

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/150589>

**Тип работы:** Курсовая работа

**Предмет:** Инвестиционный менеджмент

#### ВВЕДЕНИЕ 4

#### 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ 6

##### 1.1. Базовые подходы к оценке эффективности инвестиционного проекта 6

##### 1.2. Особенности оценки эффективности проектов внедрения инноваций 9

##### 1.3. Краткая характеристика реализуемого проекта 13

##### 1.3.1. Сведения об инициаторе проекта 13

##### 1.3.2. Существо предлагаемого инвестиционного проекта 14

#### 2. АНАЛИЗ ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА 21

##### 2.1. Условия и допущения, принятые для расчета 21

##### 2.2. Исходные данные 21

##### 2.2.1. Налоговое окружение 21

##### 2.2.2. Номенклатура и цены продукции/услуг 22

##### 2.2.3. План производства продукции 22

##### 2.2.4. Номенклатура и цены сырья, материалов и пр. 23

##### 2.2.5. Калькуляция прямых материальных затрат на производство единицы продукции 24

##### 2.2.6. Расходы на оплату труда по проекту 26

##### 2.2.7. Накладные расходы 27

##### 2.2.8. Капитальные затраты и амортизация 28

##### 2.2.9. Нормы оборота текущих активов и пассивов 30

##### 2.3. Калькуляция себестоимости продукции 32

##### 2.4. Расчет выручки 34

##### 2.5. Потребность в первоначальных оборотных средствах 35

##### 2.6. Инвестиционные издержки 37

##### 2.7. Источники, формы и условия финансирования 37

#### 3. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА 39

##### 3.1. Расчет прибылей, убытков и денежных потоков 39

##### 3.2. Оценка экономической эффективности проекта 42

#### ЗАКЛЮЧЕНИЕ 44

#### ВВЕДЕНИЕ

Приобретение сельскохозяйственной техники и оборудования требует значительных финансовых ресурсов. Расширение сельскохозяйственного производства, внедрение новых современных технологий растениеводства предполагают формирование инвестиционных проектов, которые обеспечивают инвесторов и других участников проектов необходимой информацией для принятия решений об инвестировании.

Оценка инвестиционного проекта предполагает анализ обоснованности данных, использованных в расчетах, подтверждение его практической реализуемости и экономической эффективности.

Экономическая привлекательность инвестиционного проекта может быть оценена по значительному числу критериев, однако на практике существует универсальная методика оценки, которая дает ответ на основные вопросы, которые ставит перед собой инвестор: выгодно или нет вкладывать деньги в проект, как быстро будут возвращены инвестиции. Владение этими методами дает возможность показать инвестору, насколько эффективны будут его вложения в предлагаемый проект, предоставят весь необходимый набор показателей, обуславливающих осознанный выбор объекта инвестирования.

Все вышеперечисленное подчеркивают актуальность выбранной для исследования темы.

Целью настоящего курсового проекта является оценка эффективности инвестиционного проекта, предлагаемого к реализации на исследуемом сельскохозяйственном предприятии, стремящемся внедрить новые технологии выращивания зерновых культур.

Исходя из цели работы, были поставлены и решены следующие задачи:

- изучены теоретические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов;
- дана организационно-экономическая характеристика исследуемой организации;
- проведена разработка и оценка инвестиционного проекта в организации;
- на основе проведенного исследования сделаны выводы и даны предложения.

Объектом исследования в работе выступает ООО «Янтарное», а предметом исследования – инвестиционный проект и его эффективность на данном предприятии.

В первой главе проведен обзор теоретических основ оценки эффективности инвестиционных проектов на основе современной учебно-практической литературы и нормативно-правовой базы. Рассмотрено понятие инвестиционного проекта в трактовках разных авторов, подробно описаны используемые в финансовой среде методики оценки эффективности инвестиционного проекта.

Во второй главе формируется финансовый план предлагаемого инвестиционного проекта, выстраиваются денежные потоки, которые будут использованы в оценке его эффективности.

В третьей главе производится расчет основных показателей оценки эффективности предлагаемого проекта, проводится оценка рисков, способных оказать на нее существенное влияние.

При написании данной курсовой работы были использованы законодательные акты, нормативные документы, специальная литература, освещающая данную тематику.

