Министерство образования и науки Украины

ДонГТУ

Курсовая работа

по дисциплине:

**Учет, анализ и планирование инвестиции**

Алчевск, 2010

**Содержание**

**инвестиционный проект капитал**

1. Инвестиции и инвестиционная деятельность предприятия

1.1 Экономическая сущность инвестиций

1.2 Классификация инвестиций

1.3 Инвестиционная деятельность предприятия

1.4 Цель, задача и функции инвестиционной деятельности

2. Расчетная часть

2.1 Определение инвестиционных потребностей инвестиционного проекта

2.2 Определение источников финансирования инвестиционного проекта

2.3 Прогноз прибыли

2.4 Прогноз баланса инвестиционного проекта

2.5 Прогноз денежных потоков

2.6 Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта

2.7 Определение показателей инвестиционной привлекательности ценных бумаг предприятия

2.8 Аддитивная модель сверки частных критериев оптимальности

Перечень ссылок

**1. Инвестиции и инвестиционная деятельность предприятия**

**1.1 Экономическая сущность инвестиций**

Термин "инвестиции" (от лат. *іnvest* — "вкладывать") — ныне это вложение капитала с целью его дальнейшего увеличения.

Согласно Закона Украины "Об инвестиционной деятельности" инвестиции - это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательского и другого видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный эффект. К таким ценностям принадлежат: средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги; движимое и недвижимое имущество; имущественные права, связанные с авторским правом, опытом и другими видами интеллектуальных ценностей; совокупность технических, технологических, коммерческих и прочих знаний, оформленных в виде технической документации, привычек и производственного опыта, необходимого для организации того или иного вида производства, но незапатентованного (ноу-хау); права пользования землей, водой, ресурсами, домами, сооружениями, оборудованием, а также другие имущественные права; другие ценности.

Это определение имеет определенные недостатки, поскольку есть граница между инвестициями и сбережениями; в нем отсутствуют по сути долгосрочные вложения и классификация этих вложений. Проанализируем понятие инвестиций, которые определено в этом Закон. Перечисленные деньги, акции, имущество, интеллектуальные ценности и др. превращаются в инвестиции лишь тогда, когда их вложили в объекты предпринимательской и других видов деятельности. Если держатели акций и других ценных бумаг внесли или деньги, или интеллектуальные ценности, или другое имущество, то они уже - инвесторы. Акции и другие ценные бумаги уже по сути являются осуществленными инвестициями.

Определение связывает инвестиции с целью получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта. На самом деле, во многих случаях эта цель является главной. Однако инвесторы могут иметь и, большей частью, имеют в реальности и другие как экономические, так и внешнеэкономические цели.

Сводить цели инвестирования лишь к получению прибыли или достижению социального эффекта неправильно, так как отдача от инвестирования может быть связана вместе с тем с обоими этими следствиями (например, содержание дома для людей с физическими недостатками, который может одновременно приносить доход и иметь социальный эффект).

В современной экономической литературе, которая посвящена финансовым аспектам функционирования экономики, инвестиции являются одной из категорий, которые чаще всего рассматриваются как на микро-, так и на макроуровне.

Разность в трактовании понятия "инвестиции" на микроуровне определяется как целями и задачами исследования отдельных авторов, так и многоаспектностью важных признаков этой экономической категории.

Понятие "инвестиции" на макро- и микроуровнях имеет определенное отличие в связи с прежде всего функцией, которую они выполняют (инвестирование) на этих уровнях.

Обобщая мысли многих исследователей, можно сказать, что инвестиции - это многоаспектные вложения капитала, которые могут реализоваться в разных формах и характеризоваться разными особенностями.

Обобщение взглядов относительно определения понятия "инвестиции" на макро- и микроуровнях дали возможность выделить такие признаки инвестиций, которые есть наиболее существенными:

1) инвестирование - открытая система;

2) инвестиции потенциально имеют способность приносить прибыль или социальный эффект;

3) инвестирование - это процесс преобразования части накопленного капитала в альтернативные виды активов субъекта хозяйствования;

4) используются разнообразные и возможные инвестиционные ресурсы, которые характеризуются спросом, предложением и ценой;

5) имеют целенаправленный способ вложения капитала в любые объекты или активы относительно внедрения НТП;

6) характеризуются наличием срока вложения;

7) является целью инвестора (инвесторов) относительно вкладывания (инвестирование);

8) является целью субъекта управления (государства, области, региона, предприятия);

9) характеризуются наличием риска вложения капитала;

10) имеют страхование денежных средств от инфляции.

С целью учета, анализа и планирование инвестиции классифицируются по разным признакам. Для потенциальных инвесторов классификация инвестиций связана с необходимостью разработки стратегии и тактики их поведения в инвестиционном процессе. Классификация определяет подходы к анализу и методам оценки инвестиций для принятия предыдущих управленческих решений относительно их реализации, а также степень ответственности за полученные результаты. Единого взгляда относительно классификации инвестиций в экономической литературе нет.

Экономическую сущность инвестиций с точки зрения фонда возмещения и восстановление представлено на рис. 1.1. Выделяют такие виды реальных инвестиций:

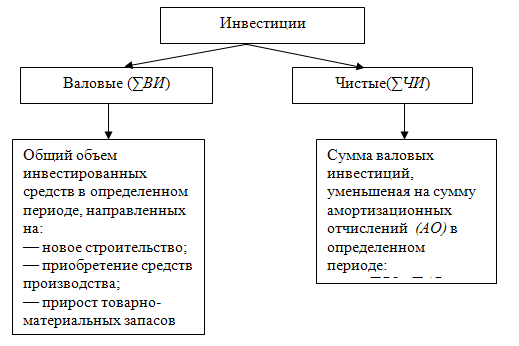


Рис. 1.1. Валовые и чистые инвестиции

1) инвестиции восстановления, которые осуществляются за счет средств фонда возмещения предприятия;

2) инвестиции расширения (чистые инвестиции - ЧИ), которые осуществляются за счет части национального дохода (НД) или за счет фонда чистого накопления;

3) валовые инвестиции (ВИ) - как инвестиции восстановления, так и инвестиции расширения.

Динамика показателя "чистые инвестиции" отображает характер экономического развития на том или другом этапе. Возможны три такие ситуации:

1) (∑ *ЧИ <* 0 ), т.е. отрицательная величина, а это означает, что валовые инвестиции меньшие (∑*ВИ* < ∑*АО*), чем амортизационные отчисления (∑*АВ*). Результатом этого являются снижения производственного потенциала и, как следствие, уменьшение объема продукции, которая выпускается (государство "проедает" свой капитал);

2) (∑*ЧИ* = 0), (∑*ВИ* = ∑*АО*)— отсутствие экономического роста, производственный потенциал не изменяется (государство "топчется на месте");

3) (∑*ЧИ* > 0), (∑*ВИ > ∑*АО) - экономика находится на стадии развития, так как обеспечивается расширенное воспроизведение ее производственного потенциала (государство с экономикой, которая развивается). Рост чистых инвестиций предопределяет увеличение доходов, при этом темпы роста доходов значительно превышают темпы роста чистых инвестиций. В экономической теории процесс роста доходов в большем объеме, чем объем инвестиций в экономику, называется "эффектом мультипликатора". Сам этот срок характеризует значение коэффициента роста дохода от роста чистых инвестиций. Например, если рост инвестиций на 100 млн. грн. обеспечивает получение дохода в сумме 250 млн. грн, то мультипликатор равняется 2,5.

**1.2 Классификация инвестиций**

Для учета, анализа и повышение эффективности инвестиций необходима их научно обоснованная классификация как на макро-, так и на микроуровне. Продуманная и в научном плане обоснованная классификация инвестиций дает возможность не только их грамотно учитывать, а и анализировать уровень их использования и на этой основе получать объективную информацию относительно разработки и реализации эффективной инвестиционной политики.

Научный и практический интересы вызывает классификация инвестиций и ее обобщение с целью использования в отечественной практике. Так, немецкий профессора А.Д. Вайнрих предложил такую классификацию инвестиций: инвестиции в имущество (материальные инвестиции) - инвестиции в здании, сооружения, оборудование, запасы материалов; финансовые инвестиции - приобретение акций, облигаций и других ценных бумаг (ЦБ); нематериальные инвестиции - инвестиции на подготовку кадров, исследование и разработку новых технологии, рекламу.

В зарубежной литературе приводится классификация портфельных инвестиций по признаку влияния на фирму и контроля за ней (акции этой фирмы приобретены инвестором) - это, в частности, инвестиции, которые:

- имеют существенное влияние (приобретение более чем 20 %, но менее чем 50 % акций, которые имеют право голоса);

- обеспечивают контроль, если инвестор владеет более чем 50 % акций с правом голоса;

- не разрешают установить контроль и несущественно влияют (владение менее чем 20 % акций с правом голоса);

- не разрешают установить контроль, но существенно влияют (владение более чем 20 %, но менее чем 50 % акций с правом голоса);

- обеспечивают контроль при владении более чем 20 %, но менее чем 50 % акций материнской компании и 100 % акций дочерней компании.

Такая классификация важна для формирования оптимальной структуры портфельных инвестиций на предприятии.

Используя комбинаторное понятие инвестиций, Ж. Перар выделяет такие типы инвестиций:

- для замены или поддержания рабочего состояния оборудования;

- расширение с помощью увеличения производственных мощностей;

- расширение деятельности с помощью создания новых видов продукции;

- научно-исследовательские работы;

- продвижение товара и рекламы;

- участия в капитале других предприятий;

- обязательные инвестиции (на предотвращение загрязнения окружающей среды, инвестиции в социальную сферу и др.):

- стратегические инвестиции, связанные с поглощением предприятий или размещением капитала за границей.

