Содержание

Введение

1. Описание проектов

2. Расчет ставки дисконтирования

3. Первичная экспертиза инвестиционных проектов

4.Экспертиза проектов по критерию эффективности

5. Анализ инвестиционного портфеля

Список литературы

Введение

Привлекательность предприятий, как для отечественных, так и зарубежных инвесторов с одной стороны зависит от стабильности макроэкономических и политических условий в стране. С другой стороны, для определения выгодности вложений инвестору необходим детально разработанный бизнес-план (или технико-экономическое обоснование) инвестиционного проекта, показывающий все преимущества данного проекта по сравнению с альтернативным использованием имеющихся у него финансовых ресурсов.

В самом общем смысле инвестиционным проектом называется план или программа вложений капитала с целью последующего получения прибыли.

Признаки инвестиционных проектов:

-изменение основного содержание проекта;

-временная ограниченность продолжительности проекта;

-ограниченность требуемых ресурсов;

-новизна.

На практике понятие «инвестиционный проект» может употребляться:

как совокупность работ или деятельность по разработке новых или модернизации существующих изделий;

-как система организационно-правовых, аналитических, инженерно-технических, экономических и расчетно-финансовых документов, необходимых для обоснования и проведения реализации соответствующих работ.

Сущности проекта отвечает его трактовка как комплекса мероприятий, предназначенных для достижения в течении ограниченного периода времени и при установленном бюджете поставленных целей.

Целью данной курсовой работы является изучение принципов расчета инвестиционных показателей и определение на их основе наиболее инвестиционно - привлекательных проектов.

Задачи:

- обеспечение высоких темпов роста капитала;

-обеспечение высокого темпа роста дохода;

-обеспечение минимизации инвестиционных рисков;

-обеспечение достаточной ликвидности инвестиционного портфеля.

Критерии ликвидности – срок окупаемости. Все проекты окупается в первый же гол.

Главной целью является формирование инвестиционного портфеля является обеспечение высоких темпов роста капитала. При этом значимость инвестиционных рисков и ликвидности является второстепенным фактором, но учитывается при окончательном отборе проектов.

Инвестиционные ресурсы фирмы ограничены – 2 млн.долл.

Фирмой инвестором установлены следующие нормативные значения показателей:

- Минимальный темп прироста капитала – 50%;

Минимальный уровень совокупной доходности отдельного инвестиционного проекта – 80%;

Уровень текущей доходности отдельного проекта должен быть более 12% (ставка банка);

Высоко ликвидные инвестиционные проекты в портфеле должны составлять не менее 80%

Все рассматриваемые инвестиционные проекты являются неделимыми.

1. Описание проектов

Для проведения инвестиционного анализа были выбраны следующие 6 проектов:

1. ЗАО «Раевсахар»;

2. «Лингво-центр«All World»;

3. ООО «Палитра»;

4. ООО «Лакомка»;

5. Фирма «Бэлис»;

6. «Мадонна»

Необходимо рассмотреть данные инвестиционные проекты более подробно:

1. ЗАО «Раевсахар» создано в октябре 2009г., учредителем которого является ООО «Альфа».

Основные виды деятельности завода: производство и переработка сахарной свеклы, переработка сахара-сырца, оптовая торговля.

Потребителями продукции данной фирмы являются лица всех возрастов, за исключением людей, потребление сахара которым противопоказано, а также кондитерские фабрики, фармацевтические компании.

ЗАО «Раевсахар» создано на основе ОАО «Раевский сахарный завод» путем выкупа всего имущества и перевода работников завода. Зарегистрирован 02.05.2009г. в ИМНС РФ № 22 по РБ, № рег.уд.1020105234124.

В настоящее время существую договора на поставку энергоносителей, с железной дорогой, с таможенной службой (склад временного таможенного хранения), договора на поставку расходных материалов, кокса, известкового камня, горюче- смазочные материалы, сырье – сахарная свекла, сырец, также договора с кондитерской фабрикой «Лакомка», официальными дилерами по реализации сахара.

Общий объем инвестиционных ресурсов приблизительно 30 млн.руб. Источниками финансирования будут являться собственные.

4. ООО «Лакомка» занимается производством кондитерских изделий из слоеного теста. В настоящий момент фирма предлагает покупателям широкий ассортимент своей продукции в удобных герметичных упаковках различной фасовки.

Покупателями являются люди со средним достатком.

Основным ассортиментом производимых кондитерских изделий являются: печение, слойка (печение изготовленное из слоеного теста), разнообразные рулеты.

