PR**-службы, так как инвестиционное подразделение должно обладать большей информацией, так как должно раскрывать заинтересованным лицам больше информации.

При отсутствии специализированного подразделения работу с внешними инвесторами ведет непосредственно директор предприятия, но если таковая служба уже создана, за руководителем данного структурного подразделения должна быть закреплена позиция заместителя директора, чтобы инвесторы были уверены в весомости и актуальности предоставления информации.

Основными задачами **IP**-службы являются:

- выстраивание отношений с банковскими и фондовыми аналитиками;
- формирование доверительных отношений при использовании внешних инвесторов;
- раскрытие информации, в том числе и финансовой:
  - пресс-релизы о результатах работы предприятия;
  - обобщение отчетов аналитиков;
  - проведение презентаций;
  - подготовка справочных материалов;
- идентифицировать информацию о потенциальных инвесторах, лояльных респондентов;
- вести базу потенциальных инвесторов (возможно, в других регионах);
- привлечение капитала на международном рынке;
- контроль и корректировка всех публичных действий;

- сбор и анализ информации о том, как предприятие воспринимается рынком, и соответственно вынесение рекомендаций руководству.

Внутренней инвестиционной активности предприятия в целом может способствовать ряд мероприятий:

- созданная инвестиционная служба должна вовлечь в процесс генерирования инвестиционных идей максимально количество служб и сотрудников (помочь сформулировать инвестиционную идею, оформить ее в инвестиционное предложение);
- сделать процесс подготовки инвестиционных регламентов и процедур максимально простым, исходя из заинтересованности сотрудников в самосовершенствовании и развитии предприятия;
- направить директиву о необходимости подготовки и предоставления инвестиционных предложений, для дополнительной значимости и повышения ответственности участников создать рабочие группы с экспертами от различных подразделений.

Для поддержки инвестиционной активности, также целесообразно, организовать запуск первых проектов.

При инвестиционном планировании и составлении инвестиционного бюджета возможно в качестве эффективного инвестиционного ресурса использование руководителями предприятия амортизационных отчислений и реализация амортизационной политики, которая включает следующие элементы:

- выбор форм воспроизводства основного капитала;
- применение линейного и нелинейных способов начисления амортизации по основным средствам и нематериальным активам;
- определение приоритетных направлений использования амортизационных отчислений;
- учет амортизационных отчислений при оценке эффективности инвестиционных проектов в составе чистых денежных поступлений;
- проведение систематической переоценки основных средств с учетом рыночной стоимости и изучение ее влияния на налогооблагаемую прибыль и величину налога на имущество;
- определение сроков полезного использования основных средств;
- оценка эффективности амортизационной политики для установления ее влияния на финансовые результаты, обновление основного капитала и другие параметры хозяйственной деятельности.

На эффективность инвестиционной политики предприятия оказывают влияние следующие факторы амортизационной политики:

- в результате низких обновлений и выбытия основного капитала (1-2% в год) в его массе сохраняется значительная доля физических изношенных элементов;
- низкие темпы роста долгосрочных инвестиций приводят к слабому приросту элементов основного капитала, что замедляет формирование амортизационных отчислений;
- инновационно-активные предприятия еще редко используют способы ускоренной амортизации, чтобы быстрее обновлять активные элементы основного капитала (машины и оборудование).

Каждый инвестиционный поток переходит в инвестиционный процесс, реализующийся по заранее установленным направлениям, которые определяются исходя из разработанной стратегии развития, учитывающей необходимую перспективу формирования структуры и инфраструктуры предприятия как одного из наиболее важных субъектов экономических отношений.

Поскольку 20% информации формирует 80% стоимости предприятия, целесообразно из всей массы выделить нужную и наладить её регулярное раскрытие. Эффективность работы *IR*-службы во многом зависит от

того, насколько правильно сформулированы ее текущие и стратегические задачи, насколько службе открыт доступ к первым лицам и, конечно же, от профессионализма и инициативности ее сотрудников. Главная функция *IR*-службы – поддержание конструктивного диалога между компаниями и инвестиционным сообществом. Важно помнить, что эффективнее воспитать такого сотрудника в родном коллективе, чем привлекать внешнего специалиста.