И.О. Бланк предлагает наиболее комплексную классификацию инвестиций:

Признаки классификации инвестиций

1. По объектам вложений:

* реальные;
* финансовые

1. По характеру участия в инвестициях:

* косвенные;
* прямые

1. По периодам инвестирования:

* долгосрочные;
* краткосрочные

1. По формам собственности:

* общие;
* иностранные;
* государственные;
* частные

1. По региональным признакам:

* за границей;
* в середине страны.

В научной литературе подаются и другие классификации инвестиций, которые, с точки зрения авторов, имеют право на жизнь как в практическом плане, так и в научном. Они дают возможность детальнее охарактеризовать инвестиции и проводить анализ с целью повышения эффективности их использования. Но в современных условиях этих классификаций недостаточно.

Приведенная ниже классификация инвестиций является наиболее пригодной для использования на предприятии (рис. 1.2). Преимущество этой классификации над другими заключается в том, что она дает настоящее представление о цели предприятия относительно инвестиций, и в сущности, эта классификация характеризует инвестиционный портфель предприятия Оптимизация портфеля с минимизацией риска и максимизацией получения экономической выгоды (увеличение капитала и дохода) является одной из важнейших проблем на предприятии.



Рис. 1.2 - Классификация инвестиций на предприятии

**1.3 Инвестиционная деятельность предприятия**

Управление инвестициями - это процесс управления всеми аспектами инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность - это совокупность практических действий физических, юридических лиц и государства относительно реализации инвестиций. Инвестиционная деятельность может осуществляться в таких формах:

- инвестирования, которые осуществляется гражданами, негосударственными предприятиями, хозяйственными ассоциациями, объединениями и учреждениями, а также общественными и религиозными организациями, другими юридическими лицами, основанными на коллективной собственности;

- государственное инвестирование;

- иностранное инвестирование,

- общее инвестирование средств и ценностей гражданами и юридическими лицами Украины и иностранных государств.

Объектом инвестиционной деятельности может быть любое имущество, в том числе основные фонды и оборотные средства во всех сферах народного хозяйства, ценные бумаги, целевые денежные вложения, научно технологическая продукция, интеллектуальная собственность, другие объекты собственности, имущественные права и др.

Вообще управлений инвестициями анализируется на уровне государства, отрасли, региона, предприятия и отдельных инвестиционных проектов и включает:

- управление инвестиционной деятельностью в государственных масштабах (государство, область, регион), что предусматривает регулирование, контроль, стимулирование и поддержку инвестиционной деятельности законодательно регламентированными методами;

- управление отдельными инвестиционными проектами, которые включают деятельность по планированию, организации, координации, мотивации и контролю на протяжении жизненного цикла проекта путем использования системы современных методов и техники управления Эта система имеет целью обеспечить наиболее эффективную реализацию определенных в проекте результатов по составом, объему работ, стоимости, качества и соответствия интересам участников инвестиционного проекта;

- управление инвестиционной деятельностью отдельного хозяйствующего субъекта - предприятия - предусматривает управление инвестиционным портфелем предприятия (формирование, мониторинг, оценка качества, реинвестирование и др.), управление оборотным капиталом (краткосрочные инвестиции) и др.

Управление инвестиционной деятельностью имеет такие функции: анализ и прогнозирование; планирование (стратегическое, текущее, оперативное) и организация: учет, мотивация, мониторинг (контроль), координация и регулирование управления деятельностью. Перечисленные функции существенно отличаются в зависимости от уровня субъекта управления: государства, области, региона (субъектов Украины и АР Крым), субъектов хозяйствования - предприятий.

На уровне государства управление инвестиционной деятельностью направленное на социально-экономическое и научно-технологическое развитие Украины и осуществляется:

- согласно государственным инвестиционным программам;

- путем прямого управления государственными инвестициями;

- законодательными мероприятиями стимулирования и поощрения или поддержки (например, введение налоговых ставок и льгот, внедрение системы платежей за пользование определенных ресурсов и т.п.);

- проводкам соответствующей политики: ценообразование, финансовой и кредитной, амортизационной и др.;

- путем контроля государственных норм и стандартов, а также за выполнением правил обязательной сертификации;

- антимонопольными мероприятиями, приватизацией объектов государственной собственности, в т.ч. объектов незавершенного строительства;

- экспертизой инвестиционных проектов.

Основная цель инвестиционной деятельности - обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии государства. Государство выполняет такие функции управления инвестициями:

- анализ и прогнозирования развития инвестиционного рынка с учетом его конъюнктуры и общегосударственных нужд в результатах инвестиционной деятельности;

- разработка стратегических направлений инвестиционной политики с учетом целевых направлений развития страны (субъекта Украины, региона и др.);

- законодательная деятельность относительно стимулирования, регулирование, поддержки и контроля инвестиционной деятельности;

- мониторинг инвестиционной деятельности и реализация конкретных мероприятий по ее регулированию на всех уровнях (государство- область - регион - предприятие - проект), поддержка и финансирование отдельных инвестиционных проектов.

В процессе реализации основной цели инвестиционная деятельность субъектов Украины на уровне государства должны обеспечивать:

1) высокие темпы роста экономики страны (субъектов Украины и АР Крым, регионов и др.) за счет эффективной инвестиционной деятельности;

2) максимальную часть национального дохода от инвестиционной деятельности;

3) минимизацию инвестиционных рисков.

На уровне предприятия управление инвестиционной деятельностью осуществляется согласно перспективам развития.

В Украине много аспектов управления инвестициями предприятия, которые представляют основной объект функциональной системы управления, пока находятся лишь в стадии становления, сталкиваясь с объективными экономическими трудностями настоящего, несовершенством нормативно-правовой базы, недостаточным уровнем подготовки специалистов к работе в сложных рыночных условиях. Продвижение страны путем рыночных реформ и преодоление кризисных экономических тенденций даст возможность в полной мере применить теоретические результаты, накопленный заграничный и отечественный опыт управления инвестициями на всех уровнях.

Инвестиционная деятельность - это составляющая экономического управления деятельности предприятия, которое нуждается в определении организационно-экономических методов и форм управления всеми стадиями инвестиционных процессов на уровне предприятия - региона- области - национального хозяйства в целом.

Главная цель инвестиционной деятельности - это внедрение форм реальных и финансовых инвестиций. Основное внимание должна отводиться разработке стратегии инвестиций и мероприятиям по их реализации.

Эффективное управление инвестиционной деятельностью предприятия обеспечивается реализацией основных принципов (рис. 1.3.)

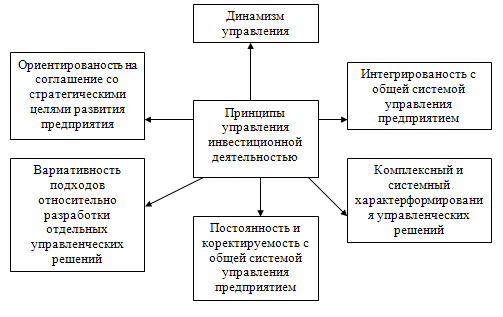


Рис. 1.3. - Основные принципы управления инвестиционной деятельностью предприятия

По мнению исследователей, следует дополнить вышеперечисленные принципы таким: постоянность и корректируемость на стратегические цели с общей системой управления предприятием. Он имеет сильное важное значение для предприятий Украины, учитывая особенности положения, развития и перспективы экономики в целом, области, региона и отдельного предприятия.

Интегрированность с общей системой управления предприятием.Обеспечение эффективности всех сфер деятельности предприятия прямо или опосредованно связано с выбором направлений и форм инвестирования, обеспечением роста эффективности операционной деятельности, оптимальным финансированием инвестиционных проектов, внедрением достижений научно-технологического прогресса и др. И это нуждается в органическом объединении управления инвестиционной деятельностью с другими видами деятельности и общей системой управления предприятием.

Комплексный и системный характер формирования управленческих решений.При формировании и реализации инвестиций все управленческие решения тесно взаимозависимые и взыскивают прямое (или непрямое) излияние на конечные результаты финансовой деятельности предприятия в целом. Управление инвестиции следует рассматривать как комплексную функциональную управляющую систему, которая обеспечивает разработку взаимозависимых и взаимодополняемых управленческих решений, каждое из которых делает определенный взнос в общую результативность деятельности предприятия.

Динамизм управления связан с динамикой факторов внешней среды при условиях трансформации экономики и, временами, - с изменением конъюнктуры инвестиционного, финансового и товарного рынков и т.п.. Постоянно изменяются во времени и внутренние условия функционирования предприятия. Система управления инвестиционной деятельностью имеет особое свойство относительно изменений факторов внешней среды, потенциала формирования инвестиционных ресурсов, темпов экономического развития, форм организации операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, финансового состояния и т.п..

Вариативность подходов относительно разработки отдельных управленческих решений.Обоснования каждого управленческого решения должны учитывать возможные альтернативы. Выбор проектов относительно их реализации и принятия управленческих решений основывается на определенной системе критериев, которая формируется предприятием самостоятельно и должна отвечать требованиям субъекта хозяйствования в сфере управления инвестиционной деятельностью. Критерии необходимо постоянно просматривать и уточнять в зависимости от цели и целей предприятия.

Ориентированность и согласованность со стратегическими целями развития предприятия. Управленческие решения относительно внедрения проектов не должны противоречить главной цели деятельности предприятия и отвечать стратегическим направлениям его развития относительно обеспечения эффективности этой деятельности в будущем.

Постоянность и корректируемость с общей системой управления предприятием. Реализация рассмотренных выше принципов нуждается в постоянном их уточнении, дополнении и корректировании в зависимости от влияния факторов внутреннего и внешнего характера. Это поможет оперативно реагировать на изменения и обеспечить эффективную систему управления инвестиционной деятельностью предприятия. Эффективная система управления инвестициями - это основа для высоких темпов развития предприятия, достижение необходимых результатов его инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.