Основные цели фирмы: стать более конкурентоспособной, занять лидирующие позиции на рынке города.

Фирма выбрала стратегию более глубокого внедрения на рынок путем расширения ассортимента, улучшения качества продукции и внедрения новых технологий. Наша продукция лучше аналогичного на рынке тем, что она будет высокого качества и по умеренной цене. А также использование разработанных и запатентованных оригинальных установок, позволяет получить, по сравнению с отечественными и зарубежными аналогами, лучшее сочетание качества продукции, производительности и цены.

Условия работы фирмы: 8-ми часовой рабочий день, без выходных, режим работы по сменам.

Руководящая команда фирмы имеет высшее техническое и экономическое образование и обеспечивает плодотворное развитие предприятия.На деятельность по производству слоеных изделий имеются соответствующие лицензии, производимая продукция соответствует действующим ГОСТам.

Имеется договор с Илишевским Элеватором на поставку муки, договор на поставку сахара с ЗАО «Раевсахар», договор с ООО «Джемка» на поставку начинки и с Уфимским упаковочным заводом на поставку упаковки.

Общая стоимость проекта – 2,5 млн. руб.

Ожидаемая прибыль проекта – 10 млн.руб.

На фирме имеются производственные мощности стоимостью – 1,5 млн. руб.

Сумма дополнительных вложений – 1 млн. руб., в том числе:

- необходимые заемные финансовые средства составляют 1 млн. руб. в виде инвестиционного кредита у банка «УралСиб» сроком на 3 года (ставка процента - 17% годовых).

2. «Лингво-центр«All World» в г.Уфа (Республика Башкортостан) является негосударственным образовательным учреждением. «Лингво-центр» дает возможность всем желающим изучить английский язык. Применяемые здесь формы и методы обучения позволяют овладеть языками людям разного возраста и разного уровня подготовки.

Потребителями услуг данной фирмы в основном являются школьники, студенты и молодые специалисты.

«Лингво-центр» гарантирует высокое качество образования, которое обеспечивается организаций учебного процесса с привлечением высокопрофессиональных педагогических кадров, с использованием самых современных учебно-методических пособий. Соблюдение своих обязательств перед клиентами и создание доброжелательной атмосферы общения, способствующей плодотворной учебе, позволят «Лингво-центру» привлечь большое количество клиентов со всего города.

Основная цель «Лингво-центра» является удовлетворение потребностей своих клиентов в изучение иностранных языков, заслужить репутацию и завоевать значительную долю рынка.

Средства для реализации намеченных целей предполагается взять кредит 500000 в «Башэкономбанк» на срок 1года с годовой процентной ставкой 15%.

Предполагается обслуживание 4680 человек. При этом ожидаемая выручка составит 17536660 руб

Таблица №1. Структура источников финансирования проекта

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Наименование инвестиционного проекта | Избранный метод финансирования | Общая потребность в инвестиционных ресурсах, руб. | В том числе | | |
| Собственные, руб. | Заемные, руб. | Привлеченные, руб. |
| Открытие филиала НОУ «Лингво-Центра «All world»» | Смешанный | 900000 | 400000 | 500000 |  |

3. Предприятие ООО «Палитра», занимается предоставлением услуг в области цветной полиграфии.

Создает цифровую типографию, оказывающую услуги по производству рекламной и информационной печатной продукции, начиная от дизайна и верстки и заканчивая непосредственно печатью и проведением всех послепечатных работ.

Выход на рынок полиграфических услуг обусловлен ростом числа предприятий, производящих и реализующих различные товары и услуги, для успешного продвижения которых требуется использование рекламы в виде разного рода брошюр, рекламных проспектов, буклетов, плакатов, листовок и т.д.

ООО «Палитра» планирует удовлетворить спрос на данный вид услуг, сочетая высокое качество работы и сравнительно невысокие цены.

Цели, которые фирма планирует достичь в процессе хозяйственной деятельности:

1. Выход на рынок и закрепление на нём.

2. Завоевание передовых позиций на рынке полиграфии.

3. Формирование положительного имиджа и репутации фирмы и её услуг.

Для реализации проекта, необходим первоначальный капитал в размере 546000 рублей. Планируется использование 246000 рублей собственных средств и кредита банка в размере 300000 рублей под 15 % годовых.

5. Фирма «Бэлис» является обществом с ограниченной ответственностью и занимается продажей шоколада ручной работы. Потребителями продукции фирмы «Бэлис» являются и взрослые, и дети.