В работе применяются методы исследования: аналитический, монографический, экономико-статистический, организационного построения и другие; используются основные методы экономического анализа.

## 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

### 1.1. Базовые подходы к оценке эффективности инвестиционного проекта

В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» дано такое определение инвестиционного проекта: «Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и установленными в установленном порядке стандартами (нормами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [1].

Ограниченность ресурсов для финансирования инвестиционных проектов требует их эффективного использования. Инвестиционный проект должен отражать соответствие целям и интересам его участников [2], эффект от реализации инвестиционного проекта может быть представлен следующими факторами:

1. Сокращение издержек, которое в свою очередь, сопровождается ростом рентабельности и прибыли;
2. Снижение рисков, т.е. сокращение производственных, финансовых, коммерческих рисков, выражающееся в повышении надежности и устойчивости бизнеса;
3. Повышение дохода, обеспечиваемое ростом продаж, освоением выпуска новых видов продукции, расширение действующих производственных мощностей;
4. Инновационный эффект от внедрения новых технологий;
5. Социальный эффект, выраженный в повышении качественных условий труда, увеличением доходов работников, созданием новых рабочих мест;
6. Экологический эффект, определяемый улучшением качества окружающей среды, снижением загрязненности почв, характеризующихся рациональным использованием природных ресурсов, их экономией, энергосбережением и пр.

Коротко эффективность можно обозначить, как достижение наибольшего дохода при наименьших затратах.

Для оценки эффективности инвестиционных проектов выделяют следующие подходы:

Рис. 1 Подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов и используемая система показателей. Наиболее распространенным показателем оценки эффективности инвестиционного проекта является NPV (чистая приведенная стоимость проекта, которая определяется как сумма денежных потоков по проекту, продисконтированных с помощью ставки дисконтирования, за минусом первоначальных вложений:

$$NPV = -I_0 + CF_1/(1+r) + \dots + CF_n / (1+r)^n \quad (1)$$

Где  $I_0$  – начальные капиталовложения в проект

$CF_1, CF_2, \dots, CF_n$  – денежные потоки в году  $t$

$n$  – длительность действия проекта в годах

$r$  – ставка дисконтирования

Если проект предусматривает возможность осуществления инвестиций в течение нескольких лет подряд, тогда:

$$NPV = \sum C F_t / (1+r)^t - \sum I_j / (1+i)^j \quad (2)$$

Денежный поток инвестиционного проекта - это зависимость от времени денежных поступлений и платежей при реализации порождающего его проекта, определяемая для всего расчетного периода [2].

Для оценки влияния на проект стоимости привлечения капитала используется показатель - Внутренняя норма дохода (IRR – Internal Rate of Return). Он показывает до какого уровня могут вырасти процентные расходы по проекту, чтобы он оставался рентабельным.

IRR можно найти из уравнения:

$$-I_0 + CF_1/(1+IRR) + \dots + CF_n / (1+IRR)^n = 0 \quad (3)$$

Инвестиционный проект принимается, если  $IRR > r$ , и отвергается если  $IRR < r$ .

Если  $IRR = r$ , то решение принимается в зависимости от других критериев эффективности проекта, помимо экономических.

Любого инвестора интересует доходность его вложений, поэтому в оценке экономической эффективности следует использовать индекс прибыльности (PI – Profitability Index).

$$PI = [CF_1/(1+r) + \dots + CF_n / (1+r)^n] / I_0 \quad (4)$$

Проект принимается, если  $PI > 1$ .

Проект отвергается, если  $PI < 1$ .

Одним из основных критериев оценки экономической эффективности инвестиционных проектов является срок окупаемости - период времени, в течение которого окупаются инвестиционные затраты, т.е. период времени, в течение которого «проект работает на себя» (покрывая, в том числе, и стоимость привлечения капитала).

Денежные потоки по проекту должны с лихвой покрывать сложенные средства, тогда проект будет считаться окупающимся.

Дисконтированный срок окупаемости (DPP – Discounted Payback Period) учитывает временной фактор:

$$DPP = I_0 / (I_0 + NPV)/n \quad (5)$$

Срок окупаемости сравниваем с периодом жизни проекта. Если  $DPP < n$ , проект эффективен. Если ситуация обратная, то проект неэффективен.