**1.4 Цель, задача и функции инвестиционной деятельности**

Содержание инвестиционной деятельности и принципы управления ею формируют ее цель и задачу. Рассматривая главную цель управления инвестиционной деятельностью, следует отметить, что она неразрывно связана с главной целью хозяйственной деятельности предприятия в целом и реализуется с ней в едином комплексе. С развитием инвестиционной теории изменялись и подходы экономистов к определению главной цели инвестиционной деятельности, и, в конце концов, исследователями было сформулировано три основных подхода.

Представители классической экономической теории утверждают, что главной целью инвестиционной и других видов хозяйственной деятельности предприятия есть максимизация прибыли. Согласно теории А. Смита максимизация прибыли отдельных субъектов хозяйствования приведет к максимизации общественного благосостояния. Высокий уровень прибыли предприятия может достигаться при высоком уровне инвестиционного риска, который генерирует угрозу банкротства, а потому в рыночных условиях максимизация прибыли является одной из важнейших задач инвестиционной деятельности предприятия или критериев оценки эффективности отдельных видов его инвестиций.

По теории стойкого экономического роста, которая постоянно развивается, главной целью инвестиционной деятельности является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его функционирования и развития. Реализация этой цели обеспечивает продолжительное безкризисное развитие предприятия и постепенное расширение объема его хозяйственной деятельности в процессе инвестирования.

Представители современной экономической теории главной целью инвестиционной деятельности предприятия считают обеспечение максимизации благосостояния владельцев предприятия, которое получает конкретное выражение в максимизации рыночной стоимости предприятия. Такой подход разделяют все современные теоретики в сфере инвестиционного менеджмента потому что, по их мнению, он как можно лучше реализует финансовые интересы владельцев предприятия (прибыль и риск с учетом фактора времени).

Учитывая изложенное, И.О. Бланк отмечает, что главной целью инвестиционного менеджмента являются обеспечения максимизации благосостояния владельцев предприятия в текущем и перспективном периодах.

Главная цель инвестиционной деятельности обеспечения наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии предприятия. В процессе реализации основной цели механизм инвестиционного менеджмента должны быть направлены на решение таких важнейших задач или целей, а в частности обеспечение:

- высоких темпов экономического развития предприятия, его конкурентоспособности за счет эффективной инвестиционной деятельности;

- максимальной доходности (или прибыльности) или достижение социального эффекта от инвестиционной деятельности предприятия;

- минимизации рисков при внедрении инвестиций и осуществление инвестиционной деятельности;

- оптимальной ликвидности инвестиций и возможностей быстрого реинвестирования капитала за изменения внешних и внутренних условий относительно осуществления инвестиционной деятельности;

- достаточного объема инвестиционных ресурсов и оптимизации (формы и методов всех возможных источников) и согласованности их структуры с прогнозом;

- финансовой стойкости и платежеспособности предприятия в процессе инвестиционной деятельности (прогнозы относительно влияния инвестиционной деятельности на уровень своей финансовой стойкости и платежеспособности);

- поиск эффективных путей ускорения реализации действующей инвестиционной программы предприятия и инвестиционных проектов.

Все рассмотренные задачи инвестиционной деятельности взаимосвязаны, взаимодополняющие, и потому их следует рассматривать и учитывать совокупно с особенностями каждой отдельно. Объект исследования - это процессы управления инвестициями, которые содержат в себе объект, субъект и функции управления.

Управление инвестициями на уровне предприятия с учетом рассмотренной системы задач включают выполнение функций, предложенных в табл. 1.3.

Таблица 1.3.- Функции системы управления инвестициями предприятия

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| « | Функция | Содержание |
| 1 | 2 | 3 |
| 1  1 | Анализ и прогнозирования развития инвестиционного рынка | Исследуется и анализируется инвестиционный рынок государства, области, региона и влияние этих факторов на инвестиционную деятельность предприятия (реальные и финансовые инвестиции). Изучаются законодательно правовые условия инвестиционной деятельности предприятия, и возможные формы инвестиций. На под основании анализа, цели, целей и задач предприятия формируется прогноз инвестиционного рынка в целом и деятельности отдельного предприятия |
| 2 | Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности предприятия | Исходя из целевых направлений развития (общей стратегии экономического развития) предприятия и его инвестиционных возможностей (наличие внутренних и возможность привлечения внешних инвестиционных ресурсов) и прогноза конъюнктуры инвестиционного рынка, формируется система целей инвестиционной деятельности: участие в инвестиционных проектах (ИП) и целевых инвестиционных программах государства, области, региона и ее основные направления на долгосрочный период. Определяются наиболее приоритетные задачи на краткосрочный период |
| 3  3 | Разработка стратегии формирование инвестиционных ресурсов (финансовых и реальных инвестиций) предприятия | Определяется общая потребность в инвестиционных ресурсах, необходимых для реализации инвестиционной стратегии предприятия. Рассчитывается возможность формирования инвестиционных ресурсов за счет всех возможных источников: собственных, привлеченных и заемных. Определяется целесообразность привлечения для реализации инвестиционной стратегии средств. 0бязательно необходимо оптимизировать структуру источников инвестиционных ресурсов и обеспечить эффективность и рациональность их использования. Необходимо обеспечить финансовую стойкость и платежеспособность предприятия |
| 4  4 | Оценка инвестиционной привлекательности ИП и отбор наиболее эффективных | Выбираются для изучения и анализа инвестиционные проекты, которые наиболее отвечают инвестиционной стратегии предприятия; проводится тщательная их экспертиза, рассчитываются показатели экономической эффективности каждого отдельного ИП и осуществляется их отбор по определенным критериям |
| 5  5 | Оценка инвестиционных качеств отдельных финансовых инструментов (ФИ) и отбор наиболее эффективных из них | Рассматриваются предложения финансовых инструментов (ценные бумаги) на рынке; оцениваются отдельные показатели их инвестиционных качеств; совершаются расчеты их реальной рыночной стоимости; выбираются наиболее эффективные из них |
| 6  6 | Формирование инвестиционного портфеля и его оценка по критериям доходности. риска и ликвидности | С учетом возможностей пнивлечения инвестиционных ресурсов и рассчитанных показателей доходности и уровня риска по каждыму ИП и финансовым инструментом производится отбор для их непосредственной реализации по таким этапам:  - формируется инвестиционный портфель и оптимизируются пропорции между реальными и финансовыми инвестициями в целом;  - избираются в разрезе каждой из форм наиболее эффективные (соотношение доходности и риска) ИП -- (ФИ для инвестирования);  - проводится оценка ликвидности портфеля |
| 7  7 | Текущее планирование и оперативное управление реализацией отдельных инвестиционных программ и проектов (система планов и бюджетов) | Разрабатываются календарные планы реализации отдельных ИП и их бюджетов. Формируются разные виды планов относительно текущего планирования и управление инвестиционными программами и проектами. Это дает возможность обеспечить эффективное управление сформированным инвестиционным портфелем |
| 8  8 | Организация мониторинга реализации отдельных инвестиционных программ и проектов на основе системы показателей и выявление факторов относительно отклонения этих показателей | Формируется система показателей, связанных с реализацией каждой инвестиционной программы и отдельных инвестиционных проектов; определяется периодичность собирания и анализа информации; определяются основные факторы относительно задержки или отклонение по всем показателям каждого проекта, который дает возможность оперативно реагировать и ликвидировать разные преграды относительноэффективной реализации программ и проектов |
| 9  9 | Подготовка решений о своевременном прекращении (выход) внедрение неэффективных ИП (продажа отдельных финансовых инструментов) и реинвестирование капитала | Вследствие изменения факторов внешнего и внутреннего характера фактическая или ожидаемая эффективность отдельных инвестиционных проектов (ФИ) может оказаться намного ниже чем рассчитано. А потому принимается решение о выходе из таких инвестиционных проектов (продажа отдельных ФИ) и определяются формы этого выхода (реализация, акционирование и др.). Соответственно осуществляется корректирование инвестиционного портфеля путем подбора другихИП или ФИ, куда реинвестируется высвобожденный капитал |

**2. Расчетная часть**

**2.1 Определение инвестиционных потребностей инвестиционного проекта**

Общий объём инвестиционных ресурсов распределим по направлениям их использования в зависимости от доли инвестиций на следующие группы:

* вложения в основные средства (80%)
* вложения в оборотные средства (20%)

Таблица 2.1 – Инвестиционные потребности проекта, млн.грн.

|  |  |
| --- | --- |
| Инвестиционные потребности | Сумма,  млн. грн. |
| Вложения в основной капитал | 27,3 |
| Строительство и реконструкция | 6,82 |
| Транспортные средства | 2,46 |
| Оборудование и механизмы | 13,6 |
| Установка и наладка оборудования | 1,36 |
| Лицензии и технологии | 1,91 |
| Проектные работы | 0,68 |
| Обучение персонала | 0,41 |
| Вложения в оборотные средства | 11,7 |
| Общий объём инвестиций | 39,00 |

Вложение в основной капитал распределяются по следующим направлениям:

- стоимость строительства и реконструкции - составляет 25 % от вложений в основной капитал:

27,3 \* 0,25 = 6,82 млн. грн.

- транспортные средства – 9 % вложений в основной капитал:

27,3 \* 0,09 = 2,46 млн. грн.

- стоимость машин и оборудования – 50 % от общей суммы вложений в основной капитал:

27,3 \* 0,5 = 13,6 млн. грн.

- установка и наладка оборудования – 10 % от их стоимости:

0,1 \* 13,6 = 1,36 млн. грн.

- стоимость лицензии и технологии – 7 % суммы вложений в основной капитал:

0,07 \* 27,3 = 1,91 млн. грн.

- проектные работы – составляют 2,5 % суммы вложений в основной капитал:

0,025 \* 27,3 = 0,68 млн. грн.

- обучение персонала – 1,5 % от общей суммы вложений в основной капитал:

0,015 \* 27,3 = 0,41 млн. грн.

