Содержание

Введение

Глава 1. Финансово-экономическое обоснование проекта

1.1 Технико-экономическая характеристика предприятия

1.2Финансово-экономический план субъекта инвестиций

1.3 Сущность инвестиционного проекта

Глава 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта

2.1 Основные допущения, принятые в ходе анализа

2.2 Расчет денежных потоков

2.3 Расчет периода окупаемости и чистой текущей стоимости проекта

2.4 Расчет бухгалтерской нормы доходности

2.5 Расчет индекса прибыльности инвестиций

2.6 Расчет внутренней нормы доходности

2.7 Анализ чувствительности проекта

Заключение

Список использованной литературы

Введение

Слово проект происходит от латинского что означает «брошенный вперед», то есть замысел.

В современной западной литературе в самом общем виде это понятие изложено в «Кодексе знаний об управлении проектами»: «Проект представляет собой некоторую задачу с определенными исходными данными и требуемыми результатами, обуславливающими способ ее решения»

В отечественной экономической литературе «под проектом понимается система сформулированных в его рамках целей, создаваемых ли модернизируемых для их реализации физических объектов, технологических процессов, технологической и организационной документации для них, материальных, финансовых трудовых и иных ресурсов, а также управленческих решений и мероприятий по их выполнению».

В законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» определено, что «Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно- сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской федерации и утвержденная в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес- план)»

В «Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция)» инвестиционный проект определяется как « дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей (получение определенных результатов)». Задачи данной курсовой работы следующие: провести финансовый анализ результатов деятельности предприятия за два предшествующих года, сформулировать бизнес идею, осуществимую рассматриваемым предприятием, и на ее основе развернуто представить инвестиционный проект. Цель работы – на основе расчета различных показателей эффективности инвестиций оценить проект с точки зрения его инвестиционной привлекательности.

Глава 1. Финансово-экономическое обоснование проекта

1.1 Технико-экономическая характеристика предприятия

Краткое описание хозяйствующего субъекта.

* Полное название организации - Калининградский винодельческий завод
* Создано 14 марта 2006 года. Зарегистрировано в администрации Ленинградского района г. Калининграда 19 марта 2006 года, рег. № 2116 т серии ЛНР. Присвоен основной государственный регистрационный номер (ОГРН) 1023900992521.
* Организационно-правовая форма- общество с ограниченной ответственностью
* Юридический адрес: РФ, 238750, калининградская область, г. Советск, ул. А. Невского, дом 2 А, корпус Б, помещение 1.
* Местонахождение производства:, 238750, калининградская область, г. Советск, ул. А. Невского, дом 2 А, корпус Б, помещение 1.
* ООО «КВЗ» имеет статус юридического лица.
* Расчетно – кассовое обслуживание ООО «КВЗ» осуществляет банк «Акционерный сберегательный банк России»
* Численность персонала составляет 51 человек.
* ООО «КВЗ» осуществляет производственную деятельность.
* Одним из основных видов деятельности предприятия является винодельческое, коньячно- водочное производство, хранение и поставки произведенной алкогольной и спиртосодержащей продукции.
* Для осуществления указанной деятельности эксплуатируется завод по розливу вина, размещенный согласно договора части здания с ООО «Данор» № 33 от 12 декабря 2007 г.
* Производственный цех расположен в одноэтажном здании с несущим железобетонным каркасом. С торца к производственному помещению примыкает трехэтажный административно- бытовой корпус.
* Общая площадь здания составляет 1512 кв. м., в том числе административно- бытовое помещение 432 кв. м, производственное помещение 1080 кв. м.

В состав производственного корпуса входят цеха виноматериалов, розлива, мойки посуды, гофротары, склад готовой продукции, лаборатория, административно-торговый комплекс. Виноматериалы с заводов первичного виноделия доставляются на предприятие железнодорожными цистернами, морским путем (импорт), автомобильным транспортом.

В цехе виноматериалов установлены девять эмалированных емкостей по 25 куб. м, две эмалированных емкости по 40 куб. м, три эмалированных емкости по 16 куб.м.

Тара для розлива — бутылки емкостью 0,2-1,0 л. доставляются автотранспортом, железнодорожными вагонами. Бутылки являются оборотной тарой. Для их мытья используется бутылкомоечная машина марки БЗ -АМЕ -6.

Прием виноматериалов производится на участке цеха виноматериалов по гибким шлангам в емкости. Максимально возможный запас хранения 500 куб.м. В цехе виноматериалов смонтирована водочная линия, состоящая из напорной емкости, двух угольных фильтров и двух песочных фильтров, приемной емкости. Розлив вина производится на 1 линии розлива, имеющей мощность 6000 бутылок в час, емкость бутылок от 0,5 до 1,0 литра. Вторая мини-линия производительностью 1000 бутылок в час, в емкость от 0,1 до 0,5л; предназначена для розлива водки и коньяка. Производительность в смену составляет 42 тыс. бутылок емкостью 0,7 л и 7 тыс. бутылок емкостью 0,25 л. На производственном участке площадью 56у1,03 кв. м размещается участок по производству коньячного спирта. В соответствии с СанПиН 2.2.1/2.1.1.1200-03 «Санитарно-защитные зоны и санитарная классификация предприятий, сооружений и иных объектов» производство относится к 5 классу с установленной санитарно-защитной зоной 50 м, которая в данном случае выдержана. Здание для установки ПУ — 500 имеет размеры 5 х 8 и выполнено в двух уровнях 2,9м и 7,4м. Здание выполнено из металлического каркаса, стены - из панелей «Сэндвич» толщиной 12О ММ.

Котельная выполнена в существующем помещении размером 6х7х2,6м. Установка ПУ-500 представляет собой герметично смонтированное оборудование. Котельная, с двумя котлами - парообразователями Д-900 предназначена для технологического пароснабжения установки ПУ — 500.Котлы работают на печном бытовом топливе, общей мощностью 1,11 МВт (0,954 Гкал/час).

В условиях инфляции финансовые отчеты имеют смысл только тогда, когда они выражены в единицах измерения, типичных на момент представления балансового отчета.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2008 г. | 2009 г. | Изменения (+ / -) | |
| руб. | В % к 2008 г. |
| 1. Выручка | 4 307 225 | 43 776 270 | 39 469 045 | 916 |
| 2. Полная производственная себестоимость | 4 026 889 | 42 090 491 | 38 063 602 | 945 |
| 3. Прибыль (убыток от продаж) | 280 336 | 1 685 779 | 1 405 443 | 501 |
| 4.Чистая прибыль (убыток) | 147 597 | 839 769 | 692 172 | 469 |
| 5. Численность персонала | 51 | 51 | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ |
| 6.Производительность труда | 84 455 | 858 358 | 773 903 | 916 |
| 6. Фондоотдача | 1,35 | 5,4 | 4,05 | 300 |
| 7.Фондовооруженность | 62 560 | 158 521 | 95 961 | 153 |

Итоговые суммы в балансовом отчете 2008 года выражены в единицах измерения не соответствующих времени составления отчета за 2009 год, и должны уточняться путем введения общего индекса цен (инфляции). Следовательно, данные баланса 2008 года должны быть скорректированы на индекс инфляции. I = 1,109 (Изменение цен за год =

10,9 %).Согласно IAS, денежные пункты бухгалтерского баланса не пересматриваются, поскольку они уже выражены в единицах измерения, соответствующих времени составления балансового отчета. Под этими пунктами подразумеваются имеющиеся денежные средства и источники поступления денежных выплат. Другие неденежные активы и задолженности пересчитываются так переоцениваются за период с момента приобретения до начала переоценки:

* Имущество.
* Основные производственные фонды.
* Оборудование.
* Инвестиции.
* Перечень сырьевых ресурсов и активы в идее товаров.
* Накопленные нематериальные активы предприятия.

Предмет деятельности общества.

В соответствии с уставом предметом деятельности общества является:

* Винодельческая промышленность
* Ликероводочная промышленность
* Производство, хранение и поставки произведенной алкогольной и спиртосодержащей продукции
* Закупка, хранение и экспорт этилового спирта и алкогольной продукции
* Хранение этилового спирта, алкогольной и спиртосодержащей пищевой продукции
* Оптовая и розничная торговля продовольственными товарами
* Оптовая и розничная торговля непродовольственными товарами
* Транспортные, экспедиторские услуги
* Маркетинг, менеджмент
* Посредническая деятельность
* Внешнеэкономическая деятельность
* Оказание юридической помощи

В действительности, Общество в настоящее время является вторичным производством, то есть осуществляет переработку и розлив покупного виноматериала в готовую тару.

Ассортимент выпускаемой продукции.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Планируемые к производству наименования продукции | Дата, номер регистрационного удостоверения | Н Д Т |
| 1. вино виноградное натуральное, сухое красное без выдержки «Чардаш» | От 04.08.2007  № 0045993 | ГОСТ  7208-93 |
| 2. вино виноградное натуральное, сухое белое без выдержки «Тильзитское» | ОТ 04.08.2007  № 0045994 | ГОСТ  7208-93 |
| 3.Вино виноградное специальное крепкое белое «Портвейн 72» | От 04.08.2007  № 0045994 | ГОСТ  7208-93 |
| 4.вино виноградное специальное крепкое белое «Портвейн 100» | От 04.08.2007  № 0045996 | ГОСТ  7208-93 |
| 5.вино виноградное специальное крепкое белое «Портвейн 555» | От 04.08.2007  № 0045997 | ГОСТ  720893 |
| 6. вино виноградное крепкое белое ароматизированное «Вермут белый» | От 04.08.2007  № 0045998 | ГОСТ  7208-93 |
| 7.Вино плодовое специальной технологии «Балтийское крепкое» | От 04.08.2007  № 0045999 | ГОСТ  28616-90 |

Структура аппарата бухгалтерии.

|  |
| --- |
| Главный бухгалтер. |
| Организует систему планирования, учета и анализа расходов в соответствии с его деятельностью и персонально отвечает за постановку, организацию и ведение бухгалтерского учета, содержание отчетности, всего процесса бухгалтерского учета и контроля |

|  |
| --- |
| Заместитель главного бухгалтера |
| отвечает за ведение и состояние учета, выполнение кассовых и банковских операций, составление отчетности, учет, поступление и выбытие основных средств и материальных ценностей, их хранение и использование, расчеты с заказчиком, ведение кассово- банковских операций |

|  |
| --- |
| Бухгалтер- экономист |
| Выполнение плановых и аналитических работ, расчет оплаты труда, учета прочих расчетов с работниками с выдачей ведомостей по начислению зарплаты и удержанием., составление отчетов в соцфонды. |

1.2 Анализ финансового состояния организации

Анализ динамики и структуры средств организации и источников их формирования.