Стратегия фирмы: предложить клиентам уникальные товары высокого качества по доступным ценам. Фирма «Бэлис» производит шоколадные конфеты в виде знаков зодиака, рождественских, пасхальных, свадебных и других красивых, оригинальных и неповторимых форм.

Все товары соответствуют ГОСТАМ и законам. У фирмы есть 3 точки в самых популярных и посещаемых местах – фирма Мир, Иремель, Гостиный двор.

Целевой аудиторией премиального сегмента наша фирма признает энергичных состоявшихся людей в возрасте от 25 до 55 лет с доходом выше среднего.

Все конфеты фирмы «Бэлис» продаются в эстетичных коробочках и блестящих упаковках. Благодаря современным технологиям конфеты могут храниться и не портиться на складе полгода; что не наносит урона производству. Кроме того фирма изготавливает конфеты специальных форм под заказ на определенные события заказчика, и также предлагает собрать собственный набор из разных конфет самостоятельно на выбор потребителя, хотя у фирмы есть и оформленные дизайнерами наборы в неповторяемых упаковках в единственных экземплярах.

Общий объем инвестиционных ресурсов, требующийся реализации проекта, составляет 938204 рублей. Предполагается взять кредит на 2 года в размере 1000000 руб. в банке УралСиб под 14% годовых, также будут использоваться собственные средства учредителя в размере 100000 руб.

6. Салон - ателье «Мадонна» представляет собой общество с ограниченной ответственностью.

Основным направлением деятельности ООО «Мадонна» является оказание услуг по пошиву и ремонту одежды. Услуги отличается от других на рынке качеством, доступными ценами.

Стратегия фирмы – стратегия роста (расширения). Предполагается расширить сферу деятельности, увеличить объемы реализации товаров, работ, услуг увеличить количество клиентов и увеличить долю фирмы на рынке г.Уфа, уменьшить затраты, снизить себестоимость и в дальнейшем повысить качество продукции.

Цель деятельности: расширение комплекса услуг и максимальное удовлетворение общественных потребностей в его продукции, услугах, а так же получение прибыли.

Для реализации предлагаемого бизнес проекта необходимо инвестировать 1 650 000 руб., из них фирма может вложить 650 000 руб. Для вложения оставшейся суммы был взят кредит 60 000 руб., под 15% годовых, сроком на 1 год. Все расчеты были проведены с учетом инфляции, заложенной в бюджете 2008 года в размере 7%.

Метод финансирования проекта – смешанный, то есть проект инвестируется за счет собственных и заемных средств.

2. Расчет ставки дисконтирования

Расчет ставки дисконтирования состоит из нескольких этапов:

1) Первый этап заключается в расчете средневзвешенной цены капитала WACC:

Показатель, который характеризует относительный уровень общей суммы расходов на поддержание оптимальной структуры источников финансирования называется средневзвешенной ценой капитала. Этот показатель характеризует цену капитала авансированного в доходность предприятия:

WACC = ∑ Цi \* Qi,где:

Цi – цена источника финансирования;

Qi – удельный вес i - того источника в общей сумме привлеченных инвестиционных ресурсов.

Для расчета WACC необходимо рассчитать цену собственных средств (ЦСК) и цену банковского кредита (ЦБК):

1)ЦСК = (ЧПс/СК)\*100%, где:

ЧПс – Чистая прибыль, выплаченная собственником предприятия в процессе ее распределения за отчетный период;

СК – средняя сумма собственного капитала в отчетном периоде.

2)ЦБК= R (1-S), где:

R – ставка по кредиту;

S – ставка налогообложения.

Рассчитаем WACC для проекта ЗАО «Раевсахар»:

Так как нет кредита, то необходимо рассчитать только ЦСК:

ЦСК = 16311594,7/90468338,19 = 0,1803\*100=18,03%

Следовательно, WACC = 18,03%

2) Второй этап, расчет барьерной ставки. Эта ставка рассчитывается на основе средневзвешенной цены капитала в зависимости от категории инвестиций.

Барьерная ставка = Ставка WACC + премия за риск.

Барьерная ставка равна цене капитала для инвестора в случае, если соблюдаются следующие условия:

1. степень риска по проекту является обычной для инвестора
2. расчет производится в постоянных или расчетных ценах.