**2.2 Определение источников финансирования инвестиционного проекта и построение графика обслуживания долга**

Для составления графика обслуживания долга необходимо составить таблицу источников финансирования на основании исходных данных:

Таблица 2.2 – Источники финансирования инвестиционного проекта

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Способ финансирования | Доля, % | Сумма,  млн. грн. | Стоимость капитала,  % |
| Собственный капитал | 45 | 17,55 | 17; 19 |
| Заемный капитал | 55 | 21,45 | 23 |
| Всего | 100 | 39,00 |  |

Сумма собственного капитала составляет:

39 \* 0,45 = 17,55 млн. грн.

Сумма заемного капитала соответственно:

39 \* 0,55 = 21,45 млн. грн.

Для составления графика обслуживания долга, прежде всего, необходимо вычислить величину годовой выплаты, которая складывается из уплаты процентов и погашения основной части долга.

Кредит выплачивается равными частями на протяжении всего периода инвестирования.

Соответственно величина годовой выплаты тела кредита составляет:

21,45 / 7 = 3,06 млн. грн.

Проценты начисляются на оставшуюся сумму кредита, равную начальному балансу в предшествующем периоде за вычетом погашения тела кредита, на основании годовой процентной ставки (стоимости заемного капитала).

Так для первого года величина процентов равна:

21,45 \* 0,23 = 4,93 млн. грн.

Для второго года:

(21,45 – 3,06) \* 0,23 = 4,23 млн. грн.

Для третьего года:

(21,45 – 3,06 – 3,06) \* 0,23 = 3,53 млн. грн.

Для четвертого года:

(21,45 – 3,06 – 3,06 – 3,06) \* 0,23 = 2,82 млн. грн.

Для пятого года:

(21,45 – 3,06 – 3,06 – 3,06 – 3,06) \* 0,23 = 2,12 млн. грн.

Для шестого года:

(21,45 – 3,06 – 3,06 – 3,06 – 3,06 – 3,06) \* 0,23 = 1,41 млн. грн.

Для седьмого:

(21,45 – 3,06 – 3,06 – 3,06 – 3,06 – 3,06 – 3,06) \* 0,23 = 0,71 млн.грн.

В табличной форме построим график обслуживания долга:

Таблица 2.3 – График обслуживания долга

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Годы  Показатели | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Начальный баланс | 21,45 | 18,39 | 15,33 | 12,27 | 9,21 | 6,15 | 3,09 |
| Сумма годовой выплаты | 7,99 | 7,29 | 6,59 | 5,88 | 5,18 | 4,47 | 3,77 |
| в т.ч. проценты | 4,93 | 4,23 | 3,53 | 2,82 | 2,12 | 1,41 | 0,71 |
| тело кредита | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 |
| Конечный баланс | 18,39 | 15,33 | 12,27 | 9,21 | 6,15 | 3,09 | 0 |

**2.3 Прогноз прибыли**

Для оценки эффективности инвестиционного проекта используется метод собственного капитала, который предполагает оценку прибыльности только собственного капитала, т.е. процентные платежи учитываются в составе валовых издержек при прогнозировании прибыли, а погашение основной части долга (тела кредита) учитывается при прогнозировании денежных потоков.

Прогнозирование прибыли, в течение всего периода реализации проекта, осуществляется с помощью таблицы 2.4.

Таблица 2.4 – Прогноз чистой прибыли (млн. грн.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Годы  Показатели | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Выручка от реализации | 111 | 119,88 | 129,47 | 139,83 | 151,02 | 163,10 | 176,15 |
| Переменные затраты | 62,16 | 67,13 | 72,50 | 78,30 | 84,57 | 91,34 | 98,64 |
| Постоянные затраты (без учета амортизации) | 39,22 | 39,22 | 39,22 | 39,22 | 39,22 | 39,22 | 39,22 |
| Амортизация | 4,01 | 4,01 | 4,01 | 4,01 | 4,01 | 4,01 | 4,01 |
| ЕВІТ(прибыль до начисления процентов и налога на прибыль) | 6,11 | 10,52 | 14,74 | 19,3 | 24,22 | 29,53 | 35,28 |
| Процентные платежи | 4,93 | 4,23 | 3,53 | 2,82 | 2,12 | 1,41 | 0,71 |
| ЕВТ (прибыль до начислення налога на прибыль) | 1,18 | 6,29 | 11,21 | 16,48 | 22,1 | 28,12 | 34,57 |
| Налог на прибыль | 0,3 | 1,57 | 2,8 | 4,12 | 5,25 | 7,03 | 8,64 |
| Чистая прибыль | 0,88 | 4,72 | 8,41 | 12,36 | 16,82 | 21,09 | 25,93 |
| Выплата дивидендов | 1,68 | 1,32 | 2,35 | 3,46 | 4,7 | 5,9 | 7,28 |
| Прибыльность продаж | 5,5 | 8,47 | 11,38 | 13,8 | 16,04 | 18,1 | 20,02 |

В качестве выручки в первый год принимается величина, приведенная в исходных данных (111 млн. грн.).

Объем реализации и переменные издержки ежегодно увеличивается в соответствии с заданным темпам прироста (8%).

Так во 2-й год выручка от реализации составит:

111 \* 1,08 = 119,88 млн. грн.

В 3-й год выручка от реализации составит:

119,88 \* 1,08 = 129,47 млн. грн.

В 4-м году выручка от реализации составит:

129,47 \* 1,08 = 139,83 млн. грн.

В 5-м году выручка от реализации составит:

139,83 \* 1,08 = 151,02 млн. грн.

В 6-м году выручка от реализации составит:

151,02 \* 1,08 = 163,10 млн. грн.

В 7-м году выручка от реализации составит:

163,10 \* 1,08 = 176,15 млн.грн.

Переменные издержки определяются в виде доли выручки от реализации, указанной в исходных данных

Переменные издержки в 1-й год

111 \* 0,56 = 62,16 млн.грн.

Переменные издержки во 2-й год:

119,88 \* 0,56 = 67,13 млн. грн.

Переменные издержки в 3-й год:

129,47 \* 0,56 = 72,50 млн. грн.

Переменные издержки в 4-й год:

139,83 \* 0,56 = 78,30 млн. грн.

Переменные издержки в 5-й год:

151,02 \* 0,56 = 84,57 млн. грн.

Переменные издержки в 6-й год:

163,10 \* 0,56 = 91,34 млн. грн.

Переменные издержки в 7-й год:

176,15 \* 0,56 = 98,64 млн.грн.

Сумма амортизации определяется прямолинейным методом.

При использовании прямолинейного метода в течении всего срока реализации проекта сумма ежегодных амортизационных отчислений определяется как исходная стоимость основных средств за вычетом их остаточной стоимости с равномерным распределением по годам, по формуле:

, (2.1)

где Фб – балансовая стоимость основных фондов, млн. грн.

Лс – ликвидационная стоимость основных фондов, млн. грн.

n – амортизационный период



Величина прибыли до выплаты процентов и налогов ЕВІТ, в первый год реализации инвестиционного проекта, определяется с помощью данных про показатель прибыльности продаж, в процентах от величины выручки.

EBIT = 111 \* 0,055 = 6,11 млн. грн.

В последующие годы, величина прибыли до выплаты процентов и налогов ЕВІТ, определяется путем вычитания из величины выручки суммы переменных, постоянных затрат и амортизации:

EBIT2 = 119,88 – 67,13 – 38,72 – 3,51 = 10,52 млн. грн.

EBIT3 = 129,47 – 72,50 – 38,72 – 3,51 = 14,74 млн. грн.

EBIT4= 139,83 – 78,30 – 38,72 – 3,51 = 19,3 млн. грн.

EBIT5 = 151,02 – 84,57 – 38,72 – 3,51 = 24,22 млн. грн.

EBIT6 = 163,10 – 91,34 – 38,72 – 3,51 = 29,53 млн. грн.

EBIT7 = 176,15 – 98,64 – 38,72 – 3,51 = 35,28 млн.грн.

Исходя из рассчитанных данных, определяется величина постоянных издержек за вычетом амортизации, равная выручке от реализации минус прибыль до начисления процентов и налога на прибыль, минус переменные затраты, минус амортизация:

111 – 6,11 – 62,16 – 3,51 = 39,22 млн. грн.

Эта величина в дальнейшем остается неизменной при увеличении объёма реализации продукции.

Процентные платежи берутся непосредственно из графика погашения долга.

Прибыль до начисления налога на прибыль определяется как величина прибыли до начисления процентов и налога на прибыль минус выплата процентных платежей:

EBT1 = 6,11 – 4,93 = 1,18 млн. грн.

EBT2 = 10,52 – 4,23 = 6,29 млн. грн.

EBT3 = 14,47 – 3,53 = 11,21 млн. грн.

EBT4 = 19,3 – 2,82 = 16,48 млн. грн.

EBT5 = 24,22 – 2,12 = 22,1 млн. грн.

EBT6 = 29,53 – 1,41 = 28,12 млн. грн.

EBT7 = 35,28 – 0,71 = 34,57 млн.грн.

Налог на прибыль (НП) составляет 25 % от суммы прибыли до начисления налога:

НП1 = 1,18 \* 0,25 = 0,3 млн. грн.

НП2 = 6,29 \* 0,25 = 1,57 млн. грн.

НП3 = 11,21 \* 0,25 = 2,8 млн. грн.

НП4 = 16,48 \* 0,25 = 4,12 млн. грн.

НП5 = 22,1 \* 0,25 = 5,25 млн. грн.

НП6 = 28,12 \* 0,25 = 7,01 млн. грн.

НП7 = 34,57 \* 0,25 = 8,64 млн.грн.

Чистая прибыль рассчитывается по формуле:

ЧП = ЕВТi – НПi , млн. грн. (2.2)

ЧП2 = 6,29 – 1,57 = 4,72 млн. грн.

ЧП3 = 11,21 – 2,68 = 8,41 млн. грн.

ЧП4 = 16,48 – 4,12 = 12,36 млн. грн.