Создание системы стратегического многоуровневого планирования, включая корпоративный уровень, позволит определить оптимальные пути решения поставленных экономических задач, в том числе эффективно управлять инвестиционным процессом (одним из вариантов развития субъекта экономики) посредством инвестиционного бюджетирования.

## Литература

1. Белякова М.Ю. Использование финансовых показателей при оценке инвестиционных проектов [Текст] / М.Ю. Белякова // Справочник экономиста. – 2005. – №11. – С. 21-30.
2. Бочаров В.В. Инвестиции [Текст] / В.В. Бочаров.-2-е изд. // СПб.: Питер.-2008.-384 с.
3. Горемыкин В.А. Финансовый план и бюджет предприятия в бизнес-планировании [Текст] / В.А. Горемыкин // Справочник экономиста. – 2007. – №12. – С. 14-22.
4. Ивашковская И. Управленческая гибкость и взгляд финансиста [Текст] / И. Ивашковская // Журнал управления компанией. – 2006. – №6. – С. 42-46.
5. Кистерева Е.В. Инвестиционный бизнес-план: расчет эффективности проекта [Текст] / Е.В. Кистерева // Справочник экономиста. – 2007. – №5. – С. 54-63.
6. Кистерева Е.В. Инвестиционный бизнес-план, сделанный «вручную» [Текст] / Е.В. Кистерева // Справочник экономиста. – 2007. – №2. – С. 86-93.
7. Ложкин О.Б. Инвестиционные проекты, денежные потоки и денежные сделки [Текст] / О.Б. Ложкин // Финансовый бизнес. – 2008. – №1. – С. 35-38.
8. Пурлик В. Взаимосвязь инвестиционной привлекательности с финансовым состоянием и потенциалом роста компании [Текст] / В. Пурлик // Вестник Московского ун-та. – 2008. – №3. – С. 54-71.

## Ключевые слова

Источники финансирования; инвестиционное бюджетирование; инвестиционная информация; потенциальные инвесторы; амортизационная политика; инвестиционное предложение; мониторинг инвестиционного проекта; критерий внутренней нормы доходности; критерий чисто приведенного проекта; инвестиционный отток и приток денежных средств; оптимизация инвестиционного бюджета; корректировка инвестиционного бюджета; инвестиционный поток; внешние инвесторы; инвестиционное подразделение; бюджет реализации инвестиционного проекта.

Ганина Ольга Александровна  
E-mail: ganinaolga@mail.ru

## РЕЦЕНЗИЯ

Фрагментация экономики и деконсолидация экономического пространства по вертикали и горизонтали позволяет говорить о том, что проблема развития системы многоуровневого стратегического планирования как процесса в рамках государственной политики в целом и в рамках предприятия как субъекта экономических отношений в частности приобретает новый аспект актуальности.

Относительно инвестиционной составляющей экономической политики именно инвестиционное бюджетирование позволяет реализовать данную систему.

Необходимость формирования инвестиционного бюджета при реализации инвестиционного процесса является одной из важнейших задач, без решения которых невозможно управление всей совокупностью элементов цепочки инвестирования.

Инвестиционное бюджетирование как система многоуровневого стратегического планирования инвестиционного процесса предопределила актуальность данной научной публикации.

Состояние и изученность проблемы определяется наличием конкретных исследований по вопросам инвестиционной деятельности и инвестиционного менеджмента. Отечественные исследования данной области науки представляют ученые М.Ю. Белякова, В.А. Горемыкин, Е.В. Кистерева, В. Пурлик и другие.

Если в теоретическом плане в исследованиях обобщенных понятий инвестиционного процесса, оценки эффективности и анализа реализации инвестиционного проекта наблюдается определенная изученность, то в части рекомендаций определяющих взаимоотношения и взаимосвязь инвестиционного бюджета с финансовыми и операционными бюджетами предприятия, в части согласования оттоков и притоков денежных средств при реализации инвестиционных проектов, имеющих практическую направленность, вопросы раскрыты не в полной мере. До сих пор недостаточно изучены амортизационные отчисления и амортизационная политика как один из эффективных инвестиционных ресурсов.

Научная новизна публикации заключается в представлении методологических и практических подходов к формированию инвестиционного бюджета как системы многоуровневого стратегического планирования как процесса.