Табл.1

(данные 2008 года скорректированы на индекс инфляции 2009 г.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование имущества | 2008 г. | | 2009 г. | | Изменение(+/-) | |
| Тыс. руб. | В % к итогу | Тыс. руб. | В % к итогу | Тыс. руб. | В % к 2008 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. внеоборотные активы, всего, в том числе. | 9 601 181 | 60,7 | 11 263 924 | 33,1 | 1 662 743 | 17,3 |
| 1.1.Нематериаль  ные активы | - | - | 119 261 | 1,06 | 119 261 | - |
| 1.2. Основные средства | 5 596 737 | 58,3 | 11 122 471 | 98,7 | 5 525 734 | 98,7 |
| 1.3. Незавершенное строительство | 4 004 444 | 41,7 | 22 192 | 0,02 | -3 982 252 | -99,4 |
| 2. Оборотные активы, всего, в том числе | 6 217 649 | 39,3 | 22 724 787 | 66,9 | 16 507 138 | 265,5 |
| 2.1. Запасы | 1 979 098 | 31,8 | 6 964 917 | 30,6 | 4 985 819 | 252 |
| 2.2. Налог на добавленную стоимость | 1 429 004 | 23 | 2 019 793 | 8,9 | 590 789 | 41,3 |
| 2.3. Дебиторская задолженность | 2 804 628 | 45,1 | 13 737 477 | 60,4 | 10 932 849 | 389,8 |
| 2.4. Денежные средства | 4 919 | 0,08 | 2600 | 0,01 | -2 319 | -47,1 |
| БАЛАНС | 15 818 830 | 100 | 33 988 711 | 100 | 18 169 881 | 115 |

Как видно из таблицы, общая стоимость имущества предприятия увеличилась на 18 169 881 руб. или на 115 %.Это произошло за счет прироста стоимости внеоборотных активов на 1 662 743 руб. или на 17,3 % и увеличения стоимости иммобилизованного имущества на 16 507 138 руб. 265,5 %. В составе внеоборотных активов имело место увеличение стоимости основных средств на 5 525 734 руб. или на 98,7 %. Такое значительное увеличение – следствие развития материально-технической базы. Но рост стоимости основных средств экономически обоснован, если способствует увеличению объема производства и реализации продукции. Причем темпы роста объема продаж должны опережать рост стоимости основных фондов, что, естественно, отражается на повышении уровня фондоотдачи. В отчетном году выручка от реализации выросла почти на 1000 % (против роста основных средств 98,7 %). Это свидетельствует о рациональном увеличении активов. Несмотря на абсолютный прирост стоимости основных средств, их удельный вес в валюте баланса снизился с 32,72 % на 2,7 %. Нематериальные активы в составе внеоборотных активов занимают около 1,6 %, но их увеличение на 119 261 руб. свидетельствует о развитии инновационной деятельности. В отчетном году расходы на незавершенное строительство уменьшились на 3 982 252 руб. или на 99,4 %.Данные активы не участвуют в производственном обороте, и, следовательно, при определенных условиях уменьшение их суммы может положительно сказаться на результативности финансово- хозяйственной деятельности предприятия. На начало отчетного периода стоимость оборотных активов (мобильного имущества) составила 6 217 649 руб. За отчетный период она возросла на 16 507 138 руб. или на 265,5 %. Удельный вес оборотных средств в стоимости активов ООО «КВЗ» увеличился на 27,3 % и составил на конец года 66, 9 %.Прирост оборотных активов обусловлен увеличением материальном- производственной запасов, дебиторской задолженности.и НДС.Наибольшее приращение оборотных средств обеспечено увеличением дебиторской задолженности, сумма которой возросла на 10 932 849 руб. ли на 389,8 %.На конец отчетного периода ее удельный вес увеличился по сравнению с началом года на 21,1 % и составил 40,4 %. В отчетном году сумма запасов материальных ресурсов возросла на 4 985 819 или на 252 %. Удельный вес запасов в составе оборотных активов уменьшился к концу года на 1,2 % и составил 30,6 % Денежные средства уменьшились на 2 319 руб. ли на 47, 1 %.., что может отрицательно сказаться на платежеспособности предприятия. Плюс ко всему и удельный вес денежных средств уменьшился с 0,08 % до 0,01 %. В ходе анализа показателей структурной динамики установлено, что на конец отчетного года 33,1 % составляли внеоборотные активы и 66,9 % – текущие активы. В составе внеоборотных активов наибольшую долю занимают основные средства 98,7 %.В составе оборотных активов - дебиторская задолженность (60,4 %) и запасы (30,6 %).следует обратить особое внимание на значительное отвлечение средств в дебиторскую задолженность. Стоимость реальных активов, характеризующих производственный потенциал предприятия, составила по данным бухгалтерского баланса на начало года 6 795 564 руб., (5 046 652 +1 565 674 +183 238), 47,3 % к общей сумме капитала. На конец года - 17 164 421 руб.(11 122 471 + 3 653 929 + 2 388 021), 50,5 %. Абсолютный прирост реальных активов 10 368 857 руб. свидетельствует о потенциальных возможностях предприятия расширить объемы производственной деятельности. Таким образом, за отчетный год наблюдалось увеличение стоимости имущества предприятия. Темп прирост мобильных средств (286,3 %) оказался выше, чем внеоборотных активов (30,1 %), что определяет тенденцию к ускорению оборачиваемости наиболее ликвидных средств предприятия.

Табл. 2

Анализ состава и структуры источников средств предприятия.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование статей | 2008 г. | | 2009 г. | | Изменение (+/-) | |
| Тыс. руб. | В % к итогу | руб. | В % к итогу | руб. | В % к 2008 г. |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 3.Капитал и резервы | 136 130 | 0,94 | 925 947 | 2,72 | 789 817 | 580,1 |
| 3.1.Уставный капитал | 20 000 | 0,14 | 20 000 | 0,06 | \_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_ |
| 3.2. нераспределенная  прибыль (непокрытый убыток) | 116 130 | 0,8 | 905 947 | 2,66 | 789 817 | 680,1 |
| 4. Долгосрочные обязательства | \_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_ |
| 5. Краткосрочные обязательства. | 14 404 060 | 99,06 | 33 062 765 | 97,28 | 18 658 705 | 129,5 |
| 5.1. Займы и кредиты | 12 020 979 | 82,7 | 19 539 043 | 57,49 | 7 518 064 | 62,5 |
| 5.2. Кредиторская задолженность | 2 383 081 | 16,4 | 13 523 722 | 39,79 | 10 685 641 | 376,5 |
| БАЛАНС | 14 540 190 | 100 | 33 988 711 | 100 | 19 448 521 | 109,3 |

Поступление, приобретение, создание имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств, характеристика которых отражена в пассиве бухгалтерского баланса балансе. В процессе анализа пассива баланса выявлено: возрастание стоимости имущества предприятия за отчетный период на 17 747 319 руб. (109,3 %) обусловлено увеличение собственных средств на 789 817 руб. (580,1 %) и заемных средств 789 817 руб. (129,5 %). Из этого следует, что увеличение объема финансирования деятельности предприятия на 4,06 % обеспечено собственным капиталом, 95,94 %-заемными средствами. Рост собственных средств произошел за счет увеличения нераспределенной прибыли отчетного года на 789 817 руб.(680,1 %). Абсолютный прирост собственных средств, связанный с увеличением объема производства продукции, положительно характеризует финансовое состояние организации. Это укрепляет экономическую самостоятельность и финансовую устойчивость, следовательно, повышает надежность предприятия как хозяйственного партнера. Положительно и то, что доля собственного капитала в общем объеме финансирования увеличилась с 0,94 % до 2,72 %, то есть на 1,78 %. Однако, удельный вес заемного капитала увеличился с 99,06 % до 97,28 % к концу отчетного периода. Но темпы роста собственных средств(580,1 %) более быстрые по сравнению с заемными (129,5%). Заемные средства представлены краткосрочными банковскими кредитами и кредиторской задолженностью. В отчетном периоде наблюдается тенденция увеличения заемного капитала по всем позициям. Краткосрочные кредиты и займы были привлечены к концу года на сумму 19 539 043 руб., их доля в общем объеме заемных средств составила 57,49 %. Краткосрочные кредиты и займы являются главным источником внешнего финансирования. Абсолютная сумма кредиторской задолженности возросла на

10 685 641 руб. Ее удельный вес в общей сумме капитала составил 39,8 %. Хотя преимущественная доля в формировании заемных средств принадлежит краткосрочным кредитам и займам, все же темп роста кредиторской задолженности выше (376,5 % против 62,5 %).

Подводя итог, сделаем выводы:

1. валюта баланса в конце отчетного периода увеличивается.
2. темпы прироста оборотных активов выше, чем темпы прироста внеоборотных активов
3. Собственный капитал в абсолютном выражении не превышает заемный, но темпы его роста в процентах выше, чем темпы роста заемного капитала.
4. доля собственных средств в оборотных активах 4 %. (должна быть более 10 %)
5. темпы прироста кредиторской и дебиторской задолженности примерно одинаковы, но кредиторской чуть ниже, что не отвечает признаку хорошего баланса.
6. В балансе отсутствует строка «Непокрытый убыток».

Анализ ликвидности бухгалтерского баланса.

*Ликвидность баланса* - степень покрытия обязательств предприятия такими активами, срок превращения которых в денежные средства соответствует сроку погашения обязательств. От степени ликвидности баланса зависит и платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует не только текущее состояние, но и перспективу. В зависимости от степени ликвидности активы ООО «КВЗ» подразделены на следующие группы:

*А 1- наиболее ликвидные активы*: Денежные средства предприятия (стр. 260). + Краткосрочные финансовые вложения (стр. 250- отсутствует).

*А 2- быстрореализуемые активы*: дебиторская задолженность сроком погашения в течение 12 месяцев (стр. 240) и прочие оборотные активы.

*А 3-медленно реализуемые активы*: Запасы сырья, материалов и других аналогичных ценностей (стр. 210) + долгосрочная дебиторская задолженность (стр. 230 - отсутствует)+ НДС (стр. 220) + прочие оборотные активы (стр. 270- отсутствует).

*А 4- трудно реализуемые активы* Внеоборотные активы (стр. 190).

Пассивы баланса включают следующие группы:

*П 1 – наиболее срочные* *обязательства,* погашение которых возможно в сроки до трех месяцев: Кредиторская задолженность (стр. 620),

*П 2 – Краткосрочные пассивы*, погашение которых возможно в сроки от трех месяцев до года, в состав их входят краткосрочные заемные средства (стр. 610) + задолженность перед участниками по выплате доходов (стр. 630 - отсутствует) +прочие краткосрочные обязательства (стр. 660- отсутствует).

*П 3 – Долгосрочные пассивы*, погашение которых планируется на срок более одного года: Долгосрочные обязательства (стр.стр. 590 – отсутствует) + Доходы будущих периодов (стр. 640- отсутствует) + Резервы предстоящих расходов и платежей (стр. 650- отсутствует).

*П 4-постоянные или устойчивые пассивы*: Капитал и резервы (стр. 490).

Табл. 3

Финансовые коэффициенты платежеспособности.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| АКТИВ | На начало отчетного периода | На конец отчетного периода | ПАССИВ | На начало отчетного периода | На коней отчетного периода | Платежный излишек или недостаток | |
| На начало отчетного периода | На конец отчетного периода |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. Наиболее ликвидные активы  (А 1) | 4 919 | 2 600 | 1. Наиболее срочные обязательства (П1) | 2 383 081 | 13 523 722 | -2 378 162 | -13 521 122 |
| 2. Быстро реализуемые активы (А 2) | 2 804 628 | 13 737 477 | 2.Краткосроч-ные пассивы  (П 2) | 12 020 979 | 19 539 043 | -9 216 351 | -5 801 566 |
| 3. Медленно реализуемые активы (А 3) | 3 073 131 | 8 948 710 | 3.Долгосроч-  ные пассивы  (П 3) | \_\_\_\_\_\_\_\_\_ | \_\_\_\_\_\_\_\_ | 3 073131 | 8 948 710 |
| 4. Трудно реализуемые активы (А 4) | 8 657 512 | 11 263 924 | 4. Постоянные пассивы (П 4) | 136 130 | 925 947 | 8 521 382 | 10 337 977 |
| БАЛАНС | 14 540 190 | 33 988 711 | БАЛАНС | 14 540 190 | 33 988 711 |  |  |

Требование абсолютной ликвидности баланса: А 1> П 1

А 2> П 2

А 3> П 3

А 4 <П 4

Результаты расчетов по данным анализируемой организации показывают, что в этой организации сопоставление итогов групп по активу и пассиву имеет следующий вид:

А 1< П1

А 2 <П 2

А 3 > П 3

А 4 <П 4

Следует обратить особое внимание на последнее неравенство, которое свидетельствует о том, что как на начало, так и на конец года баланс организации был абсолютно неликвидным. Из невыполнение четвертого неравенства свидетельствует, что предприятие не обладало достаточными собственными оборотными средствами. Сопоставление наиболее ликвидных активов с наиболее срочными обязательствами (А 1 и П1) отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Это соотношение позволяет объяснить текущую ликвидность, то есть возможность погашения обязательств сроком до трех месяцев. Первое полученное неравенство показывает, что в отчетном периоде предприятие не обладало абсолютной ликвидностью. Сумма абсолютно ликвидных активов значительно меньше суммы кредиторской задолженности. Платежный недостаток составил на начало года 2 378 162 руб. или 99,7 % и на конец года 13 521 122 руб. или 99,9 %.Эти цифры говорят о том, что только 0,01 % срочных обязательств предприятия на конец периода покрывались наиболее ликвидными активами. Превышение суммы краткосрочных обязательств над быстрореализуемыми активами указывает на то, что краткосрочные пассивы как на начало, так и на конец периода не могут быть не могут быть полностью погашены средствами в расчетах. Ожидаемые поступления от дебиторов к концу года меньше краткосрочных займов и кредитов на 5 801 566 руб. или в 1,42 раза. Платежный недостаток составляет -9 216 351 руб. и 5 801 566 руб. на начало и конец года соответственно. Недостаток ликвидных средств по первой и второй группам активов частично компенсируется их избытком в третьей. Однако, сумма этих средств на конец года меньше величины краткосрочных обязательств на 4 572 412 руб. и величины краткосрочных займов и кредитов на 3 147 144 руб. В реальности же менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные. Такое положение вещей объясняется отсутствием в составе баланса организации долгосрочных пассивов. Выполнение третьего неравенства говорит о том, что предприятие имеет перспективную ликвидность, которая представляет собой прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяют вычислить следующие показатели:

* *текущую ликвидность*

ТЛ = (А 1 + А 2)- (П 1+ П 2)

ТЛ н. = (4 919 + 2 804 628) – (2 383 081 + 12 020 979)= -11 534 513 руб.