ЧП5 = 22,1 – 5,25 = 16,85 млн. грн.

ЧП6 = 28,12 – 7,03 = 21,09 млн. грн.

ЧП7 = 34,57 – 8,64 = 25,93 млн. грн.

Сумма дивидендов определяется исходя из коэффициента выплаты дивидендов, в процентах (28 %) от суммы чистой прибыли:

1-й год: 0,88 \* 0,28 = 0,25 млн. грн.

2-й год: 4,72 \* 0,28 = 1,32 млн. грн.

3-й год: 8,41 \* 0,28 = 2,35 млн. грн.

4-й год: 12,36 \* 0,28 = 3,46 млн. грн.

5-й год: 16,8 \* 0,28 = 4,7млн. грн.

6-й год: 21,09 \* 0,28 = 5,9 млн. грн.

7-й год : 25,93 \* 0,28 = 7,26 млн. грн.

Прибыльность продаж рассчитывается как величина прибыли до начисления процентов и налога на прибыль, в процентах от выручки.

1-й год: (6,11 / 111) \* 100 = 5,5 %

2-й год: (10,52 / 119,88) \* 100 = 8,77 %

3-й год: (14,74 / 129,74) \* 100 = 11,38 %

4-й год: (19,3 / 139,83) \* 100 = 13,8 %

5-й год: (24,22 / 151,02) \* 100 = 16,04 %

6-й год: (29,53 / 163,10) \* 100 = 18,1 %

7-й год: (35,28/ 176,15) \* 100 = 20,02 %

**2.4 Прогноз баланса инвестиционного проект**

Баланс предприятия прогнозируется по годам реализации инвестиционного проекта по следующей укрупненной схеме (таблица 2.5).

Пассив баланса:

Величина уставного капитала определяется суммой собственных средств – 17,55 млн. грн.

Значение нераспределенной прибыли на конец каждого года равно значению нераспределенной прибыли на начало года плюс величина прибыли за год минус величина дивидендов.

1-й год: 0,88 – 0,25 = 0,63 млн. грн.

2-й год: 0,63 + 4,34 – 1,22 = 3,75 млн. грн.

3-й год: 3,75 + 8,03 – 2,25 = 9,53 млн. грн.

4-й год: 9,53 + 11,98 – 3,35 = 18,16 млн. грн.

5-й год: 18,16 + 16,2 – 4,54 = 29,82 млн. грн.

6-й год: 29,82 + 24,46 – 6,85 = 47,43 млн. грн.

7-й год: 47,43 + 25,55 – 7,15 = 65,83 млн. грн.

Таблица 2.5 – Прогноз баланса (млн. грн.)

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Статьи баланса | Усл.  обозн. | Годы | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| АКТИВ |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Оборотные средства |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Денежные средства | MA | 8,08 | 11,96 | 18,11 | 25,27 | 39,39 | 57,45 | 76,27 |
| Дебиторская задолженность | AR | 6,69 | 7,22 | 7,8 | 8,43 | 9,1 | 9,83 | 10,62 |
| Товарно-метериальные запасы | IA | 11,39 | 11,95 | 12,55 | 13,2 | 13,9 | 14,66 | 15,78 |
| Оборотные средства,  всего | CA | 26,46 | 31,13 | 38,54 | 46,9 | 62,39 | 81,94 | 102,37 |
| Основные средства | NCA | 27,3 | 27,3 | 27,3 | 27,3 | 27,3 | 27,3 | 27,3 |
| Аккумулированная амортизация (износ) | AD | 3,51 | 7,02 | 10,53 | 14,04 | 17,55 | 21,06 | 24,57 |
| Остаточная стоимость основных средств | NCNA | 23,79 | 20,28 | 16,77 | 15,26 | 9,75 | 6,24 | 2,73 |
| Активы, всего | TA | 50,25 | 51,41 | 55,31 | 62,16 | 72,14 | 88,18 | 105,1 |
| ПАССИВ |  |  |  |  |  |  |  |  |
| Кредиторская задолженность | AP | 13,68 | 14,78 | 15,96 | 17,24 | 18,62 | 20,11 | 21,72 |
| Долгосрочные обязательства | BC | 18,39 | 15,33 | 12,27 | 9,21 | 6,15 | 3,09 | 0 |
| Уставный фонд | CS | 17,55 | 17,55 | 17,55 | 17,55 | 17,55 | 17,55 | 17,55 |
| Нераспределенная прибыль | RE | 0,63 | 3,75 | 9,53 | 18,16 | 29,82 | 47,43 | 65,83 |
| Пассив, всего | TLE | 50,25 | 51,41 | 55,31 | 62,16 | 72,14 | 88,18 | 105,1 |

Величина долгосрочных обязательств берется непосредственно из графика погашения долга ( строка «Конечный баланс»).

Величина кредиторской задолженности определяется из соотношения:

(2.3)



где ТR – выручка от реализации, грн.

РТ – период оборачиваемости кредиторской задолженности, дней.

АР1 = (111 \* 45) / 365 = 13,68 млн. грн.

АР2 = (119,88 \* 45) / 365 = 14,78 млн. грн.

АР3 = (129,47 \* 45) / 365 = 15,96 млн. грн.

АР4 = (139,83 \* 45) / 365 = 17,24 млн. грн.

АР5 = (151,02 \* 45) / 365 = 18,62 млн. грн.

АР6 = (163,10 \* 45) / 365 = 20,11 млн. грн.

АР7 = (176,15 \* 45) / 365 = 21,72 млн.грн.

Актив баланса:

Величина дебиторской задолженности определяется аналогично значению кредиторской задолженности, из соотношения:

(2.4)



где RT – период оборачиваемости дебиторской задолженности, дней.

AR1 = (111 \* 22) / 365 = 6,69 млн. грн.

AR2 = (119,88 \* 22) / 365 = 7,22 млн. грн.

AR3 = (129,47 \* 22) / 365 = 7,8 млн. грн.

AR4 = (139,83 \* 22) / 365 = 8,43 млн. грн.

AR5 = (151,02 \* 22) / 365 = 9,1 млн. грн.

AR6 = (163,10 \* 22) / 365 = 9,83 млн. грн.

AR7 = (176,15 \* 22) / 365 = 10,62 млн. грн.

Расчет величины товарно-материальных запасов определяется по формуле:

,млн.грн (2.5)

где ТЕ – себестоимость реализованной продукции, равная сумме переменных издержек и постоянных издержек без учета амортизации основных средств, грн.

IT – период оборачиваемости товарно-материальных запасов, дней.

IA1 = (62,16 + 39,22) \* 41 / 365 = 11,39 млн. грн.

IA2 = (67,13 + 39,22) \* 41 / 365 = 11,95 млн. грн.

IA4 = (78,30 + 39,22) \*41 / 365 = 13,2 млн. грн.

IA5 = (84,57 + 39,22) \* 41 / 365 = 13,9 млн. грн.

IA6 = (91,34 + 39,22) \* 41 / 365 = 14,66 млн. грн.

IA7 = (98,64 + 39,22) \* 41 / 365 = 15,48млн.грн.

Остаточная стоимость основных средств в первый год осуществления проекта рассчитывается как величина основных средств за вычетом амортизации:

NCAN = NCA – AD (2.6)

NCNA1 = 27,3 – 3,51 = 23,79 млн. грн.

NCNA2 = 27,3 – 7,02 = 20,28 млн. грн.

NCNA3 = 27,3 – 10,53 = 16,77 млн. грн.

NCNA4 = 27,3 – 14,04 = 13,26 млн. грн.

NCNA5 = 27,3 – 17,55 = 9,75 млн. грн.

NCNA6 = 27,3 – 21,06 = 6,24 млн. грн.

NCNA7 = 27,03 – 24,57 = 2,73 млн.грн.

В последующие годы величина годовой амортизации прибавляется к статье накопленной амортизации, а остаточная стоимость основных средств определяется вычитанием накопленной суммы амортизации из начальной стоимости основных средств, которая остается неизменной на протяжении всего периода инвестирования.

Сумма денежных средств определяется из равенства актива и пассива баланса (ТА=ТLE).

При этом суммарное значение оборотных средств равно:

СА = ТА – NCNA (2.7)

СА1 = 50,25 – 23,79 = 26,46 млн. грн.

СА2 = 51,41 – 20,28 = 31,13 млн. грн.

СА3 = 55,31 – 19,17 = 38,54 млн. грн.

СА4 = 62,16 – 15,26 = 46,9 млн. грн.

СА5 = 72,14 – 9,75 = 62,39 млн. грн.

СА6 = 88,18 – 6,24 = 81,94 млн. грн.

СА7 = 105,1 – 2,73 = 102,37 млн. грн.

Величина денежных средств равна:

МА = СА – IA – AR (2.8)

МА1 = 26,46 – 11,39 – 6,99 = 8,08 млн. грн.

МА2 = 31,13 – 11,95 – 7,22 = 11,96 млн. грн.

МА3 = 38,54 – 12,55 – 7,88 = 18,11 млн. грн.

МА4 = 46,9 – 13,2 – 8,43 = 25,27 млн. грн.

МА5 = 62,39 – 13,9 – 9,1 = 39,39 млн. грн.

МА6 = 81,94 – 14,66 –9,83 = 57,45 млн. грн.

МА7 = 102,37 – 15,48 – 10,62 = 76,27 млн.грн.

**2.5 Прогноз денежных потоков**

Прогноз денежных потоков производится согласно схеме, представленной в таблице 2.6.