В зависимости от категорий инвестиций, типичности проектов норма дисконта включает премию за риск:

Таблица №2. Премии за риск

|  |  |
| --- | --- |
| Категории инвестиций | Премия за риск |
| 1.Обязательные инвестиции, осуществляющиеся с целью повышения надежности производства | 0 |
| 2.Вложения с целью сохранения позиций на рынке. | WACC |
| 3.Вложения в обновление основных средств. | +2% |
| 4.Вложения с целью экономии текущих затрат. | +5% |
| 5.Вложения в расширение деятельности или увеличение производственной мощности. | +10% |
| 6.Вложения в производство новых товаров. | +15% |
| 7.Вложения в научные разработки | +25% |

Таблица №3. Расчет барьерной ставки

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Проекты | Расчёт | Барьерная ставка |
| 1. ЗАО «Раевсахар»; | WACC + 10% | 28,03% |
| 2. «Лингво-центр«All World»; | WACC + 15 % | 33,03% |
| 3. ООО «Палитра»; | WACC + 15 % | 33,03% |
| 4. ООО «Лакомка»; | WACC + 15 % | 33,03% |
| 5. Фирма «Бэлис»; | WACC + 15 % | 33,03% |
| 6. «Мадонна» | WACC + 15 % | 33,03% |

3. Первичная экспертиза инвестиционных проектов

Данная экспертиза проводиться с помощью описательно – оценочных методов. Имеется 10 показателей по которым необходимо оценить проекты:

Таблица №4. Показатели для оценки проектов

|  |  |
| --- | --- |
| Показатель | Баллы |
| 1. Соответствие проекта стратегии деятельности и имиджу предприятия: |  |
| Соответствует полностью | 3 |
| Частично соответствует | 1 |
| Не соответствует | 0 |
| 2. Характеристика отрасли в которой реализуется проект |  |
| Развивающаяся, поддерживается государственной программой развития экономики | 5 |
| Стабильная отрасль с высоким спросом на продукцию | 3 |
| Отрасль средней инвестиционной привлекательности | 1 |
| Отрасль находиться на спаде | 0 |
| 3. Характеристика региона, в котором реализуется проект |  |
| Приоритетный регион | 7 |
| Достаточно высокая инвестиционная привлекательность | 5 |
| Средняя инвестиционная привлекательность | 3 |
| Низкая инвестиционная привлекательность | 0 |
| 4. Степень разработанности проекта |  |
| Наличие индивидуальной проектной документации и сметы расходов с экспертизой независимого аудитора | 4 |
| Наличие типовой проектной документации и сметы расходов | 2 |
| Наличие проекта с основными финансово экономическими показателями | 0 |
| 5. Обеспеченность строительства и эксплуатация основными видами ресурсов |  |
| Необходимые материальные и энергетические ресурсы полностью производятся в данном регионе | 6 |
| Из других регионов | 3 |
| Из других стран | 0 |
| 6.Потребный объем инвестиций |  |
| До 100$ | 5 |
| 100-500$ | 2 |
| Более 500; | 0 |
| 7. Период до начала эксплуатации |  |
| До 1 года | 7 |
| 1-2 года | 4 |
| 2-3 года | 2 |
| Более 3 лет | 0 |
| 8. Проектируемый период окупаемости инвестиций |  |
| До 1 года | 40 |
| 1-2 года | 30 |
| 2-3 года | 20 |
| 3-5 лет | 10 |
| 9. Источники финансирования проекта |  |
| Только собственные средства | 8 |
| Собственные + Заемные средства | 5 |
| Собственные + Привлеченные | 2 |
| Только заемные средства | 0 |
| 10. Уровень риска реализации проекта и выхода на расч.эф. |  |
| Минимальный риск | 15 |
| Средний риск | 5 |
| Высокий риск | 0 |

Если проект набрал до 50 баллов, проект с низким уровнем инвестиционных качеств и е принимается к реализации;

От 50 – 60 - проект со средним уровнем инвестиционных качеств, может быть принят к дальнейшей экспертизе;

61-80 – с уровнем выше среднего, принимается;

Свыше 80 – высокоэффективный проект (отдается предпочтение).