## 1.2. Особенности оценки эффективности проектов внедрения инноваций

По сути, методика оценки эффективности для инновационных проектов, характеризующихся внедрением новых технологий, ничем не отличается, так как применяется та же система коэффициентов. Однако, если в самой оценке и нет различий, они проявляются в особенностях формирования исходных данных и в анализе результатов оценки эффективности. Например, высокое значение NPV, IRR и быстрый срок окупаемости не всегда подтверждает высокую эффективность осуществляемых инноваций, а часто обуславливаются неверными прогнозами в отношении натуральных и финансовых показателей, лежащих в основе проведенных расчетов.

Инициатору проекта, внедряющего новую технологию, свойственно желание «приукрасить» идею в стремлении заинтересовать инвестора. Поэтому часто излагаемый в проекте вариант его развития является более оптимистичным, чем практически возможный сценарий.

Для оценки новых инвестиционных проектов очень важно применение вариантного прогнозирования и сравнения результатов «пессимистичного», «оптимального» и «оптимистичного» сценариев. Рекомендуется предусматривать различные варианты развития проекта при изменении сразу нескольких факторов, например, объемов реализации в натуральном выражении, цены реализации продукции (товаров, работ, услуг), стоимости сырья и материалов, и других показателей, способных оказать существенное влияние на реализацию проекта.

Высокая волатильность показателей различных сценариев свидетельствует о наличии высоких рисков реализации нового проекта. Это может служить сигналом к необходимости уже на этапе разработки проекта предусмотреть эти риски и уделить внимание методам их снижения.

Более простым способом определения «болевых зон» нового проекта является однопараметрический анализ изменения NPV. Когда изменяется на 10, 20 и 30 процентов в большую и меньшую стороны лишь один показатель, например, себестоимость производства, объемы выпуска продукции в натуральном выражении, цены реализации и инвестиционные издержки.

Такой подход позволяет выделить факторы, оказывающие наиболее существенное влияние на результаты проекта. Например, если проект чрезвычайно чувствителен к изменению себестоимости, то поиск направлений сокращения затрат на производство будет наилучшим способом достижения поставленных целей. Если же проект демонстрирует высокую чувствительность к изменению объемов производства, то нужно уделить особое внимание маркетинговой стратегии реализации проекта, способной обеспечить непрерывный приток покупателей. Высокая чувствительность к изменению цен реализации требует более осторожного подхода к разработке системы бонусов и скидок. А чувствительность к инвестиционным расходам заставляет пересматривать выбор подрядчиков строительства и поставщиков оборудования.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 08.12.2020) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/) – (Дата обращения: 08.02.2021)
2. "Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов" (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 N ВК 477) // Консультант [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_28224/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_28224/) – (Дата обращения: 08.02.2021)
3. Басовский, Л.Е. Экономическая оценка инвестиций / Л.Е. Басовский. – М.: Инфра-М, 2018. – 240 с.
4. Беренс, В., Хавранек, П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций / В. Беренс. – М.: Интерэксперт, ИНФРА-М, 2013. – 369 с.
5. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент: Учебный курс / И.А. Бланк. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2014. – 528 с.
6. Газеев, М.Х., Смирнов, А.П., Хрычев, А.Н. Показатели эффективности инвестиций в условиях рынка / М.Х. Газеев и др. – М.: ВНИИОЭНГ, 2015 г. – 258 с.
7. Дасковский, В.Б., Киселев, В.Б. Метод оценки проектов по эффективности производства в экономическом обосновании инвестиций / В.Б. Дасковский, В.Б. Киселев // Инвестиции в России. – 2015. – № 2. – с. 23-36.
8. Дасковский, В.Б., Киселев, В.Б. Концептуальные проблемы оценки инвестиций / В.Б. Дасковский, В.Б. Киселев // Инвестиции в России. – 2014. – № 10. – с. 20-31.

*Эта часть работы выложена в ознакомительных целях. Если вы хотите получить работу полностью, то приобретите ее воспользовавшись формой заказа на странице с готовой работой:*

<https://studservis.ru/gotovye-raboty/kurovaya-rabota/150589>