Таблица 2.6 – Прогноз денежных потоков, млн. грн.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Годы | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| Чистая прибыль | 0,88 | 4,72 | 8,41 | 12,36 | 16,85 | 21,09 | 25,93 |
| Амортизация | 3,51 | 3,51 | 3,51 | 3,51 | 3,51 | 3,51 | 3,51 |
| Остаточная стоимость основных средств | 26,79 | 20,28 | 16,77 | 13,26 | 9,75 | 6,24 | 2,73 |
| Выплата основной части долга | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 | 3,06 |
| Изменение дебиторской задолженности | - | 0,53 | 0,58 | 0,63 | 0,67 | 0,73 | 0,79 |
| Изменение товарно-материальных запасов | - | 0,56 | 0,5 | 0,75 | 0,7 | 0,76 | 0,82 |
| Изменение кредиторской задолженности | - | 1,1 | 1,18 | 1,28 | 1,38 | 1,49 | 1,61 |
| Чистый денежный поток | 1,33 | 5,13 | 8,96 | 12,71 | 17,31 | 21,54 | 26,38 |

Величину чистой прибыли и сумму амортизации берем из таблицы 2.4.

Остаточная стоимость основных средств рассчитана при определении суммы ежегодных амортизационных отчислений и указана в прогнозном балансе.

Выплата основной части указана в графике погашения кредита.

Изменение дебиторской, кредиторской задолженностей, а так же ТМЗ определяем, начиная со 2-го года на основании прогнозного баланса.

Изменение дебиторской задолженности:

7,22 – 6,69 = 0,53 млн. грн.

7,8 – 7,22 = 0,58 млн. грн.

8,43 – 7,8 = 0,63 млн. грн.

9,1 – 8,43 = 0,67 млн. грн.

9,83 – 9,1 = 0,73 млн. грн.

10,62 – 9,83 = 0,79 млн. грн.

Изменение ТМЗ:

11,95 – 11,39 = 0,56 млн. грн.

12,45 – 11,95 = 0,5 млн. грн.

13,2 – 12,45 = 0,75 млн. грн.

13,9 – 13,2 = 0,7 млн. грн.

14,66 – 13,9 = 0,76 млн. грн.

15,48 – 14,66 = 0,82 млн. грн

Изменение кредиторской задолженности:

14,78 – 13,68 = 1,1 млн. грн.

15,96 – 14,78 = 1,18 млн. грн.

17,24 – 15,96 = 1,28 млн. грн.

18,62 – 17,24 = 1,38 млн. грн.

20,11 – 18,62 = 1,49 млн. грн.

21,72 – 20,11 = 1,61 млн.грн.

Величина денежного потока определяется как разница между суммой чистой прибыли и амортизационных отчислений и выплатой по кредиту. При этом учитывается изменение дебиторской и кредиторской задолженностей и ТМЗ.

Чистый денежный поток:

1-й год: 0,88 + 3,51 – 3,06 = 1,33 млн. грн.

2-й год: 4,72 + 3,51 – 3,06 – 0,53 – 0,56 + 1,1 = 5,13 млн. грн.

3-й год: 8,41 + 3,51 – 3,06 – 0,58 – 0,5 + 1,18 = 8,96 млн. грн.

4-й год: 12,36 + 3,51 – 3,06 – 0,63 – 0,75 + 1,28 = 12,71 млн. грн.

5-й год: 16,85 + 3,51 – 3,06 – 0,67 – 0,7 + 1,38 = 17,31 млн. грн.

6-й год: 21,09 + 3,51 – 3,06 – 0,73 – 0,76 + 1,49 = 21,54 млн. грн.

7-й год: 25,93 + 3,51 – 3,06 – 0,79 – 0,82 + 1,61 = 26,38 млн.грн.

**2.6 Расчет показателей эффективности инвестиционного проекта**

Согласно схеме собственного капитала расчет показателей эффективности инвестиционного проекта производится при следующих допущениях:

- в качестве показателя дисконта при оценке NPV проекта используется стоимость собственного капитала проекта, причем в качестве расчетного объема инвестиций принимаются только собственные инвестиции;

- в процессе принятия решения на основе IRR-метода значение внутренней нормы доходности проекта сравнивается со стоимостью собственного капитала;

- при прогнозе денежных потоков учитываются процентные платежи и погашение основной части кредитной инвестиции.

Наиболее распространенными показателями эффективности инвестиционного проекта являются следующие:

1. Чистый приведенный доход, NPV

Данный показатель позволяет получить наиболее обобщенную характеристику

результата инвестирования, т.е. его конечный эффект в абсолютной сумме.

Чистый дисконтированный доход рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков поступлений и платежей, производимых в процессе реализации проекта за весь период.

, (2.9)

где CIFt – входящий денежный поток в интервале t;

COFt – исходящий денежный поток в интервале t;

δ – ставка дисконта, %.

Расчет показателя NPV проведем в табличной форме:

Таблица 2.7 – Расчет показателя NPV

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Период | Фактор текущей стоимости | Денежный поток, млн. грн. | Текущая стоимость, млн.грн. | Аккумулированный денежный поток, млн. грн. |
| 0 | 1 | -17,55 | -17,55 | -17,55 |
| 1 | 0,85 | 1,33 | 1,13 | -16,42 |
| 2 | 0,73 | 5,13 | 3,74 | -13,68 |
| 3 | 0,62 | 8,96 | 5,55 | -7,13 |
| 4 | 0,35 | 12,71 | 4,45 | -2,68 |
| 5 | 0,33 | 17,31 | 5,71 | 3,03 |
| 6 | 0,30 | 21,54 | 6,46 | 9,49 |
| 7 | 0,28 | 26,38 | 7,39 | 16,88 |

Коэффициент дисконтирования определяется по формуле:

 (2.10) 













Т.к. величина чистого приведенного дохода положительна, то это свидетельствует о целесообразности инвестирования в данный проект.

1. Индекс доходности, РI.

Данный показатель определяется как относительный показатель, характеризующий соотношение дисконтированных денежных потоков и величины начальных инвестиций в проект.

, (2.11)

где NCFt – чистый денежный поток, равный разности между реальным притоком и реальным оттоком денежных средств, совершаемых в течении определенного интервала времени инвестиционного периода.

I – единовременные инвестиционные издержки, совершаемые до начала реализации инвестиционного проекта.



Так как инвестиционный проект имеет значение РI больше 1, следовательно он является инвестиционно привлекательным.

3) Индекс рентабельности.

Расчет этого показателя осуществляется по формуле:

,млн.грн. (2.12)

где ЧП – среднегодовая сумма чистой инвестиционной прибыли за период эксплуатации проекта:

ЧП = (0,88 + 4,72 + 8,41 + 12,36 + 16,85 + 21,09 + 26,38) / 7 = 12,95 млн.грн.



На основании показателя индекс рентабельности можно сделать вывод о том, что инвестиционная деятельность не рентабельна.

4) Период окупаемости.

Период окупаемости является одним из наиболее распространенных и понятных показателей оценки эффективности инвестиционного проекта. Расчет этого показателя может быть произведен двумя методами: статичным и дисконтным.

Не дисконтный показатель периода окупаемости, определяемый статичным методом, рассчитывается по формуле:

 (2.13)

 года

Соответственно дисконтированный показатель периода окупаемости определяется из формулы:

, (2.14)

где Ток – искомый период окупаемости.

Методом экстраполяции определим Ток.

, (2.15)

где х1, х2 – период времени при котором NPV соответственно приобретает положительное и отрицательное значение;

NPV1, NPV2 – значение NPV в период времени х1 и х2 соответственно.

года

5) Внутренняя ставка доходности

Внутренняя норма рентабельности – это такая ставка капитала или альтернативного вложения денежных средств, для которой NPV = 0.

Для определения IRR используем соотношение чистой текущей стоимости

 (2.16)

Задаем численное значение  от 0 через 5 % до тех пор, пока NPV не станет отрицательной.

При =5%



При = 10%



При = 15%



При = 20%



При = 25%



При = 30%



При = 35%



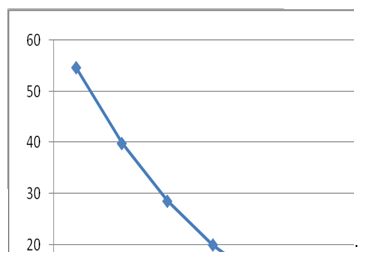
При 40= %



При 45= %



График зависимости NPV от δNPV



Рис

Уточним численное значение IIR с использованием соотношения

, (2.17)

где х1 – численное значение δ, когда NPV1 еще положительно;

х2 – такое значение ставки капитала, когда NPV2 отрицательно.

%

Так как внутренняя рентабельность превышает минимальный уровень рентабельности, установленный для проекта его можно считать экономически выгодным.

**2.7 Определение показателей инвестиционной привлекательности ценных бумаг предприятия**

Оценку инвестиционной привлекательности акционерной компании (в промышленности, строительстве, связи, торговле и др.) инвесторы, кредиторы, рейтинговые фирмы и другие участники финансового рынка осуществляют с использованием традиционных показателей:

- оборачиваемости активов и собственного капитала;

- прибыльности активов и собственного капитала;

- финансовой устойчивости;

- ликвидности активов.

Методика расчета указанных показателей и их рекомендуемые значения представлены в таблице 2.8.