ТЛ к. = (2 600+13 737 477) -(13 523 722 + 19 539 043)= -19 322 688 руб.

* *перспективную ликвидность* ПЛ. =А 3-П 3

ПЛ. н. = 3 073 131 руб.

ПЛ. к. = 8 948 710 руб.

Табл. 4

Расчет коэффициентов ликвидности.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Расчет | Нормальное ограничение | На начало периода | На конец периода | Отклонение |
| 1. Общий показатель ликвидности (L 1) | L1=А1+0,5А2+0,3А3 | L1>=1 | 0,28 | 0,41 | 0,13 |
| П1=0,5П2+0,3П3 |
| 2. Коэффициент абсолютной ликвидности (L 2) | L2 = ДС+КФВ  Тек.Об-ва | L2>=0.2 | 0,0003 | 0,00008 | -0,00022 |
| 3. Коэффициент критической ликвидности (L 3) | L3=ДС+КФВ+КДЗ  Т.О | L3=0.8-1 | 0,2 | 0,42 | 0,22 |
| 4. Коэффициент текущей ликвидности (L 4) | L 4= ОБ.А-вы  Т.О. | L 4>=2,0 | 0,41 | 0,69 | 0,28 |
| 5. Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L 5) | L5=Мед.реализ.а-вы  Об.ак-вы-Т.О. | Уменьшение показателя в динамике - положительный факт | -0,36 | -0,87 | -0,51 |
| 6. Доля оборотных средств в активах (L 6) | L 6 = Об. Ак-вы  Баланс | L 6>=0.5 | 0,4 | 0,67 | 0,27 |
| 7. Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L 7) | L7 = СК- Внеоб. Ак-вы  Об -е Ак-вы | L 7 >=0.1 | -1,45 | -0,45 | 1 |

По результатам таблицы можно сделать следующие выводы: фактические полученные коэффициентов не соответствуют нормальному ограничению, следовательно, оценивать эти коэффициенты следует по динамике. Например, показатель L 1, служащий для общей оценки платежеспособности организации, принимает очень низкие значения, но динамика этого показателя положительна – увеличение к концу отчетного периода на 0,13 единиц.

Коэффициент абсолютной ликвидности показывает, какая часть текущей задолженности может быть погашена в ближайшее время за счет денежных средств и приравненных к ним финансовых вложений. Значение коэффициента значительно ниже рекомендуемого, это свидетельствует о серьезном дефиците свободных денежных средств. На начало года только 0,3 % срочных обязательств ООО «КВЗ» могло погасить немедленно, а на конец года только лишь 0,008 %. Коэффициент критической ликвидности характеризует ту часть текущих обязательств, которая может быть погашена не только за счет наличности, но и за счет ожидаемых поступлений за отгруженную продукцию, выполненные работы, оказанные услуги. Коэффициент критической ликвидности отражает прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами.

Динамика этого коэффициента также положительна, но значения далеки от норматива: на кое года организация могла погасить немедленно за счет денежных средств, средств в краткосрочных ценных бумагах и поступлений по расчетам только 42 % своих краткосрочных обязательств. Коэффициент текущей ликвидности характеризует ожидаемую платежеспособность предприятия на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств. Он показывает платежные возможности предприятия при условии не только своевременных расчетов с дебиторами и реализации готовой продукции, но и также в случае продажи прочих элементов материальных оборотных ценностей. По результатам анализа видно, что организация может погасить только 41 % и 69 % текущих обязательств по кредитам и расчетам, мобилизовав все оборотные средства, на начало и конец года соответственно. Тенденция положительна. К-т маневренности. Доля оборотных средств в активах составила на начало года 40%, на конец 67 %.Значение коэффициента на конец периода соответствует допустимому значению (>= 0,5).Значения показателя L 7 говорят о том, что организация не имеет в достаточном количестве собственных оборотных средств, необходимых для ее текущей деятельности.

Коэффициенты платежеспособности могут быть оптимальными, если оборотные активы имеют структуру:

* Запасы = 66,7%
* Дебиторская задолженность = 26,7 %
* Денежные средства и краткосрочные финансовые вложения = 6,6 %

В анализируемой организации оборотные активы имеют следующую структуру: запасы =30,3 %- на начало года, 30,6 % - на конец года. Дебиторская задолженность- 47,67 % и 60,45 %. Денежные средства- 0,08 % и 0,01 %.

Анализ уровня финансовой устойчивости и независимости.

Анализ достаточности источников финансирования для формирования запасов.

Для ООО «КВЗ», как производственного предприятия, обладающего значительной долей материальных оборотных средств в своих активах, применим методику оценки достаточности источников финансирования для формирования запасов и затрат.

Табл. 5

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Показатели | 2008 год. | 2009 год. |
| Общая величина запасов (З п) | 1 784 579 | 6 964 917 |
| Наличие собственных оборотных средств (СОС) | -8 521 382 | -10 337 977 |
| Функционирующий капитал (КФ) | -8 521 382 | -10 337 977 |
| Общая величина источников (ВИ) | 3 499 597 | 9 201 066 |
| +/- Ф. с =СОС - Зп | -10 305 961 | -17 302 894 |
| +/- Ф. = КФ - З | -10 305 961 | -17 302 894 |
| +/- Ф. = ВИ - З | 17 150 018 | 2 236 149 |
| Трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации S(+/-Ф. с)=(S (+/- Ф. с), S (+/- Ф. т),S(+/- Ф. о)) | (0;0;1) | (0;0;1) |

Данные таблицы говорят о том, что в ООО «КВЗ» наблюдается неустойчивое финансовое состояние и в начале, и в конце анализируемого периода, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором сохраняется возможность сохранения равновесия путем пополнения источников собственных средств за счет сокращения дебиторской задолженности.

Табл. 6

Анализ относительных коэффициентов финансовой устойчивости

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Способ расчета | Нормальное ограничение | На начало периода | На конец периода | Отклонение |
| 1. Коэффициент капитализации | Заемный капитал  Собственный капитал | <=1,5 | 105,8 | 35,7 | -70,1 |
| 2. К-т обеспеченности собственными источниками финансирования | Собственный капитал- Внеоборотные активы  Оборотные активы | >=0,5 | -1,4 | -0,45 | 0,95 |
| 3.К-т финансовой независимости | Собственный капитал  Валюта баланса | >=0,4-0,6 | 0,009 | 0,027 | 0,018 |
| 4.К-т финансирования | Собственный капитал  Заемный капитал | >=0,7 | 0,0095 | 0,028 | 0,019 |
| 5.К-т финансовой устойчивости | Собственный капитал+Долгосрочные обязательства  Валюта баланса | >=0,6 | 0,009 | 0,027 | 0,018 |

Коэффициенты финансовой устойчивости предприятия - система показателей, характеризующих структуру используемого капитала предприятия с позиций степени финансовой стабильности его развития в предстоящем периоде.

Как показывают данные таблицы, динамика коэффициента капитализации положительна, но, все- таки, его значении свидетельствуют о недостаточной финансовой устойчивости организации, так как полученные значения значительно превышают 1,5. Так на конец периода общество привлекло на 1 рубль вложенных в активы собственных средств почти 36 руб. средств заемных. Уровень коэффициента обеспеченности собственными средствами имеет отрицательное значение. Это значит, что материальные запасы организации не покрываются собственными оборотными средствами, и, следовательно, предприятие имеет высокий финансовый риск и зависимость от кредиторов. Значение коэффициента финансовой независимости намного ниже критического значения, что свидетельствует о неблагополучной финансовой ситуации, таким образом, на конец периода собственникам принадлежали 2,7 % в стоимости имущества. Такой вывод подтверждает и коэффициент финансирования.

Чистые активы организации.

Под чистыми активами организации понимаются стоимость имущества, приобретенного за счет собственных источников – уставного капитала, прибыли, оставшейся в распоряжении общества, фондов, образованных за счет прибыли, и других фондов, созданных соответствии с законодательством. Если стоимость чистых активов общества с ограниченной ответственностью окажется меньше величины уставного капитала (минимального размера имущества, гарантирующего интересы кредиторов), организация обязана объявить об его уменьшении до размера, не превышающего стоимость чистых активов, и зарегистрировать это изменение в установленном порядке.

Если стоимость чистых активов оказывается меньше величины минимального уставного капитала, установленного законодательством на дату регистрации общества, то оно обязано принять решение о своей ликвидации.

Чистые активы – величина, определяемая путем вычитания из суммы активов организации, принимаемых к расчету суммы его обязательств, принимаемых к расчету. Это активы, непосредственно используемые в производственной деятельности и приносящие доход. Показатель чистых активов рассчитан на основании данных баланса.

Оценка статей баланса, участвующих в расчете стоимости чистых активов, производится в валюте Российской Федерации по состоянию на 31 декабря 2009 года. (таб.)

Расчет чистых активов (в балансовой оценке). табл. 7

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Код стр.  баланса | На начало года | На конец года |
| Активы | | | |
| 1.1 Нематериальные активы | 110 | - | 119 261 |
| 1. 2. Основные средства | 120 | 5 046 652 | 11 122 471 |
| 1.3. Незавершенное строительство | 130 | 3 610 860 | 22 192 |
| 1.4.Доходные вложения в материальные ценности | 135 | - |  |
| 1.5.Долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения | 140+250 | - |  |
| 1.6. прочие внеоборотные активы | 150 | - |  |
| 1.7. Запасы | 210 | 1 178 579 | 6 964 917 |
| 1.8. Налог на добавленную стоимость | 220 | 1 288 552 | 2 019 793 |
| 1.9. Дебиторская задолженность | 230+240 | 2 804 628 | 130737 477 |
| 1.10 Денежные средства | 260 | 4 919 | 2 600 |
| 1.11. Прочие внеоборотные активы | 270 | - | - |
| 1.12. Итого активы (1.1.-1.11) | --------- | 14 540 190 | 33 988 711 |
| Пассивы | | | |
| 2.1. Долгосрочные обязательства по займам и кредитам | 510 | - | - |
| 2.2. Прочие долгосрочные обязательства | 515+520 | - |  |
| 2.3 Краткосрочные обязательства по займам и кредитам | 610 | 12 020 979 | 19 539 043 |
| 2.4. Кредиторская задолженность | 620 | 2 383 081 | 13 523 722 |
| 2.5. Задолженность участникам по выплате доходов | 630 | - | - |
| 2.6. Резервы предстоящих расходов и платежей | 650 | - | - |
| 2.7. прочие краткосрочные обязательства | 660 | - | - |
| 2.8. итого пассивы, исключаемые из стоимости активов  (сумма пунктов 2.1.-2.7.) | - | 14 404 060 | 33 062 765 |
| Стоимость чистых активов (итого активов - итого пассивов) | - | 136 130 | 925 947 |
| В % к итогу активов | - | 0,9 | 2,72 |

Как видно из данных таблицы, на начало и на конец отчетного периода обязательства предприятия были покрыты активами с превышением. Стоимость чистых активов к концу года увеличилась 789 817 руб., что составило 1,82 %. увеличение значения чистых активов положительно влияет на финансовую устойчивость предприятия. Полученная величина чистых активов равна величине зарегистрированного уставного капитала, который в свою очередь больше минимального, утвержденного действующим законодательством. Поэтому уменьшать уставный капитал или ликвидировать предприятие, согласно действующему законодательству, нет необходимости.

Оценка вероятности наступления банкротства организации.

В соответствии с российским законодательством.