Таблица №5. Анкета

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Проекты  Показатели | ООО «Палитра» | «Лингво-центр» | Рита | «Раевсахар» | «Лакомка» | Дина, «Белис» |
| 1.Соотвествие проекта стратегии и имиджу фирмы | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 2.Зар-ка отраси, в которой характеризуется проект | 1 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 3.Харак-ка региона, в котором реализуется проект | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 |
| 4. Степень разработанности проекта | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 |
| 5.Обеспеченность стр-ва и экспл. осн. видами ресурсов | 3 | 6 | 3 | 3 | 6 | 3 |
| 6.Потребный объем инвестиций | 5 | 5 | 5 | 0 | 5 | 2 |
| 7. Период до начала эксплуатации проекта | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 |
| 8. Проектируемый период окупаемости инвестиций | 40 | 40 | 40 | 40 | 40 | 40 |
| 9. Источники финансирования проекта | 5 | 5 | 5 | 8 | 5 | 5 |
| 10. Уровень риска реал. проекта и выхода на расч. эф. | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 | 15 |
| Итого | 84 | 89 | 86 | 84 | 89 | 83 |

Все проекты набрали количество баллов больше 80, и все допускаются к следующим этапам экспертизы инвестиционных проектов, все высоэффективные проекты.

4. Экспертиза проектов по критерию эффективности

Для каждого проекта рассчитывается показатель эффективности, который представляет собой сумму произведений приведенных значений NPV, PI, IRR, MIRR, DPP на их веса. Приведенное значение соответствующего показателя считается следующим образом: наилучшему из рассматриваемых показателей в ряду NPV, PI, IRR, MIRR, DPP для всех проектов присваивается единица, остальным присваивается значение равное отношению соответствующего показателя к лучшему.

Чистая текущая стоимость (NPV). Под NPV понимается разность между приведенными к настоящей стоимости суммой денежных поступлений за период эксплуатации проекта и суммой инвестированных в реализацию проекта средств.

Метод основан на сопоставлении величины исходных инвестиций с общей суммой дисконтированных денежных поступлений.

Приток денежных средств распределен во времени, и он дисконтируется с помощью ставки дисконтирования, которая устанавливается исходя из ежегодного процента возврата инвестиционного капитала.

1. Чистая текущая стоимость и общая величина дисконтированных поступлений рассчитываются по следующим формулам:



PV – величина дисконтированных поступлений;

NPV – чистая текущая стоимость;

Pt – поступления денежных средств в конце периода;

T – срок жизни проекта;

IC – инвестируемый капитал;

r – ставка процента.

Если NPV > 0, то проект следует принять.

Если NPV < 0, то проект следует отвергнуть.

Если NPV = 0, то проект ни прибылен, ни убыточен.

Финансовая интерпретация трактовки критерия NPV с точки зрения владельцев фирмы.

Если NPV < 0, то в случае принятия проекта владельцы фирмы понесут убытки.

Если NPV = 0, то благосостояние владельцев фирмы останется на прежнем уровне.

Если NPV > 0, то благосостояние увеличится, а, следовательно, увеличится стоимость фирмы.

При прогнозировании доходов по годам необходимо учитывать все виды поступлений как производственного, так и непроизводственного характера, которые ассоциируются с данным проектом.

Если по окончанию периода реализации проекта планируются поступления средств в виде ликвидационной стоимости или высвобождении части оборотных средств, они должны быть учтены как доходы соответствующих периодов.

Если проект предполагает не разовую инвестицию, а последовательное инвестирование финансовых ресурсов в течении ряда лет, то в этом случае формулы для расчета будут выглядеть следующим образом:



в некоторых случаях вместо t используется i; (1+i)t– прогнозируемый средний уровень инфляции



Показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала предприятия в случае принятия рассматриваемого проекта.

Показатель NPV аддитивен во временном аспекте, то есть можно суммировать NPV.

Это свойство позволяет использовать этот показатель в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

2. Индекс рентабельности инвестиций (PI). PI в методическом отношении напоминает оценку по используемому ранее показателю коэффициента эффективности капитальных вложений.

По экономическому содержанию PI является совершенно иным показателем, так как в качестве дохода от инвестиций выступает не чистая прибыль, а денежный поток.

Кроме того, предстоящий доход от инвестиций в процессе оценки приводится к текущей стоимости (то есть дисконтируется).



Если PI > 1, проект следует принять.

Если PI < 1, проект следует отвергнуть.

Если PI = 1, проект ни прибылен, ни убыточен.

В отличие от NPV, PI – относительный показатель. Он характеризует уровень дохода на единицу затрат. То есть эффективность вложений: чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестированного в данный проект.

Этот критерий PI очень удобен при анализе альтернативных проектов, когда проекты имеют приблизительно одинаковые значения NPV.