Таблица 2.8 – Показатели оценки эффективности использования активов и собственного капитала акционерного общества-эмитента

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Расчетная формула | Года | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 |
| 1. Коэффициент оборачиваемости активов | Выручка от продажи товаров, деленная на среднюю стоимость активов за расчетный период | 2,21 | 2,33 | 2,34 | 2,25 | 2,09 | 1,85 | 1,86 |
| 2. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | Выручка от продажи товаров, деленная на среднюю стоимость собственного капитала за расчетный период | 6,32 | 6,83 | 7,38 | 7,97 | 8,61 | 9,29 | 10,04 |
| 3. Продолжительность оборота всех активов, дни | Количество дней в расчетном периоде, деленное на коэффициент оборачиваемости активов | 165,16 | 156,65 | 155,98 | 162,22 | 174,64 | 197,3 | 217,26 |
| 4. Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни | Количество дней в расчетном периоде, деленной на коэффициент оборачиваемости собственного капитала | 57,75 | 53,44 | 49,46 | 45,8 | 42,39 | 39,29 | 36,35 |
| 5. Коэффициент рентабельности активов | Сумма чистой прибыли, деленная на среднюю стоимость активов за расчетный период | 0,02 | 0,1 | 0,16 | 0,2 | 0,23 | 0,24 | 0,25 |
| 6. Коэффициент рентабельности собственного капитала | Сумма чистой прибыли, деленная на среднюю стоимость собственного капитала | 0,08 | 0,29 | 0,51 | 0,72 | 0,99 | 1,23 | 1,5 |
| 7. Коэффициент финансовой независимости | Капитал и резервы (собственный капитал), деленные на валюту баланса | 0,34 | 0,33 | 0,32 | 0,29 | 0,27 | 0,24 | 0,22 |
| 8. Чистый оборотный капитал | Оборотные активы – краткосрочные обязательства | 12,74 | 16,35 | 22,58 | 29,66 | 44,13 | 61,83 | 80,65 |
| 9. Текущие финансовые потребности | Оборотные активы – денежные средства – кредиторская задолженность | 7,72 | 5,23 | 6,73 | 4,23 | 5,73 | 5,23 | 4,73 |
| 10. Коэффициент маневренности | Чистый оборотный капитал, деленный на собственный капитал | 0,72 | 0,93 | 1,29 | 1,69 | 2,51 | 3,49 | 4,59 |
| 11. Коэффициент задолженности | Заемный капитал, деленный на собственный капитал | 1,76 | 1,41 | 1,04 | 0,74 | 0,52 | 0,35 | 0,26 |
| 12. Коэффициент финансовой напряженности | Заемный капитал. деленный на валюту баланса | 0,64 | 0,58 | 0,51 | 0,42 | 0,34 | 0,26 | 0,21 |
| 13. Коэффициент абсолютной ликвидности | (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения). деленные на краткосрочные обязательства | 0,37 | 0,75 | 0,99 | 1,47 | 2,04 | 2,81 | 3,49 |
| 14. Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности | (Денежные средства + краткосрочные финансовые вложения + дебиторы), деленные на краткосрочные обязательства | 0,85 | 1,24 | 1,48 | 1,96 | 2,53 | 2,81 | 3,98 |
| 15. Коэффициент общей ликвидности (покрытия) | Оборотные активы, деленные на краткосрочные обязательства | 1,93 | 2,11 | 2,41 | 2,72 | 3,35 | 4,07 | 4,71 |

Коэффициент оборачиваемости активов:

1-й год: 111/50,25 = 2,21

2-й год: 119,88/51,41 = 2,33

3-й год: 129,47/55,31 = 2,34

4-й год: 139,83/62,16 = 2,25

5-й год: 151,02/72,14 = 2,09

6-й год: 163,10/88,18 = 1,85

7-й год: 176,15/105,1 = 1,68

1. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала

1-й год: 111/17,55 = 6,32

2-й год: 119,88/17,55 = 6,83

3-й год: 129,47/17,55 = 7,38

4-й год: 139,83/17,55 = 7,97

5-й год: 151,02/17,55 = 8,61

6-й год: 163,10/17,55 = 9,29

7-й год: 176,15/17,55 = 10,04

1. Продолжительность одного оборота всех активов, дни

1-й год: 365/2,21 = 165,16

2-й год: 365/2,33 = 156,65

3-й год: 365/2,34 = 155,98

4-й год: 365/2,25 = 162,22

5-й год: 365/2,09 = 174,64

6-й год: 365/1,85 = 197,3

7-й год: 365/1,68 = 217,26

1. Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни

1-й год: 365/6,32 = 57,75

2-й год: 365/6,83 = 53,44

3-й год: 365/7,38 = 49,46

4-й год: 365/7,97 = 45,8

5-й год: 365/8,61 = 42,39

6-й год: 365/9,29 = 39,29

7-й год: 365/10,04= 36,35

1. Коэффициент рентабельности активов, %

1-й год: 1,33/60,66= 0,02

2-й год: 5,13/51,4=0,1

3-й год: 8,96/55,31=0,16

4-й год: 12,71/62,16=0,2

5-й год: 17,31/72,14=0,23

6-й год: 21,54/88,18=0,24

7-й год: 26,38/105,1 = 0,25

1. Коэффициент рентабельности собственного капитала, %

1-й год: 1,33/17,55=0,08

2-й год: 5,13/17,55=0,29

3-й год: 8,96/17,55=0,51

4-й год: 12,71/17,55= 0,72

5-й год: 17,31/17,55= 0,99

6-й год: 21,54/17,55= 1,2

7-й год: 26,38/17,55 = 1,5

1. Коэффициент финансовой независимости

1-й год:17,55/50,25 = 0,35

2-й год: 17,55/51,41= 0,35

3-й год: 17,55/55,31= 0,32

4-й год: 17,55/62,16= 0,28

5-й год: 17,55/72,14= 0,24

6-й год: 17,55/88,18= 0,2

7-й год: 17,55/105,1 = 0,17

1. Чистый оборотный капитал

1-й год: 26,42 – 13,68 = 12,74

2-й год: 31,13 – 14,78 = 16,35

3-й год: 38,54 – 15,96 = 22,58

4-й год: 46,9 – 17,24 = 29,66

5-й год: 62,39 – 18,26 = 44,13

6-й год: 81,94 – 20,11 = 61,83

7-й год: 102,37 –21,72 = 80,65

1. Текущие финансовые потребности

1-й год: 26,46 – 5,06 – 13,68 = 7,72

2-й год: 31,13 – 11,12 – 14,78 = 5,23

3-й год: 38,54 – 15,85 – 15,96 = 6,73

4-й год: 46,9 – 25,43 – 17,24 = 4,23

5-й год: 62,39 – 38,04 – 18,62 = 5,73

6-й год: 81,94 – 56,6 – 20,11 = 5,23

7-й год: 102,37 – 75,92 – 21,72 = 4,73

1. Коэффициент маневренности

1-й год: 12,74/17,55= 0,72

2-й год: 16,35/17,55= 0,93

3-й год: 22,58/17,55 = 1,29

4-й год: 29,66/17,55= 1,69

5-й год: 44,13/17,55= 2,51

6-й год: 61,38/17,55= 3,49

7-й год: 80,65/17,55 = 4,59

11. Коэффициент задолженности

1-й год: 13,68+18,39/17,55+0,63 = 1,76

2-й год: 14,78+15,33/17,55+3,75 = 1,41

3-й год: 15,96+12,27/17,55+9,53 = 1,04

4-й год: 17,54+9,21/17,55+18,16 = 0,74

5-й год: 18,62+6,15/17,55+29,82 = 0,52

6-й год: 20,11+3,09/17,55+47,43 = 0,35

7-й год: 21,72+0/17,55+65,83 = 0,26

12. Коэффициент финансовой напряженности

1-й год: 13,68+18,35/50,59 = 0,64

2-й год: 14,78+15,33/51,41 = 0,58

3-й год: 15,96+12,27/55,31 = 0,51

4-й год: 17,24+9,21/62,16 = 0,42

5-й год: 18,62+6,15/72,14 =0,34

6-й год: 20,11+3,09/88,18 =0,26

7-й год: 21,72+0/105,1 = 0,21

13. Коэффициент абсолютной ликвидности

1-й год: 5,06/13,68= 0,37

2-й год: 11,12/14,78= 0,75

3-й год: 15,85/15,96= 0,99

4-й год: 25,43/17,24= 1,47

5-й год: 38,04/18,62= 2,04

6-й год: 56,6/20,11= 2,81

7-й год: 75,92/21,72 = 3,49

14. Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности

1-й год: 5,06+6,69/13,68= 0,85млн.грн.

2-й год: 11,12+7,22/14,78= 1,24млн.грн.

3-й год: 15,85+7,8/15,96= 1,48млн.грн.

4-й год: 25,43+8,43/17,24= 1,96млн.грн.

5-й год: 38,04+9,1/18,62= 2,53млн.грн.

6-й год: 56,6+9,83/20,11= 2,81млн.грн.

7-й год: 75,92+10,62/21,72 = 3,98

15. Коэффициент обшей ликвидности (покрытия)

1-й год: 26,46/13,68= 1,93

2-й год: 31,13/14,78= 2,11

3-й год: 38,54/15,96= 2,41

4-й год: 46,9/17,24= 2,72

5-й год: 62,39/18,62= 3,35

6-й год: 81,94/20,11= 4,07

7-й год: 102,37/21,72 = 4,71

На заключительном этапе анализа устанавливают потенциал акций эмитента. Для этой цели используют систему показателей, отражающих инвестиционные качества эмиссионных ценных бумаг: сумму дивидендов, приходящихся на одну обыкновенную акцию; соотношение между стоимостью данной акции и ее доходностью; соотношение между бухгалтерской и рыночной стоимостью акции и др. Более подробно эти показатели представлены в таблице 2.9.