Оценка неудовлетворительной структуры баланса проводится на основании трех показателей:

* Коэффициент текущей ликвидности
* Коэффициент обеспеченности собственными средствами
* Коэффициент утраты (восстановления платежеспособности)

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование показателя | Расчет | Ограничения | На конец периода | Отклонение от норматива |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| Коэффициент текущей ликвидности | L4 =Оборотные активы  текущие обязательства | >=2 | 0,69 |  |
| Коэффициент обеспеченности собственными средствами | L7=Соб. капитал-Внеоб. активы  Оборотные активы | >=0,1 | -0,45 |  |
| Коэффициент восстановления платежеспособности | L 8=L4к.г+6/ t\* L4  2 | >=1,0 | 0,415 |  |

Так как коэффициенты текущей ликвидности и обеспеченности собственными средствами указывают на неплатежеспособность организации, то следует рассчитан коэффициент восстановления платежеспособности. Этот коэффициент принимает значение <1, значит, у организации в ближайшие полгода нет реальной возможности восстановить платежеспособность.

Диагностика банкротства по системе Бивера.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование  показателя | расчет | Значение на конец периода | характеристика |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1.Коэффицент Бивера | Чистая прибыль+Амортизация  Заемный капитал |  |  |
| 2.Коэффициент текущей ликвидности | Оборотные активы  Текущие обязательства | 0,69 | Коэффициент попадет в группу 3-кризисное финансовое положение (L4<=1) |
| 3. Экономическая рентабельность | Чистая прибыль\*100  Баланс | 0,57 | Кризисное финансовое положение (От 1 до -22) |
| 4. финансовый рычаг | Заемный капитал\*100  Баланс | 97,2 | Кризисное финансовое положение (>= 80%) |
| 5. Коэффициент покрытия собственными оборотными средствами | Собств.капитал-внеобор.активы  Оборотные активы | -0,45 | Кризисное финансовое положение(менее 0,1 или отрицательное) |

Таким образом, анализируемая организация по большинству показателей относится к группе - кризисное финансовое положение. Этот вывод подтверждает сделанные ранее.

Двухфакторная модель оценки вероятности банкротства.Z2

*Z 2 =α +β\* коэффициент текущей ликвидности + γ- удельный вес заемных средств в активах (в долях единицы*)

α= -0,3877 β= -1,0736 γ= +0,0579

В ООО «КВЗ» Z 2 на начало года составлял:

Z 2 =- 0, 3877+0, 41 \*(-1, 0736) + 0, 0579 \*0, 99 = - 0, 77

Z2 н.г.<0 – вероятность банкротства невелика

Z 2 к.г = - 0, 3877 + 0, 69 \*(-1, 0736) + 0, 0579\*0, 97 = -1, 07

Z2 н.г. <0 – общество не банкрот

Анализ финансовых результатов и доходности предприятия.

Анализ динамики и структуры доходов, расходов и финансовых результатов.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2008 г. | | 2009 г. | | Изменение | |
| Руб. | % | Руб. | % | Руб. | Удельного веса, % |
| 1. всего доходов и поступлений | 4 323 663 | 100 | 44 008 175 | 100 | 39 684 512 | - |
| 2. Общие расходы финансово-хозяйственной деятельности | 4 129 457 | 95,5 | 43 079 436 | 97,7 | 38 949 979 | 2,4 |
| 3.Выручка от продаж | 3 883 882 | 89,8 | 43 776 270 | 99,5 | 39 892 388 | 9,7 |
| 4.Затраты на производство и сбыт | 3 631 099 | 93,5 | 42 090 401 | 96,1 | 38 459 302 | 2,6 |
| В том числе:  4.1.Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг | 2 974 297 | 81,9 | 39 567 651 | 94,0 | 36 593 354 | 12,1 |
| 4.2. Коммерческие расходы | 23 269 | 0,64 | 976 101 | 2,3 | 952 832 | 1,66 |
| 4.3. Управленческие расходы | 633 533 | 17,4 | 1 546 739 | 3,7 | 913 206 | -13,7 |
| 5. Прибыль(убыток) от продаж | 252 783 | 6,5 | 1 685 779 | 3,9 | 1 432 996 | -2,6 |
| 6.% к уплате | - | - | 359 108 | 0,8 | 359 108 | 0,8 |
| 7. % к получению | - | - | - | - | - | - |
| 8. Доходы от участия в других организациях | - | - | - | - | - | - |
| 9. Прочие операционные доходы | 227 505 | 5,3 | 192 284 | 0,4 | -35 221 | -4,9 |
| 10. Прочие операционные расходы | 453 198 | 11,0 | 523 918 | 1,2 | 70 720 | -9,8 |
| 11.Внереализационные доходы | 212 276 | 4,9 | 39 621 | 0,09 | -172 655 | -4,81 |
| 12.Внереализационные расходы | 45 160 | 1,09 | 105 919 | 0,25 | 60 759 | -0,84 |
| 13. Прибыль (убыток) до налогообложения | 194 206 | 4,5 | 928 739 | 2,1 | 734 533 | -2,4 |
| 14. Налог на прибыль | 46 609,44 | 24 | 88 970 | 9,579 | +44 360,56 | -14,42 |
| 15. Чистая прибыль | 147 596,56 | 3,4 | 839 769 | 1,908 | +692 172,44 | -1,5 |

Из данных таблицы следует, что по всем показателям, характеризующим финансовые результаты произошли структурные изменения. В отчетном году сумма всех доходов и поступлений увеличилась на 39 684 512 руб. Общие расходы финансово- хозяйственной деятельности увеличились на 38 949 979 руб. В отчетном году удельный вес общих расходов в общих доходах увеличился на 2,4 % по сравнению с предыдущим годом и составил 97,7 %. Следовательно, деятельность предприятия имела небольшую эффективность. Доход от основного вида деятельности (выручка от продаж) увеличился на 1 432 996 руб., его доля в общей величине доходов увеличилась на 9,7 % и составила 99,5 %. Затраты на производство и сбыт продукции увеличились на 38 459 302 руб. Их доля в выручке от продаж повысилась с 93,5 % до 96,1 %, то есть на 2,6 %. Такая тенденция отрицательно сказывается на эффективности основного вида деятельности. Это увеличение произошло в основном из-за увеличения доли себестоимости в структуре затрат на 12,1%. (Себестоимость выпущенной продукции в отчетном году увеличилась на 36 593 354 руб.). Также увеличилась доля коммерческих расходов на 1,66 %. А доля управленческих расходов в затратах снизилась на 13,7 %. Доля прибыли от продаж в выручке от продаж снизилась на 2,6 % и составила в 2008 году 3,9 %. Хотя абсолютный прирост прибыли от продаж составил 1 432 996 руб. Доля прочих операционных доходов в общей сумме доходов снизилась на 4,9 % и составила 0,4 %. Доля прочих операционных расходов в общей сумме расходов финансово- хозяйственной деятельности снизилась на 9,8 % и составила 1,2 %.Доля внереализационных доходов в общей сумме доходов уменьшилась на 4,9 % и составила 0, 4 %.Абсолютно значение этого показателя уменьшилось на 172 655 руб. Абсолютный прирост внереализационных расходов составил 60 765 руб., а их доля в общих расходах уменьшилась на 0,84 % и составила 0,25 %. Прибыль до налогообложения соответствует чистой прибыли, так как. Абсолютный прирост чистой прибыли составил 692 172,44 руб., а доля прибыли в общих доходах снизилась на 1,5 % и составила 1,9 %.

Факторный анализ финансовых результатов от продаж.

Основную часть прибыли предприятие получает от реализации продукции. Прибыль от продажи товарной продукции находится под влиянием таких факторов, как изменение объема реализации, структуры продукции, отпускных цен на реализованную продукцию, цен на сырье, материалы, топливо, тарифов на электроэнергию и перевозки, уровня затрат материальных и трудовых ресурсов. Факторный анализ прибыли от продаж позволяет оценить резервы повышения эффективности производства и сформировать управленческие решения по использованию производственных факторов.

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Показатель | 2008 г. | 2009 г. | Изменение |
| 1 | 2 | 3 | 4 |
| 1. Выручка от продаж | 3 883 882 | 43 776 270 | 39 892 388 |
| 2. Себестоимость проданной продукции | 2 974 297 | 39 5657 651 | 36 593 354 |
| 3. Управленческие расходы | 633 533 | 1 546 739 | 913 206 |
| 4. Коммерческие расходы | 23 269 | 976 101 | 952 832 |
| 5. Прибыль от продажи продукции | 252 783 | 1 685 779 | 1 432 996 |
| 6. Рентабельность продаж | 0,065 | 0,0385 | -0,0265 |

Как видно из таблицы в отчетном году по сравнению с предыдущим прибыль от продажи возросла на 1 432 996 руб. Это изменении произошли в результате увеличения выручки от продажи продукции. При проведении факторного анализа необходимо учитывать влияние инфляции. Цены на продукции в 2009 году возросли по сравнению с 2009 годом на 10,9 %. Тогда индекс цены

I ц =100 +10,9 =1,109

Следовательно, выручка от продажи в 2009 году в сопоставимых ценах будет равна:

В 1 = В 1/I ц

Для завода выручка в сопоставимых ценах составит:

В 1 = 43 76 270/ 1,109 = 39 190 931 (руб.)

Влияние факторов на сумму прибыли определяется:

*1. Влияние изменения выручки от продажи продукции на прибыль от продаж.*

П в = (В1- В 0)\* R0

П в = (39 190 931 -3 883 882) \* 0,065 = 2 294 958,2 руб.

*2. Влияние изменения цен на продукцию:* П ц = (В 1 – В 1)\* R 0

П ц = (43 776 270 -39 190 931)\*0,065 = 298 074,04 руб.

*3. Влияние изменения уровня себестоимости на прибыль от продаж.*

П УСС. = - В 1\* (УСС 1 –УСС 0)

П УСС. = -43 776 270 \*(0,904 -0,766) = - 6 041 125,3 (руб.)

*4. Влияние на прибыль от продаж изменения уровня коммерческих расходов.*

П УКР. - В 1\* (УКР 1 –УКР 0)

П УКР. = -43 776 270 \*(0,022-0,006) = - 700 420 (руб.

*5. Влияние изменения уровня управленческих расходов.*

П УУР. = - В 1\* (УУР 1 –УУР 0) = -43 776 270 \* (0,035 – 0,163)= 5 603 362 (руб.)

Сводная таблица влияния факторов.

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Сумма влияния |
| Объем реализации | 2 294 958,2 |
| Цены на продукцию | 298 074,04 |
| Уровень себестоимости продукции | - 6 041 125,3 |
| Уровень коммерческих расходов | - 700 420 |
| Уровень управленческих расходов | 5 603 362 |
| Сумма факторных отклонений | 1 432 996 |

Результаты факторного анализа показали, что в связи с ростом выручки от продажи продукции прибыль увеличилась на 2 294 958 руб. и на 5 603 362 руб. за счет снижения уровня управленческих расходов. За счет увеличения цен на продукцию прибыль возросла на 298 074 руб. К негативным факторам следует отнести рост уровня коммерческих расходов и уровня себестоимости продукции. Это привело к снижению прибыли отчетном году соответственно на 700 420 руб. и 6 041 125 руб. Следовательно, резервом роста прибыли является снижение уровня себестоимости и коммерческих расходов. В целом же прибыль в 2009 году по сравнению с 2008 годом возросла на 1 432 996 руб.

Анализ деловой активности.