Основные результаты, определяющие научную новизну, состоят в следующем:

- определена значимость формирования инвестиционного бюджета как системы многоуровневого стратегического планирования, позволяющей проводить мониторинг инвестиционного проекта;
- определена триединая формула, позволяющая решить три взаимосвязанные задачи, которые в период кризиса становятся еще более актуальными: минимизация потерь, определение точки роста и поиска оптимальных путей развития, создание новой модели, новых инвестиционных проектов (возможно, базирующихся на инновациях);
- предложена схема организационных структур, включающих ИР-службы в зависимости от специфики субъекта экономических отношений, этапа инвестиционного процесса. Определены их функциональные текущие и стратегические цели и задачи;
- разработаны ряд рекомендаций, позволяющих повысить внутреннюю инвестиционную активность предприятия, вовлечь в процесс генерирования инвестиционных идей максимальное количество служб и сотрудников. Данный аспект в период кризиса приобретает определенную актуальность.

Практическая значимость и апробация результатов исследования, представленных в научной публикации, состоит в том, что на основе методологических положений и результатов исследования возможно формирование инвестиционного бюджета, позволяющего реализовать систему многоуровневого стратегического планирования как процесса, тем самым обеспечив высокую эффективность инвестиций.

Формирование инвестиционного бюджетирования как системы многоуровневого стратегического планирования, разработанные мероприятия по повышению внутренней инвестиционной активности предприятия войдут в стратегию развития ООО «Завод герметизирующих материалов».

Заключение. Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована для публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Яшина Н.И., д.э.н., профессор кафедры финансов  
Нижегородский государственный университет им. Н.И. Лобачевского*

## 8.4. INVESTMENT BUDGETING AS SYSTEM OF MULTILEVEL STRATEGIC PLANNING OF INVESTMENT PROCESS

O.A. Ganina, Candidate, the Head of Department of Budgeting and Internal Audit

*Nizhegorodsky State University by N.I.Lobachevsky*

The importance of the investment budget is staticized by necessity of realisation of system of multilevel strategic planning of investment process, for which course problems of the general strategy and a policy of development of any enterprise are solved. Developed on the basis of a choice of criterion of internal norm of profitableness or criterion of the pure resulted effect the investment budget allows to systematise monetary streams of investment activity and to define a financial estimation of the investment project by means of system of the indicators, allowing to bring updating and by that to optimise the investment budget. In the course of formation of the organisation, «transparency» acquisition the IR-service which place in organizational structure of the enterprise is defined according to functions and problems of specialised division is created. An effective investment resource is the amortisation policy. Investment streams pass in the investment processes realised in certain directions, the developed concept taking into account prospects of infrastructures.

### Literature

1. M.J. Beljakova. Use of financial indicators at an estimation of investment projects // the Directory ekonomista. – 2005. №11. – p. 21-30.
2. Bocharov B.B. Investment.-2-edition // SPb.-Piter.-2008.-384 p.
3. V.A. Goremykin. The financial plan and the enterprise budget in business – planning//the Directory ekonomista. – 2007. №12. – p.14-22.
4. I. Ivashkovsky. Upravlencheskaja flexibility and a sight of the financier // Magazine of management kompaniej. – 2006. №6. – p. 42-46.
5. E.V. Kistereva. Investment the business plan: calculation of efficiency of the project//the Directory ekonomista. – 2007. №5. – p. 54-63.
6. E.V. Kistereva. Investment the business plan made «manually» // the Directory ekonomista. – 2007. №2. – p. 86-93
7. O.B. Lozhkin. Investment projects, monetary streams and monetary transactions // Financial biznes.-2008. №1. – p.35-38.
8. V. Purlik Vzaimosvjaz of investment appeal with a financial condition and potential of growth of the company//the Bulletin Moscow universiteta. – 2008. №3. – p. 54-71.

### Keywords

Financing sources; investment budgeting; potential investors; the amortization policy;the investment offer; the investment information; monitoring of the investment project; criterion of internal norm of profitableness; criterion of purely resulted project;investment outflow and inflow of money resources; optimization of the investment budget; updating of the investment budget; investment stream.