Таблица 2.9 – Коэффициенты, характеризующие эффективность первичной эмиссии акций

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатель | Расчетная формула | Года | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 1. Коэффициент отдачи акционерного капитала | Чистая прибыль (после налогообложения), деленная на среднюю стоимость акционерного (уставного и резервного) капитала за расчетный период | 0,05 | 0,27 | 0,48 | 0,7 | 0,96 | 1,2 | 1,48 |
| 2. Балансовая стоимость одной акции | Сумма (уставный капитал + резервный капитал), деленная на общее количество акций акционерного общества | 0,44 | 0,44 | 0,44 | 0,44 | 0,44 | 0,44 | 0,44 |
| 3. Коэффициент дивидендных выплат | Сумма дивидендов, выплаченных акционерным обществом в рассматриваемом периоде, деленная на сумму чистой прибыли общества за расчетный период | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 | 0,28 |
| 4. Коэффициент выплаты дивидендов | Сумма дивиденда, выплаченная по акции в определенном периоде, деленная на цену котировки данной акции на начало расчетного периода | 0,01 | 0,07 | 0,13 | 0,2 | 0,27 | 0,33 | 0,41 |
| 5. Коэффициент соотношения цены и доходности акции | Цена акции на начало расчетного периода, деленная на совокупный доход (дивиденд), полученный по акции в расчетном периоде | 70,4 | 13,3 | 7,48 | 5,09 | 3,74 | 2,98 | 2,42 |

Найдем коэффициенты, характеризующие эффективность первичной эмиссии акций:

1. Коэффициент отдачи акционерного капитала

1-й год: 0,88/17,55 = 0,05

2-й год: 4,72/17,55 = 0,27

3-й год: 8,41/17,55 = 0,48

4-й год: 12,36/17,55 = 0,7

5-й год: 16,85/17,55 = 0,96

6-й год: 21,09/17,55= 1,2

7-й год: 25,93/17,55 = 1,48

2.Балансовая стоимость одной акции

1-й год: 17,55/40=0,44

2-й год: 17,55/40=0,44

3-й год: 17,55/40=0,44

4-й год: 17,55/40=0,44

5-й год: 17,55/40=0,44

6-й год: 17,55/40=0,44

7-й год: 17,55/40=0,44

3.Коэффициент дивидендных выплат

1-й год: 0,25/0,88 = 0,28

2-й год: 1,32/4,72 = 0,28

3-й год: 2,35/8,41 = 0,28

4-й год: 3,46/12,36 = 0,28

5-й год: 4,7/16,85= 0,28

6-й год: 5,9/21,09= 0,28

7-й год: 7,26/25,93 = 0,28

4. Коэффициент выплаты дивидендов

1-й год: 0,25/(0,44\*40) = 0,01

2-й год: 1,32/(0,44\*40) = 0,07

3-й год: 2,35/(0,44\*40) = 0,13

4-й год: 3,46/(0,44\*40) = 0,2

5-й год: 4,7/(0,44\*40) = 0,27

6-й год: 5,9/(0,44\*40) = 0,33

7-й год: 7,26/(0,44\*40) = 0,41

5. Коэффициент соотношения цены и доходности акции

1-й год: (0,44\*40) /0,25= 70,4

2-й год: (0,44\*40) /1,32= 13,3

3-й год: (0,44\*40) /2,35= 7,48

4-й год: (0,44\*40) /3,46= 5,09

5-й год: (0,44\*40) /4,7= 3,74

6-й год: (0,44\*40) /5,9= 2,98

7-й год: (0,44\*40) /7,26 = 2,42

**2.8 Аддитивная модель сверки частных критериев оптимальности**

Метод аддитивной сверки частных критериев заключается в нахождении обобщенного критерия. Обобщенный критерий получим путем суммирования частных критериев оптимальности в соответствии с выражением:

, (2.19)

где λi – относительный коэффициент значимости i-го частного критерия, причем λi≥0, а сумма λi равна 1. ()

fi – i-й частный критерий оптимальности в нормируемом виде.

Поскольку все рассчитываемые показатели имеют различные единицы измерения, размерность, интервалы допустимых значений, а также характер экстремальности (одни частные критерии являются растущими, а другие убывающие), необходимо исключить это влияние на обобщенный критерий оптимальности φ (т.к. суммироваться могут только величины, имеющие одинаковую размерность.

Приведение величины частных критериев в нормируемый вид производится по соотношениям:

если , является возрастающим критерием

, (2.20)

если , является убывающим критерием.

, (2.21)

где V-i, V+i – соответственно нижняя и верхняя допустимые границы i-го частного критерия.

При выборе наилучшего проекта с помощью обобщающего критерия оптимальности необходимо:

1) рассчитать относительные коэффициенты значимости всех частных критериев, λi;

2) определить значение V-i и V+i для каждого критерия;

3) определить частные критерии оптимальности для каждого из частных критериев. Важно отметить, что нормированные значения критериев fi заключены в пределах 0≤fi≤1 (формулы 2.20 и 2.21).

4) рассчитать обобщенные критерии оптимальности φ для каждого из периодов и выбрать наилучший период для приобретения акций на основании расчета.

Результаты всех расчетов сводят в таблицу 2.10.

Таблица 2.10 – Результаты расчета частных критериев оптимальности

Найдем частные критерии оптимальности для таких показателей:

1. Коэффициент оборачиваемости активов

Т.к. min, то является убывающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

2. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

Продолжительность одного оборота всех активов, дни

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

1. Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни

Т.к. min, то является убывающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

1. Коэффициент рентабельности активов, %

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

1. Коэффициент рентабельности собственного капитала, %

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

1. Коэффициент финансовой независимости

Т.к. min, то является убывающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

8.Чистый оборотный капитал

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

9.Текущие финансовые потребности

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

10.Коэффициент маневренности

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

11.Коэффициент задолженности

Т.к. min, то является убывающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

12.Коэффициент финансовой напряженности

Т.к. min, то является убывающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

13.Коэффициент абсолютной ликвидности

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

14.Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

15.Коэффициент обшей ликвидности (покрытия)

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

16.Коэффициент отдачи акционерного капитала

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

17.Балансовая стоимость одной акции

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

18.Коэффициент дивидендных выплат

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

19.Коэффициент выплаты дивидендов

Т.к. max, то является возрастающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

20. Коэффициент соотношения цены и доходности акции

Т.к. min, то является убывающим критерием

1-й год: 

2-й год: 

3-й год: 

4-й год: 

5-й год: 

6-й год: 

7-й год: 

Таблица – сравнение 2-х проектов

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Критерии | ↑↓ | λі | Проект для сравнения | λі \* f сравн. | Свой проект | λі \* свой проект | ∆ λі  \* f |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1. Коэффициент оборачиваемости активов | min | 0,075 | 0,05 | 0,004 | 0,140 | 0,011 | 0,007 |
| 2. Коэффициент оборачиваемости собственного капитала | max | 0,025 | 0,16 | 0,004 | 0,23 | 0,006 | 0,002 |
| 3. Продолжительность оборота всех активов, дни | max | 0,075 | 0,04 | 0,003 | 0,14 | 0,011 | 0,008 |
| 4. Продолжительность одного оборота собственного капитала, дни | min | 0,025 | 0,12 | 0,003 | 0,227 | 0,006 | 0,003 |
| 5. Коэффициент рентабельности активов | max | 0,08 | 0,47 | 0,04 | 0,85 | 0,07 | 0,03 |
| 6. Коэффициент рентабельности собственного капитала | max | 0,025 | 0,52 | 0,013 | 0,89 | 0,022 | 0,009 |
| 7. Коэффициент финансовой независимости | min | 0,05 | 0,16 | 0,008 | 0,35 | 0,08 | 0,072 |
| 8. Чистый оборотный капитал | max | 0,075 | 0,44 | 0,033 | 0,73 | 0,055 | 0,022 |
| 9. Текущие финансовые потребности | max | 0,02 | 0,08 | 0,002 | -0,24 | -0,005 | -0,007 |
| 10. Коэффициент маневренности | max | 0,06 | 0,44 | 0,03 | 0,73 | 0,044 | 0,014 |
| 11. Коэффициент задолженности | min | 0,04 | 0,23 | 0,016 | 0,74 | 0,03 | 0,014 |
| 12. Коэффициент финансовой напряженности | min | 0,03 | 0,39 | 0,012 | 0,5 | 0,015 | 0,013 |
| 13. Коэффициент абсолютной ликвидности | max | 0,07 | 0,50 | 0,035 | 0,81 | 0,057 | 0,022 |
| 14. Коэффициент текущей (уточненной) ликвидности | max | 0,04 | 0,37 | 0,015 | 0,75 | 0,03 | -0,015 |
| 15. Коэффициент общей ликвидности (покрытия) | max | 0,06 | 0,26 | 0,016 | 0,42 | 0,025 | 0,009 |
| 16. Коэффициент отдачи акционерного капитала | max | 0,04 | 0,51 | 0,02 | 0,93 | 0,037 | 0,017 |
| 17. Балансовая стоимость одной акции | max | 0,04 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 18. Коэффициент дивидендных выплат | max | 0,04 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 19. Коэффициент выплаты дивидендов | max | 0,04 | 0,52 | 0,021 | 0,95 | 0,038 | 0,017 |
| 20. Коэффициент соотношения цены и доходности акции | min | 0,04 | 0,61 | 0,24 | 0,93 | 0,037 | -0,203 |
| φ | max |  | 0,31 |  | 0,5 |  | 0,034 |

**Заключение**

На основе проведенных расчетов можно сделать вывод, что свой проект лучший т.к. наш проект составляет (0,5), а проект для сравнения (0,31).

Преимуществом проекта является: коэффициент рентабельности активов – 0,03; коэффициент выплаты дивидендов – 0,017; коэффициент задолжинности – 0,014; коэффициент финансовой независимости – 0,072;

чистый оборотный капитал – 0,022.

Однако и есть недостатоки: текущие финансовые потребности –(-0,007); коэффиент текущей ликвидности – (-0,015); коэффициент соотношения цены и доходности акции – (-0,203).

**инвестиционный проект капитал**

**Перечень ссылок**

1. Пересада А. А., Коваленко Ю. М., Онікієнко С. В. Інвестиційний аналіз: Підручник. – К.: КНЕУ, 2003. – 485 с.
2. Пересада А. А. Інвестування: Навч. посібник. – К.: КНЕУ, 2004. – 250 с.
3. Майорова Т. В. Інвестиційна діяльність. Навчальний посібник. - Київ: ЦУЯ, 2003. – 376 с.
4. Дука А. П. теорія та практика інвестиційної діяльності. Інвестування: Навч. посіб. 2-ге вид. – К.: Каравела, 2008. – 432 с.
5. Вовчак О. Д. Инвестування. Навч. посібник. – Львів. «Новий Світ - 2000», 2006. – 544 с.