Деловая активность проявляется в динамичности развития организации, достижения ею поставленных целей. Деловая активность в финансовом аспекте проявляется, прежде всего, в скорости оборота средств. Финансовое положение организации, ее платежеспособность зависит от того насколько быстро средства, вложенные в активы, превращаются в реальные деньги.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Наименование коэффициента | Способ расчета | 2009 г. | 2008 г. | Изменение |
| Общие показатели оборачиваемости | | | | |  |
| 1. | Коэффициент общей оборачиваемости капитала | Выручка от продажи / среднегодовая стоимость активов (оборотов) | 1,8 | 0,36 | 1,44 |
| 2 | Коэффициент оборачиваемости оборотных средств | Выручка от продажи  Среднегодовая стоимость оборотных активов (оборотов) | 3,06 | 1,18 | 1,88 |
| 3 | Коэффициент отдачи нематериальных активов | Выручка от продажи  Средняя стоимость нематериальных активов (оборотов) | 734 | \_\_\_ | +734 |
| 4 | Фондоотдача | Выручка от продажи  Средняя стоимость основных средств | 5,4 | 1,53 | 3,87 |
| 5 | Коэффициент отдачи собственного капитала | Выручка от продажи  Средняя стоимость собственного капитала (оборотов) | 82,4 | 31,5 | 50,9 |
| Показатели управления активами | | | | |  |
| 6 | Оборачиваемость материальных средств (запасов) | (Средняя стоимость запасов)\*t  выручка от продажи (в днях) | 32,4 | 84,5 | -52,1 |
| 7 | Оборачиваемость денежных средств | (Средняя стоимость денежных средств)\*t  выручка от продажи (в днях) | 0,03 | 0,23 | -0,2 |
| 8 | Коэффициент оборачиваемости средств в расчетах | Выручка от продажи  (средняя стоимость дебиторской задолженности) (оборотов) | 5,3 | 2,7 | 2,7 |
| 9 | Срок погашения дебиторской задолженности | (Средняя стоимость дебиторской задолженности)\*t  выручка от продажи | 68 | 132 | 64 |
| 10 | Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности | Выручка от продажи  Средняя стоимость кредиторской задолженности (оборотов) | 5,5 | 1,4 | 4,1 |
| 11 | Срок погашения кредиторской задолженности | (Средняя стоимость кредиторской задолженности)\*t  выручка от продажи выручка от продажи | 65 | 263 | -198 |
| 12 | Период хранения производственных запасов | (Средние остатки запасов)\*t  сумма материальных расходов, отнесенных на производство (в днях) |  |  |  |
| 13 | Период погашения задолженности поставщикам | (Средняя стоимость задолженности поставщикам и подрядчикам)\*t  сумма погашения обязательств поставщикам |  |  |  |
| 14 | Длительность процесса производства | Средняя стоимость готовый продукции и товаров для перепродажи  Фактическая себестоимость выпущенной продукции (в днях) | 3,6 | 93,6 | -90 |
| 15 | Длительность хранения готовой продукции на складе | (Средние остатки продукции на складе)\*t  фактическая производственная себестоимость проданной продукции (в днях) |  |  |  |

Ресурсоотдача (коэффициент трансформации), отражающий скорость оборота всего капитала увеличилась за отчетный период. Значит, в организации быстрее совершался полный цикл производства и обращения, приносящий прибыль. То есть, в 2009 году активы совершали почти 2 оборота. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств также увеличился и составил 3,06 оборота. Эффективное использование нематериальных активов позволило получить 734 руб. выручки на каждый рубль, вложенный в нематериальные активы. Увеличилась также и эффективность использования основных фондов (фондоотдача): на каждый рубль, вложенный в основные средства ООО «КВЗ» получило 5,4 рубля выручки. Высок также и коэффициент отдачи (оборачиваемости) собственного капитала – 82,4 руб. выручки приходится на 1 рубль, вложенный в собственный капитал. Оборачиваемость материальных средств значительно уменьшилась в отчетном году и составила 32 дня, таким образом, запасы в среднем оборачиваются за 32 дня. Такое увеличение позволяет избежать затоваривания и дает возможность быстрее погашать долги. Оборачиваемость денежных средств снизилась, следовательно, сократился период времени, в течение которого денежные средства находятся в распоряжении ООО. Отрицательная тенденция. Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, показывающий, сколько оборотов за период дебиторской задолженности, увеличился и составил 5,3 оборота. Период же оборота дебиторской задолженности уменьшился - в течение 68 дней дебиторы погашают свою задолженность пред предприятием. Это положительно сказывается на финансовом состоянии организации. Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности снизился, что свидетельствует об уменьшении коммерческого кредита, предоставляемого организации. Соответственно, средний срок возврата долгов организацией составил 65 дней, (уменьшился по сравнению с 2008 годом на 198 дней). Длительность процесса производства сократилась почти на 3 месяца.

*Операционный цикл (в днях) = период оборачиваемости производственных запасов + период погашения дебиторской задолженности*

*Операционный цикл =* 32 +68 =100 дней, то есть в течение 100 дней совершается полный оборот всей суммы оборотных активов, в процессе которого происходит смена их видов. Причем в течение 65 дней операционный цикл обслуживается капиталом поставщиков, а в течение 35 дней – за счет иных источников; собственных средств или краткосрочных кредитов и займов.

*Финансовый цикл* = *период оборачиваемости производственных запасов + период погашения дебиторской задолженности – оборачиваемость кредиторской задолженности*

*Финансовый цикл =* 100 – 65 =35 дней

Следовательно, 35 дней проходит между сроком платежа по своим обязательствам перед поставщиками и получением денег от покупателей, то есть в течение 35 дней денежные средства отвлечены из оборота.

Проверим ООО «КВЗ» на выполнение «золотого правила экономики предприятия»: 100 % <темп роста активов темп < роста выручки< темп роста чистой прибыли

100 % <234 % <1127 %< 378 %

Выполнение первого неравенства указывает на расширение масштабов деятельности –рост стоимости имущества и, соответственно, экономического потенциала. Выполнение второго неравенства соответствует правилу, а вот третье неравенство не выполняется- темп роста прибыли не опережает темп роста выручки.

Анализ рентабельности в разрезе трех направлений деятельности.

Факторный анализ рентабельности продаж (текущая деятельность предприятия)

Факторная модель для анализа.

На рентабельность продаж влияют те же факторы, что и на прибыль от продаж.

*R п = Выручка –себестоимость - коммерческие расходы- управленческие расходы*

Выручка

R п = В-С/С – КР - УР

1. Влияние изменения выручки от продажи на R п.

R п (В) = (В 1- С/С 0- КР 0- УР 0 – В 0 -С/С 0 – КР 0 – УР 0)

В 1 В 0

Rп (в) = (43 776 270-2 974 297 -23 269 -633 533 - 3 883 882 - 2 974 297 – 23 269 -633 533)\*100

43 776 270 3 883 882= 85,2 %

2. Влияние изменения себестоимости продажи на R п.

Rп = (В 1-С/С 1 – КР 1 –УР 1 - В 1 - С/С 0 –КР 1 – УР)\*100

В 1 В 1

R п (с/с) =(43 776 270 –39 567 651 – 23 269 -633 533 - 43 776 270 –2 974 297 –23 269 – 633 533)\*100

43 776 270 43 776 270 = - 83,6 %

3. Влияние изменения коммерческих расходов на рентабельность продаж.

R П (КР) = (В 1 С/С 1-КР 1 – УР 1 - В 1 – С/С 1 – КР 0 – УР 0)

В 1  В 1

R П (КР) =(43 776 270-39 567 651-976 101-633 533 – 43 776 270-39 567 651– 23 269-633 533)\*100

43 776 270 43 776 270

RП (КР) = -2, 2 %

4. Влияние изменения управленческих расходов на рентабельность продаж.

R П (УР) = (В 1- С/С 1 – КР 1 –УР 1 --- В 1 –С/С 1 –КР 1 – УР 0)

В 1 В 1

R П (УР) =(43 776 270-39 567 651-976 101-1 546 739 – 43 776 270-39 567 651-976 101 -633 533)\*100

43 776 270 43 776 270

R П (УР) = -2, 09 %

Совокупное влияние факторов составляет*:*

*RП = +/- R В +/- RС/С +/- RКР +/- RУР*

*RП = 85, 2% -83, 6 % -2, 2 % -2, 09 % = - 2, 7 %*

Из расчетов видно, что в итоге рентабельность продаж уменьшилась на 2,7 % в 2008 году по сравнению с предыдущим годом. Значение этого показателя увеличилось на 85,2 % за счет роста выручки от продажи в отчетном периоде, а снизилось, прежде всего, за счет увеличения себестоимость продукции – на 83,6 %. Увеличение значения коммерческих и управленческих расходов также способствовало снижению рентабельности продаж на 2,2 % и 2,09% соответственно.

Факторный анализ рентабельности активов (инвестиционная деятельность предприятия).

Рентабельность активов показывает, сколько прибыли до налогообложения получает предприятие с каждого рубля, вложенного в активы.

Факторная модель: Рентабельность активов = прибыль о продажи

Средняя величина активов

*R А = Прибыль от продаж/выручку от продаж*

*Внеоборотные активы/выручку от продаж + Оборотные активы/выручку от продаж*

R А = П/В = Рентабельность продаж

ВА / В + ОА / В фондоемкость + коэффициент закрепления средств в обороте

1. Влияние изменения рентабельности продаж на изменение рентабельности активов.

R А (Rп) = П 1/В 1 \_\_\_ П 0/В 0

ВА 0 / В 0 +ОА 0/В 0 ВА 0/В 0+ ОА 0/В 0

R А (Rп) = 1 685 779/43 776 270 \_\_\_\_ 252 783/3 883 882

7 631 036/3 883 882 +3 299 622/3 883 882 7 631 036/3 883 882 +3 299 622/3 883 882

R А (Rп) = - 0, 94 %

2. Влияние изменения фондоемкости на изменение рентабельности активов.

R А (Ф/Ё) = П1/В 1 \_ П 1 /В 1

ВА 1./ В 1+ ОБ 0/В 0 ВА 0/В 0+ ОБ 0/В 0

R А (Ф/Ё) = 1 685 779/43 776 270 ----- 1 685 779/43 776 270

9 960 718/43 776 270+3 299 622/3 883 882 7 631 036/3 883 882+3 299 622/3 883 882

R А (Ф/Ё) = +2, 2 %

3. Влияние изменения коэффициента загрузки средств в обороте на изменение рентабельности активов.

R А (Кз) = П 1 /В 1 - П 1/В 1

ВА 1./ В 1+ ОА 1./ В 1 ВА 1./В 1 + ОА 0./В 0

R А (Кз) = 1 685 779/43 776 270 - 1 685 779/43 776 270

9 960 718/43 776 270 + 14 303 733/43 776 270 9 960 718/43 776 270 + 3 299 622/3 883 882

R А (Кз) = +3, 38 %

Совокупное влияние факторов: RА = +/- R (Rп) +/- R(Ф/Ё) +/- R(Кз)

RА = -0, 94 % +2, 2% + 3, 38 % = + 4, 64 %

Таким образом, рентабельность активов увеличилась в отчетном году на 4,64 %.Причем за счет уменьшения рентабельности продаж показатель рентабельности активов снизился на 0,94 %, а за счет уменьшения фондоемкость рентабельность активов увеличилась на

2, 2 %, за счет снижения значения коэффициента загрузки средств в обороте рентабельность активов увеличилась на 3,38 %.

Факторный анализ рентабельности собственного капитала.

*Модель Дюпона R СК =П Ч/В \*В /А \*А/ СК = Рентабельность продаж \*коэффициент оборачиваемости активов \* Коэффициент финансовой зависимости*

Рентабельность продаж обобщает отчет о прибылях и убытках, характеризует эффективность текущей деятельности и показывает, сколько рублей чистой прибыли получает предприятие с каждого рубля выручки. Ресурсоотдача обобщает актив баланса, отражает эффективность инвестиционной деятельности и показывает, сколько рублей выручки получает предприятие с каждого рубля, вложенного в активы. Коэффициент финансовой зависимости обобщает пассив баланса, отражает его структуру и характеризует эффективность финансовой деятельности.

Расчет влияния факторов на изменение рентабельности собственного капитала.

Исходные данные для анализа рентабельности собственного капитала.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| №  п/п | Показатели | 2008 г. | 2009 г. | Изменение |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | Выручка от продаж, руб. (В) | 3 883 882 | 43 776 270 | 39 892 388 |
| 2 | Чистая прибыль, руб. (П ч) | 194 206 | 928 739 | 734 533 |
| 3 | Среднегодовая стоимость имущества, руб. (А) | 10 930 658 | 24 264 451 | 13 333 793 |
| 4 | Среднегодовая стоимость собственного капитала, руб. (СК) | 61 731 | 531 039 | 469 308 |
| 5 | Рентабельность продаж по чистой прибыли, %(R п) | 5,0 | 2,1 | -2,9 |
| 6 | Коэффициент оборачиваемости активов (К об) | 0,36 | 1,8 | 1,44 |
| 7 | Коэффициент финансовой зависимости (К з) | 177 | 45,7 | -131,3 |
| 8 | Рентабельность собственного капитала, % (R СК) | 318,6 | 172,7 | -145,9 |

Уменьшение рентабельности собственного капитала произошло в результате воздействия следующих факторов:

1. Влияние изменения рентабельности продаж на рентабельность собственного капитала.

R СК(R п) = (П Ч 1/В 1- П Ч 0/В 0) \*В 0/А 0 \*А 0/ В 0 = R п.\* К об 0. \*К з 0.

R СК(R п) = -2, 9 \*0,36\* 177 = -184,8 %

2. Влияние изменения ресурсоотдачи на уровень рентабельности собственного капитала.

R СК (К об.) = К об. \*R п 1.\*. \*К з 0.

R СК (К об.) = 1,44\*2,1 \* 177 = 535,2 %

3. Влияние изменения финансовой зависимости на уровень рентабельности собственного капитала.

R СК (К 3.) = Кз\* К об.1 \*R п.1

R СК (К 3.) = -131,3\*1,8 \*2,1 = - 496,3

Совокупное влияние факторов: R ск =-140 %

RСК 2008 = 5 % \* 0, 36 \*177 =318, 6

RСК 2009= 2, 1% \*1, 8 \* 45, 7 =172, 7

2008 г. А/СК =177; СК/А = 0,56 %

2009 г. А/СК = 45,7; СК/А = 2,2 %

Доля собственного капитала в общей структуре источников в 2008 году составила менее

1 %, а в 2009 году произошло увеличение до 2,2 %, но и это значение далеко от норматива (50 %).Это значит, что только 2,2 % актива сформированы за счет собственного капитала, остальные – за счет заемных средств, в итоге предприятие имеет высокую зависимость от внешних кредиторов.

1.3 Сущность инвестиционного проекта

Данным проектом предполагается закупка комплекта оборудования для производства 150 тыс. в год пластиковых ящиков в ООО «Калининградский винодельческий завод». Пластиковая тара предназначена для упаковки различных продовольственных товаров и товаров народного потребления. В настоящее время на предприятии под новое оборудование имеются производственные площади и возможность подготовки квалифицированных кадров.

Реализация данного проекта позволит создать 20 новых рабочих мест. Что, в какой то степени, снизит уровень социально-экономических проблем в г. Советске, где расположено предприятие. Обучение кадров предполагается производить непосредственно на предприятии за счет собственных средств. Предполагается, что выпускаемая тара пользуется повышенным спросом у предприятий области. Таким образом, установленные мощности будут загружены полностью, портфель заказов имеется.

Для реализации проекта потребуется 2638000 млн. руб. капитальных вложений. Инвестиции предполагается произвести за счет:

* Кредита – 2638000 млн. руб.

Кредит предполагается получить сроком на 5 года под ставку 10% годовых.

Гарантиями возврата кредита является быстрая окупаемость вложенных средств, неограниченный спрос на продукцию предприятия и имеющиеся товарно-материальные ценности.

Поскольку производство организовано на базе одного из цехов ООО «КВЗ», у него имеется вся необходимая инфраструктура: тупиковая железнодорожная ветка, автомобильные подъездные пути, водопровод, канализационный коллектор, обеспечено теплом и паром, электроэнергией, связью и пр.

Имеются налаженные и отработанные связи с поставщиками материалов и покупателями продукции. ООО «КВЗ» работает на правах малого предприятия, что дает большие возможности гибкого реагирования на быстроменяющиеся условия рынка.

###### Описание продукции

Пластиковая тара производится согласно ГОСТ 7376-89 Ширина выпускаемого ящика (1050 мм и 1260 мм) позволяет выпускать любые типы и размеры ящиков в зависимости от спроса на них.

Пластиковый ящик, выпускаемый на предприятии, имеет следующие характеристики:

Ящики из пластика выпускаются в соответствии с ГОСТ 9142-90 и соответствуют всем требованиям данного стандарта, а цены выгодно отличаются от цен на аналогичную продукцию предприятий – конкурентов. Кроме того, положительным моментом для потребителей области является возможность покупки тары мелкими партиями (экономя на складских расходах) на условиях самовывоза автотранспортом или доставка производится на транспорте изготовителя с доплатой за услуги транспорта. Это значительно дешевле, чем доставка железнодорожным транспортом из близлежащих регионов. На всю продукцию имеется сертификат качества.

Потребность ООО «КВЗ» в пластиковой таре в настоящее время составляет 80 тысяч ящиков в год, а к 2008 году возрастет до 140 тыс.

Основным потребителем является сам завод, а также различные предприятия отрасли производства алкогольной продукции, такие как: Черняховский коньячный завод, Калининградский ликероводочный завод и другие предприятия пищевой промышленности.

За последние годы на рынок Калининградской области вышли такие предприятия - производители тары и упаковки, как AR-пластик, Балт - Пак, Балтполимер, Би-Марк, Вестпласт, Старпак-инвест, Тарапак, Технополимер, Мегапак и другие. Теоретически, конкуренцию для ООО «Калининградский винодельческий завод» может составить любое предприятие, специализирующееся на производстве тары, при достаточных объемах капиталовложений. Однако, реальным конкурентом является только Калининградский тарный комбинат так как он имеет объективные условия для освоения аналогичной продукции.

Краткое содержание проекта: Закупка по импорту и установка современной производственной линии, состоящей из прессовочного станка LSA 5000. аппарата подачи пара и конвейерной ленты. Закупка порошкообразного вещества – основного сырья, необходимого для выпуска пластиковой тары.

Факторы инвестиционной привлекательности.

Факторы производства.

* Технический уровень и мощность производства
* Круг деловых отношений с отечественными и иностранными фирмами
* Квалифицированный персонал
* Обеспечение производственными площадями и соответствующей инфраструктурой

Рыночные факторы.

* Использование прямых форм оптовой реализации продукции
* Ценовая политика
* Отсутствие мощных конкурентов. Вместе с тем конкуренция становится более острой
* Выход на областной рынок сбыта

ООО «КВЗ» может столкнуться с влиянием конкурентной среды не только на областном рынке, но и на рынке г. Советска.

Правовые факторы.

* Технология, предлагаемая для инвестиционного проекта, защищена патентами № 456789,124578
* Наличие зарегистрированного устава ООО «КВЗ»
* Наличие свидетельства о государственной регистрации субъекта предпринимательской деятельности – юридического лица ООО «Калининградский винодельческий завод».

Факторы хозяйственной и финансовой привлекательности.

Факторы финансовой и хозяйственной привлекательности зависят от сохранения достаточного уровня платежеспособности ООО «КВЗ». Анализ финансово- хозяйственной деятельности комбината за 2009 год свидетельствует о том, что финансовое состояние предприятия является неустойчивым. Оборотные средства не покрывают краткосрочную задолженность. Хотя наблюдается положительная тенденция коэффициент покрытия увеличился за год с -1,45 до 0,45 (все-таки остался отрицательным). Предприятие, мобилизовав все свои оборотные активы, сможет погасить краткосрочную задолженность, что свидетельствует о платежеспособности, но не будет способным продолжать свою производственную деятельность.

Низкая ликвидность предприятия свидетельствует о недостаточности активов в ликвидной форме для срочного удовлетворения требований кредиторов.

Однако, реализация инвестиционного проекта позволит предприятию снизить затраты, и тем самым увеличить значение платежеспособности.

Глава. 2 Оценка эффективности инвестиционного проекта

2.1 Основные допущения, принятые в ходе анализа

Основная продукция ООО «КВЗ».

За последние два года наблюдается устойчивый рост производства основных видов продукции. Актуальность рассматриваемого инвестиционного проекта определяется неразвитостью производства в Калининградской области пластиковых ящиков, отвечающих современным требованиям по их качеству. Данный инвестиционный проект разработан исполнительным директором организации совместно с бухгалтером- экономистом по заказу собственников общества.

Табл.2

Основная продукция предприятия

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование продукции | Ед. измерения | Годовая проектная мощность | Цена единицы продукции, без НДС, акциза | Акциз | НДС | Цена единицы продукции при реализации покупателю |
| Коньяк «3 звезды» | Бут. 0,5 л. | 480 000 | 96-90 | 29-20 | 22-70 | 148-80 |
| Коньяк «Тильзит» | Бут. 0,5 л. | 200 000 | 61-31 | 29-20 | 16-29 | 106-80 |
| Водка «Новый век» | Бут. 0,5 л. | 2 200 000 | 12-16 | 29-20 | 7-44 | 48-80 |
| Крепленные виноградные вина (десерт.,, полусладкие 16 %) | Бут. 0,7 л. | 4 200 000 | 22-33 | 10-64 | 5-93 | 38-90 |
| Крепленные виноградные вина, 18 % | Бут. 0,7 л. | 1 972 000 | 8-33 | 11-59 | 3-58 | 23-50 |
| Сухие виноградные вина | Бут. 0,7 л. | 6 500 000 | 33-21 | 1-54 | 6-25 | 41-00 |

Проектом предусматривается закупка по импорту и установка нового пресс-станка LSA 5000 стоимостью 1 400 000 руб., аппарата подачи пара стоимостью 600 000, конвейерной ленты, стоимость которой составляет 420 000 руб., порошкообразного вещества, годовая потребность в данном веществе составляет 200 000 руб., а потребность в вспомогательном инвентаре (выравниватель, лопатки) составляет 18 000. Установка этого оборудования в тарном цехе позволит производить пластиковую тару требуемого качества по геометрическим размерам, прочности, отделке поверхности, легкости.

Срок службы все производственной линии определен 15 лет (станка, аппарата подачи пара и транспортера). Амортизация рассчитана линейным способом. Годовая норма амортизации = 1/15\*100%. = 6,6 %

Таким образом, годовая сумма амортизации составит:

* Станок-92 400 руб.
* аппарат подачи пара-39 600 руб.
* конвейерная лента-27 720 руб.

Расчет остаточной стоимости основных средств.

Станок LSA 5000.

1 год: 1400 000- 1400 000\*6,6 % = 1 307 600

2год: 1 307 600-92 400= 1 215 000

3 год: 1 215 000-92 400=1 122 800

4 год: 1 122 800- -92 400= 1 030 400

5 год: 1 030 400 -92 400=938 000

Аппарат подачи пара (годовая норма амортизации -6,6%)

1 год: 600 000- 600 000\*6,6 % = 560 400

2год: 560 400-39 600=520 800

3 год: 520 800-39600=481 200

4 год: 481 200-39 600=441 600

5 год: 441 600 -39 600=402 000

Конвейерная лента.

1 год: 420 000- 420 000\*6,6 % = 392 280

2год: 392 280-27 720=364 560

3 год: 364 560- 27 720=336 840

4 год: 336 840-27 720=309 120

5 год: 309 120-27 750=281 400

Налог на имущество уплачивается организацией в размере 2,2 % от среднегодовой стоимости основных средств.

Расчет налога на имущество

* по основному средству станок LSA 5000:

Среднегодовая стоимость станка = 1400 000 (янв.) + 1400 000-7700 (февр.)- 1392 300-7700(март)-1 384 600-7700(апрель)-1 376 900-7700(май)-1 369 200-7700(июнь) - 1 361 500-7700(Июль)-1 353 800-7700(авг.) -1346 100-7700(сент.)-1 338 400-7700(окт)- 1330 700- 7700(нояб.)- 1323 000-7700(декабрь) -1 315 300 – 7700(январь)/ 13 = (1 400 000+ 1 392 300 +1 384 600+1 376 900+ 1369 200+1 361 500+1 353 800+ 1 346 100+ 1 338 400+ 1330 700+1323 000+1 315 300 + 1 307 600) /13=1 353 800

Налог(2007 г.): 1 353 800\*2,2%=29 783,6

2008 г.- 26 730 руб.

2009 г. -24 701,6 руб.

2010 г.-22 668,8 руб.

2011 г.- 20 636 руб.

* По основному средству аппарат подачи пара

Расчет производится аналогично предыдущему.

2007 г. – 984,4 руб.

2008 г.- 881,35 руб.

2009 г.- 814,34 руб.

2010 г.- 747,32 руб.

2011 г.- 680,3 руб.

* По основному средству конвейерная лента.

2007 г. – 663,86 руб.

2008 г.-616,95 руб.

2009 г.- 570,07 руб.

2010 г.- 523,13 руб.

2011 г.- 476,2 руб.

Издержки по продажам планируются в размере 0,9% от получаемой выручки.

Для реализации данного инвестиционного проекта необходимо включить в штат сотрудников предприятия дополнительно тридцать работников, а именно: мастера тарного цеха и основных рабочих с общим фондом заработной платы 247 000 руб.

Заработную плату мастеру планируется уплачивать в размере 15 000 руб., а рабочим – 8 000 руб. Отчисления от заработной платы составят:

ЕСН 26 %- 64 220 руб. в год.

НДФЛ 13 %- 32 110 руб. в год.

Налоговые вычеты не предусматриваются.

Объем ожидаемого выпуска пластиковых ящиков в результате реализации инвестиционного проекта составит:

Табл. 3

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Наименование | Объем, тыс. шт. | Цена (руб. за 1 тыс. шт.) | Сумма, тыс. руб. |
| Пластиковый ящик (тара) категории 1-с. | 150 | 30 000 | 4 500 000 |

В связи с отсутствием у предприятия достаточных средств, финансирование намечается за счет средств привлеченного кредита. Стоимость заемного капитала определяется явными затратами предприятия – это та ставка процента, которую организация вынуждено платить ссудодателю за предоставленный кредит. Таким образом, расчет стоимости заемного капитала достаточно очевиден. Так, если ООО «КВЗ» взяло 2 638 000 рублей виде долгосрочного кредита в банке под 10 % годовых, то стоимость этого элемента будет равна

10 % (или 263 800 руб. в абсолютном измерении). Однако необходимо учитывать некоторые особенности заемных источников финансирования. К этим особенностям относятся, прежде всего, налоговые эффекты. В большинстве стран налоговое законодательство разрешает затраты, связанные с выплатой процентов относить на себестоимость, то есть исключать из налогооблагаемой прибыли.

Рассматриваемое предприятие использует кредит в размере 2 638 000 рублей. Доналоговая стоимость этого кредита (процентная ставка) 10 % годовых, то есть предприятие должно ежегодно списывать на затраты оплату процентов в размере 2963 800 рублей. Налог на прибыль составляет 24 %. Тогда рост затрат позволяет спасти от выплаты налога 63 312 рублей (263 800 \* 0,24). Таким образом, фактические затраты на обслуживание долга будут меньше на эту сумму и составят 200 488 руб. Стоимость заемного капитала с учетом налоговых эффектов будет уже не 10, а 7,6 %.

Тогда посленалоговая стоимость заемного капитала будет рассчитываться по следующей формуле:

k d = i (1-t) +((i-(rреф..+M))\*t

r реф. – ставка рефинансирования; М-маржа.

Тогда стоимость заемного капитала, используемого ООО «КВЗ» для финансирования инвестиционного проекта составит (при ставке налога на прибыль 24 %, ставке рефинансирования 11,7 %, маржа 3 %):

k. d =10(1-0,24)+((10-(11,7+3))\*0,24= 6,47 %

Следует отметить, что к налоговым эффектам надо относиться осторожно. Например, не нужно учитывать налоговый эффект, если предприятие только планирует получить прибыль в определенные периоды.

Источники получения и погашения средств:

* Величина привлеченных кредитных ресурсов – 2 638 000 руб.

Кредит планируется взять в ОАО «Сетевой Нефтяной банк», погашение кредита предусматривается в течение 5 лет, предполагаемая процентная ставка по кредиту – 10 % годовых.

Источник погашения кредита- средства от реализации продукции завода.

Табл. 4

График погашения кредита.

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Остаток на начало года | Доля погашения | Остаток на конец года | 10 % | Сумма выплат |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1 | 2 638 000 | 527 600 | 2 110 400 | 263 800 | 791 400 |
| 2 | 2 110 400 | 527 600 | 1 582 800 | 211 040 | 738 640 |
| 3 | 1 582 800 | 527 600 | 1 055 200 | 158 280 | 685 880 |
| 4 | 1 055 200 | 527 600 | 527 600 | 105 520 | 633 120 |
| 5 | 527 600 | 527 600 | 0,00 | 52 760 | 580 360 |
| Итого 2638 000 | | | 791 400 3 429 400 | | |

Основные показатели проекта.

* Объем производства продукции-100 тысяч пластмассовых ящиков в год, длиной 0,6 м, шириной 0,4 м, высотой 0,3 м.
* Предполагаемый объем продаж -4 500 000 рублей
* Предполагаемый срок реализации проекта 5 лет
* Объем капитальных вложений 2 638 000 руб.

Обеспечение ресурсами: технологии, сырье, энергообеспечение, персонал связь-98 %. Производственные площади- 100 %.Оборудование планируется поместить в помещение тарного цеха. Расширение тарного цеха планируется путем присоединения к имеющейся производственной площади купленного здания площадью 100 квадратных метров.

Стадия готовности: стадия разработки документации. Подписан контракт с фирмой «Альфа» (ФРГ) на поставку пресс-станка LSA 5000 и подготовлен проект контракта поставку порошкообразного вещества с фирмой «Бэта».

Источники получения и погашения средств:

источник финансирования - кредит ОАО «Сетевой Нефтяной банк»

Источник погашения кредита- средства от реализации продукции завода. Погашения кредита предусматривается в течение 5 лет.

2.2 Расчет чистых денежных потоков

Цена реализации в 1-й год составит 30 000 руб. за 1000 шт. и будет оставаться на прежнем уровне. Объем реализации планируется увеличивать ежегодно на 15 000 штук. Таким образом, объем реализации в 1-й год достигнут 150 000 штук, во 2-й – 165 000 штук, 3-й- 180 000 штук, 4-й – 195 000 шт., 5-й – 210 000 шт.

Возврат основной суммы кредита предусматривается равными долями, начиная с первого года. Амортизация начислена линейным способом – общая сумма начисленной амортизации в год равна 159 720 руб.

В начале 5 –года реализации проекта предпритияе планирует продать основное средство- аппарат подачи пара. Ликвидационная стоимость указанного основного средства составит 441 600 руб.

Разработчиками рассматриваемого инвестиционного проекта в ставку дисконтирования включены:

* предполагаемый процент риска по проекту-2 %:

*нестабильность законодательства- 0,3 %.* Этот риск может привести к росту себестоимости на внутреннем рынке на 15- 20 %.

*неустойчивость сбыта- 0,4%.* Этот риск приведет к уменьшению прибыли, *появление альтернативной продукции* с качественными показателями, выше, чем у ООО «КВЗ»- 1 %. Указанный риск может привести к потери части рынка(25 %)

*рост цен на сырье, материалы, тарифы* -0,3 %

* ставка по кредиту – 10 % годовых, прогнозируемый уровень инфляции- в среднем, около 8 %. Следовательно ставка дисконтирования составит 20 %. А коэффициент дисконтирования будет иметь вид: 1/(1+0,2)n, n= 1…..5.

Табл.5

Чистый денежный поток.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Год | | | | | |
| 0-й | 1-й | 2-й | 3-й | 4-й | 5-й |
| Операционная деятельность | | | | | | |
| 1. Выручка от продаж (без НДС) | 0 | 4 500 000 | 4 950 000 | 5 400 000 | 5 850 000 | 6 300000 |
| 2.Материалы и комплектующие | 0 | -218 000 | -240 000 | -262 000 | -264 000 | -386 000 |
| 3.Заработная плата и отчисления | 0 | -343 330 | -343 342 | -343 354 | -343 366 | -343 378 |
| 4.Общезаовдские и накладные расходы |  | -112 500 | -123 750 | -135000 | -146 250 | -157 500 |
| 5.Издержки на продажах | 0 | -15 000 | -17 000 | -20 000 | -20 600 | -21 200 |
| 6.Амортизация (линейным способом) | 0 | -159 720 | -159 720 | -159 720 | -159 720 | -159 720 |
| 7.Проценты в составе себестоимости | 0 | -263 800 | -211 040 | -158 280 | -105 520 | -52 760 |
| 8.Расходы будущих периодов | 0 | -4000 | -3500 | -1000 | -1000 | -1000 |
| 9.Налог на имущество | 0 | -31 434,57 | -28 228,3 | -26 086 | -23 939,25 | -21 792,5 |
| 10.Балансовая прибыль | 0 | 3 352 245,43 | 3 823 419,7 | 4 294 560 | 4 785 604,75 | 5 156 649,5 |
| 11.Налог на прибыль | 0 | -804 538,9 | -917 620,73 | 1 030 694,4 | -1 148 545,14 | -1 237 595,88 |
| 12.Чистая прибыль |  | 2 547 706,53 | 2 905 798,97 | 3 263 865,6 | 3 637 059,61 | 3 919 053,62 |
| 13.Сальдо операционной деятельности | 0 | 2 975 226,53 | 3 280 058,97 | 3 582 865,6 | 3 903 299,61 | 4 132 533,62 |
| Инвестиционная деятельность. | | | | | | |
| 14.Поступление от продажи активов | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 441 600 |
| 15.Заводское оборудование | -2 420000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 16.Первоначальный оборотный капитал | -218 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 17.Нематериальные активы | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 18.Сальдо инвестиционной деятельности | -2638 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 441 600 |
| 19.Сальдо операционной и инвестиционной деятельности | -2638 000 | 2 975 226,53 | 3 280 058,97 | 3 582 865,6 | 3 903 299,61 | 4 574 133,62 |
| 20.Накопленое сальдо операционной  И инвестиционной деятельности - инвестиции | -2638000 | 337 226,53 | 3 617 285,5 | 7 200 151,1 | 11103 450,71 | 15 677584,33 |
| Финансовая деятельность | | | | | | |
| 21.Долгосрочный кредит | 2 638 000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 22.Погашение основного долга | 0 | -527 600 | -527 600 | -527 600 | -527 600 | -527 600 |
| 23.Остаток кредита | 2 638 000 | 2 110 400 | 1 158 800 | 1 055 200 | 527 600 | 0 |
| 24.Проценты выплаченные | 0 | -263 800 | -211 040 | -158 280 | -105 520 | -52 760 |
| 25.Сальдо финансовой деятельности | 2 638 000 | -791 400 | -738 640 | -685 880 | -633 120 | -580 360 |
| 26.Сальдо трех потоков | 0 | 2183 826,53 | 2 541 418,97 | 2 895 686,6 | 3 270 179,61 | 3 993773,62 |
| 27.Накопленное сальдо трех потоков. | 0 | 2183 826,53 | 4 725 245,5 | 7 620 932,1 | 10 891 111,71 | 14 884 885,33 |
| 28.Дисконтирующий множитель(d=20%) | 1,00 | 0,833 | 0,694 | 0,579 | 0,482 | 0,402 |
| 29. Дисконтированный денежный поток | 0 | 1 819 127,5 | 3 279 320,4 | 4 412 519,7 | 5 249 515,84 | 5 983 723,9 |

2.3 Расчет периода окупаемости и чистой текущей стоимости проекта

Под сроком окупаемости проекта понимается период от момента начала его реализации до того момента эксплуатации объекта, в который доходы от эксплуатации становятся равными первоначальным инвестициям (капитальным затратам и эксплуатационным расходам).

Данный показатель дает ответ на вопрос: когда произойдет полный возврат вложенного капитала? Экономический смысл показателя заключается в определении срока, за который инвестор (ООО «КВЗ») может вернуть инвестированный капитал. Для расчета срока окупаемости элементы платежного ряда суммируются нарастающим итогом, формируя сальдо накопленного потока, до тех пор, пока сумма не примет положительное значение. Порядковый номер интервала планирования, в котором сальдо накопленного потока становится положительным, указывает срок окупаемости, выраженный в интервалах планирования. Общая формула для расчета срока окупаемости (РР) имеет вид:

РР= min n, при котором ∑ ≥ I 0, где Рk- сальдо накопленного потока;

I 0- величина первоначальныхинвестиций

Доходы по проекту поступают неравномерно по шагам реализации инвестиционного проекта, поэтому авторами применена для расчета формула:

РР= - I 0+∑ Д ч.m≥ 0; Д ч.m=П ч.m +Аm

Где Д ч.m- чистый доход на m шаге реализации ИП, руб.; П ч.m – чистая прибыль на m шаге реализации ИП, руб.;Аm- амортизационные отчисления на полное восстановление основных средств на шаге m реализации ИП, руб.

По проекту:

Необходимые капитальные вложения в размере 2 638 000. Величина чистой прибыли и амортизация по годам реализации инвестиционного проекта приведена в таблице 5. экономически оправданный срок окупаемости инвестиций инвесторы принимают равным 2 годам, исходя из общего полезного срока использования ИП – 5 лет.

Срок окупаемости будет рассчитываться на основе приведенной выше формулы: - 2 638 000+(2 368 051,73+2 906 469,37)>0

Таким образом, заданный инвестором срок окупаемости оправдался, то есть проект окупается уже второй год реализации: -2 638 000+2 368 051,73<0. – не окупается на первый год реализации.

Полученные выводы являются одним из критериев целесообразности реализации инвестиционного проекта, так как расчетная величина срока окупаемости соответствует величине, заданной инвестором.

Чистая текущая стоимость проекта -Net Present Value, NPV.

Величина чистого дисконтированного дохода рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков доходов и расходов, производимых в процессе реализации инвестиций за прогнозный период.

NPV = -I 0+∑C t /(1+r)t

где I 0- величина первоначальных инвестиций,

C t – денежный поток от реализации инвестиций в момент времени t;t – шаг расчета (год, квартал, месяц), r- ставка дисконтирования, Т- величина расчетного периода.

Для данного инвестиционного проекта: первоначальные единовременные инвестиции – 2 638 000(руб.). Генерируемый денежный поток доходов:

2 183 826, 53.

2 541 418,97

2 895 686, 6

3 270 179,61

3 993 773,62 руб.

Ставка дисконта- 20 %.

Таким образом, проведя ряд преобразований можно воспользоваться более упрощенной формулой:

NPV= ∑C t /(1+r)t,

гдеC t – сальдо трех потоков (операционного, инвестиционного, финансового) деятельности предприятия.

Тогда

NPV = 2 183 826, 53\*0,833 +2 541 418,97 \*0,694 + 2 895 686,6\*0,579+3 270 179 \* 0,482 + 3 993 773,62 \*0,402=1 819 127,5+1 763 744,8+1 676 602,5+1 576226,6+1 605 497=8 441 198,4 (руб.)

NPV>0, следовательно, проект следует принять.

2.4 Расчет бухгалтерской нормы доходности

Коэффициент эффективности инвестиций - показатель статической финансовой оценки проекта (Accounting Rate of Return, ARR.)

Расчет основан на отношении среднегодовой величины прибыли (за минусом отчислений в бюджет) от реализации проекта за период к средней величине инвестиций с учетом остаточной или ликвидационной стоимости первоначальных инвестиций (например, ликвидационной стоимости оборудования при завершении проекта).

ARR = P r/ n лет

(I0- If)

где P r- среднегодовая величина прибыли от реализации проекта, I ср.0- средняя величина первоначальных вложений, If - ликвидационная стоимость первоначальных инвестиций.

ARR = (2 183 826,53+2 541 418,97 +2 895 686,6 +3 270 179,61+ 3 993 773,62)/5 = 6,78

2 638 000 – 441 600

По результатам расчета можно сделать положительные выводы: инвестиции, вложенные в данный проект показывают высокую эффективность. В то же время показатель не учитывает стоимости денег во времени и не предполагает дисконтирования, соответственно, не учитывает распределение прибыли по годам. Поскольку метод основан на бухгалтерской характеристики инвестиционного проекта - среднегодовой величине прибыли, то коэффициент эффективности инвестиций не обеспечивает количественной оценки прироста экономического потенциала компании; однако данный коэффициент дает представление о влиянии инвестиций на ее бухгалтерскую отчетность. Показатели бухгалтерской отчетности иногда являются важнейшими при анализе инвесторами и акционерами привлекательности компании.

2.5 Индекс рентабельности инвестиций

Индекс рентабельности (Profitability Index, PI) рассчитывается как отношение чистой текущей стоимости денежного притока к чистой текущей стоимости денежного оттока (включая первоначальные инвестиции):

PI= ∑ С t (1+i)-t/I 0

Где I 0 – инвестиции предприятия в момент, С t- денежный поток предприятия в момент времени t, i –ставка дисконтирования.

PI = 1 819 127 /2638 000 +3 279 320,4 / 2638 000+

4 412 519,7/ 2638 000+5 249 515,84/2638000+5 983 723,9/ 2638 000 = 7,84

Индекс рентабельности является относительным показателем эффективности инвестиционного проекта и характеризует уровень доходов эффективности затрат, то есть эффективность вложений: чем больше значение того или иного показателя, тем выше отдача денежной единицы, инвестированной в данный проект. С целью максимизации суммарного значения NPV данному показателю следует отдавать предпочтение при комплектовании портфеля инвестиций.

Не трудно заметить, что при оценке проектов, предусматривающих одинаковый объем первоначальных инвестиций, критерий PI полностью согласуется с критерием NPV.Таким образом, критерий PI является определяющим при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV, но требующие разных объемов инвестиций. В данном случае выгоднее тот из них, который обеспечивает наибольшую эффективность вложений. В связи с этим данный показатель позволяет ранжировать проекты при ограниченных инвестиционных ресурсах.

К недостаткам метода можно отнести его неоднозначность при дисконтировании отдельно денежных притоков и оттоков.

2.6 Внутренняя норма рентабельности

Под внутренней нормой рентабельности (Internal Rate of Return, IRR), или внутренней нормой прибыли, инвестиций понимают значение ставки дисконтирования, при котором NPV проекта равен нулю:

IRR=i, при котором NPV=f(i) = 0.

Смысл расчета этого коэффициента при анализе эффективности планируемых инвестиций заключается в следующем: IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть связаны с данным проектом.

Так, в данном случае проект финансируется полностью за счет ссуды коммерческого банка, тогда значение IRR показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставке, превышение которого делает проект убыточным.

Внутренняя норма прибыли трактуется как возможная норма дисконта, при которой проект еще выгоден по критерию NPV. Решение принимается на основе сравнения IRR с нормативной рентабельностью; при этом, чем выше значение внутренней нормы доходности и больше разница между ее значением и выбранной ставкой дисконта, тем больший запас прочности имеет проект.

Данный критерий является основным ориентиром при принятии решения инвестором, что вовсе не умаляет роли других критериев. Для расчета IRR с помощью таблиц дисконтирования выбирают два значения коэффициента дисконтирования i1 < i2 таким образом, чтобы в интервале(i1; i2) функция NPV=f(i) = 0 меняла значение с «+» на «- » или с « - « на «+». Далее применяется формула:

IRR= i1 + f(i 1) (i2 – i1)

f(i 1) - f(I 2)

где i1- значение коэффициента дисконтирования, при котором

f(i 1)> 0 (f(i 1) <0),

i2 – значение коэффициента дисконтирования, при котором

f(i 2) < 0 (f(i 2) > 0).

Точность вычислений обратно пропорциональна длине интервала(i 1, i 2), а наилучшая аппроксимация достигается в случае, когда i 1 и i 2- ближайшие к друг другу значения коэффициента дисконтирования, удовлетворяющие условиям. Точный расчет величины IRR возможен только при помощи специальной компьютерной программы.

Рассчитаем IRR для разрабатываемого инвестиционного проекта. Проект рассчитан на 5лет. Размер требуемых инвестиций 2 638 000.Предполагаемые денежные поступления в размере 7 649491,73 руб., 10 298 901,1 руб., 13 131 539,5 руб., 16 341 354,3 руб.,20 279 505,3 руб.

Для расчета IRR с помощью таблиц дисконтирования выберем два произвольных коэффициента дисконтирования, например i 1=90% < i 2= 95 % и рассчитаем значение функции NPV=f(i).

Получаем

NPV=f(90%)=48 990,7 и NPV= f(95%)= -92 961,6,

таким образом, функция NPV=f(i) меняет свое значение с «+» на «- ».

Теперь применим формулу

IRR= i1 + f(i 1) (i2 – i1)

f(i 1) - f(I 2)

IRR= 90% + 48 990, 7 \*(95%-90%) = 91,7%

48 990,7 -(-92 961,6)

Далее таким же образом, уточним полученное значение IRR путем нескольких интеграций, определив ближайшие целые значения коэффициента дисконтирования, при которых NPV меняет знак. Для данного проекта такими целыми значениями являются значения i 1=90% < i 2=92%

IRR=90% + 48 990, 7 \*(92%-90%) = 91,6%

48 990,7 -(-11 637,2)

Итак, искомое значение IRR составляет, по результатам проведенных подсчетов,91,6 %. Таким образом это и есть максимальная величина ставки дисконтирования, при которой проект окажется безубыточным. Следовательно, проект имеет большой запас прочности- 71,6 %.

Основные расчеты представлены в таблице: табл. 6

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| год | инвестиции | Расчет 1 | | Расчет 2 | | Расчет 3 | | Расчет 4 | |
| i=90% | NPV | i =95 % | NPV | i =93 | NPV | i=92% | NPV |
| 0 | -2 638 000 | 1,000 | -2 638 000 | 1,000 | -2 638 000 | 1,000 | -2 638 000 | 1,000 | -2 638 000 |
| 1 | 2 183 826.53 | 0,526 | 1148692,8 | 0,513 | 1 120 303 | 0,518 | 1131 222,1 | 0,520 | 1 135 589,8 |
| 2 | 2 541 418,97 | 0,277 | 703 973 | 0,263 | 668 393,2 | 0,268 | 681 100,3 | 0,271 | 688 724,5 |
| 3 | 2 895 686,6 | 0,146 | 422 770,2 | 0,135 | 390 917,7 | 0,139 | 402 500,4 | 0,141 | 408 291,8 |
| 4 | 3 270 179,61 | 0,077 | 251 803,8 | 0,069 | 225 642,4 | 0,072 | 235 452,9 | 0,074 | 241 993,3 |
| 5 | 3 993 773,62 | 0,040 | 159 750,9 | 0,035 | 139 782,1 | 0,037 | 147 769,6 | 0,038 | 151 763,4 |
|  |  |  | 48 990,7 |  | -92 961,6 |  | -39 954,7 |  | -11 637,2 |

2.7 Анализ чувствительности проекта

Табл.7

Зависимость NPV от изменения выручки.

|  |  |
| --- | --- |
| Изменение выручки | Изменение NPV |
| +20% | +29,4% |
| -20 % | -27,4 % |
| 0 | 0 |
| +10% | +20,9 % |
| -10% | -14,09 |

Расчеты произведем в таблицах:

Изменение выручки. Табл. 8

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Изменение | ВЫРУЧКА | | | | |
| 1-й год | 2-й год | 3-й год | 4-год | 5-й год |
| +20 % | 5 400 000 | 5 940 000 | 6 480 000 | 7 020 000 | 7 560 000 |
| -20% | 3 600 000 | 3 960 000 | 4 320 000 | 4 680 000 | 5 040 000 |
| +10 % | 4 950 000 | 5 445 000 | 5 940 000 | 6 435 000 | 6 930 000 |
| -10 % | 4 050 000 | 4 455 000 | 4 860 000 | 5 265 000 | 5 670 000 |

NPV табл. 10

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Изменение выручки | NPV | | | | | Всего |
|  | 1-й год | 2-й год | 3-й год | 4- год | 5- й год |
| +20 % | 2 388 880,5 | 2 285 910,4 | 2 152 027,7 | 2 004 820,97 | 2 095 361,04 | 10 927000,6 |
| -20% | 1 249 336,5 | 1 241 578,8 | 1 271 209,3 | 1 147 632,2 | 1 220 541,8 | 6 130 298,6 |
| +10% | 2 681 148,2 | 2 024 827,6 | 1 914 976,3 | 1 790 523,8 | 1 797 974,6 | 10 209 450,6 |
| -10% | 1 534 222,5 | 1 502 661,96 | 1 439 617,3 | 1 361 929,4 | 1 413 019,4 | 7 251 450,6 |

Заключение

Таким образом, сделаны выводы.

Данный инвестиционный проект предлагается разработчиками предприятию ООО «КВЗ». Основной вид деятельности ООО – винодельческая промышленность. Предприятие работает на рынке Калининградской области более 6 лет. За это время оно прочно утвердилось в отрасли и нашло свой сегмент рынка.

Инвестиционным проектом предусмотрено наладить производство пластиковой тары для транспортировки товаров. Инвестирование проекта планируется осуществлять за счет средств привлеченного кредита.

В первой главе дана характеристика финансового состояния предприятия.

Во второй – рассмотрена сама сущность инвестиционного проекта. Рассчитан срок окупаемости проекта, денежные потоки, чистая текущая стоимость, индекс прибыльности инвестиций, бухгалтерская норам доходности, внутренняя норма доходности проекта. В результате следует отметить: проект достаточно актуален в описываемой ситуации, быстро окупается, достаточно эффективен.

Список используемой литературы

1.Закон РФ «Об инвестиционной деятельности В Российской федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов(вторая редакция.) М.; 2000.

3. словарь иностранных слов. 16-е Изд, испр.М.:Рус.яз.,1988.

4.В.Е. Есипов.Экономическая оценка инвестиций. СПб.: Вектор, 2006.

5. Беренс В., Хавранек П.М. руководство по оценке эффективности инвестиций. М.:Интерэксперт, ИНФРА-М., 1995.

6.Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. Киев:МП «ИТЕМ» ЛДТ, 2000.