Сравнивая PI и NPV, необходимо обратить внимание на то, что результаты оценки находятся в прямой зависимости, то есть с ростом абсолютного значения NPV возрастает значение PI.

При NPV = 0, PI всегда = 1.

Это значит, что как критериальный показатель целесообразности реализации проекта может быть использован один из этих двух показателей.

Если проводится сравнительная оценка, то в этом случае рассматриваются оба показателя.

3. Дисконтированный срок окупаемости (DPP). Метод определения дисконтированного срока окупаемости предполагает временную упорядоченность денежных поступлений.

Алгоритм расчета срока окупаемости представляет собой подсчет числа лет, в течении которых сумма инвестированных средств, направляемых на реализацию инвестиционного проекта, будет погашена кумулятивным дисконтированным денежным потоком.

DPP = min n, при котором



n – дисконтированный срок окупаемости (срок жизни).

Метод имеет ряд недостатков:

* не учитывает влияние денежных потоков, которые формируются после периода окупаемости;
* метод не обладает свойством аддитивности.

Ситуации, когда необходимо использовать этот метод:

* руководство предприятия в большей степени озабочено проблемой ликвидности, а не прибыльности проекта (тот есть скорость окупаемости);
* инвестиции сопряжены с высокой степенью риска (чем короче срок окупаемости, тем менее рискованный проект).

4. Внутренняя норма прибыли инвестиции (IRR). Внутренняя норма прибыли инвестиции (внутренняя доходность или норма окупаемости) характеризует уровень доходности конкретного инвестиционного проекта, выраженный ставкой дисконтирования, по которой будущая стоимость денежного потока от инвестиций приводится к настоящей стоимости инвестиционных средств. То есть внутренней нормой прибыли инвестиций является ставка дисконтирования, при которой эффект от инвестиций = 0.

IRR = r, при которой NPV=f(r)=0

Если обозначить IC=CF0, где CF0 – инвестиционный капитал, то



Далее представлен расчет показателей эффективности:

1.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ЗАО «Раевсахар» | | | | | | |
| ставка | | 0,280 | | NPV | 312 282 403,06 | |
| срок | | 3 | | PI | 11,41 | |
| реин | | 0,280 | | MIRR | 188% | |
| даты | | платежи | | IRR | 631% | |
| 01.01.05 | | -30000000 | | DPP |  | |
| 01.01.06 | | 190366477,5 | |  |  | |
| 01.01.07 | | 190258195 | |  |  | |
| 01.01.08 | | 162692838 | |  |  | |
|  | Денежный поток | | Дисконтированный денежный поток | | | Дисконтированный период окупаемости | |
| 01.01.05 | -30000000 | | -30000000 | | | 0,05 | |
| 01.01.06 | 190366477,5 | | 148688961,6 | | |  | |
| 01.01.07 | 190258195 | | 116069972,4 | | |  | |
| 01.01.08 | 162692838 | | 77523469,07 | | |  | |

NPV >0, следовательно проект принимается;

PI >1, следовательно проект принимается по этому показателю;

IRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

MIRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

Проект принимается по всем критериям.

2.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ООО «Лакомка» | | | | | | |
| ставка | | 0,330 | | NPV | 20 332 945,24 | |
| срок | | 3 | | PI | 9,13 | |
| реин | | 0,330 | | MIRR | 178% | |
| даты | | платежи | | IRR | 498% | |
| 01.01.05 | | -2500000 | | DPP |  | |
| 01.01.06 | | 12350703 | |  |  | |
| 01.01.07 | | 13095003,2 | |  |  | |
| 01.01.08 | | 14476692 | |  |  | |
|  | Денежный поток | | Дисконтированный денежный поток | | | Дисконтированный период окупаемости | |
| 01.01.05 | -2500000 | | -2500000 | | | 0,083 | |
| 01.01.06 | 12350703 | | 9284148,688 | | |  | |
| 01.01.07 | 13095003,2 | | 7399569,042 | | |  | |
| 01.01.08 | 14476692 | | 6149227,509 | | |  | |

NPV >0, следовательно проект принимается;

PI >1, следовательно проект принимается по этому показателю;

IRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

MIRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

Проект принимается по всем критериям.

3.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| «Лингво-центр«All World» | | | | | | |
| ставка | | 0,330 | | NPV | 15 016 627,30 | |
| срок | | 3 | | PI | 17,69 | |
| реин | | 0,330 | | MIRR | 247% | |
| даты | | платежи | | IRR | 533% | |
| 01.01.05 | | -900000 | | DPP |  | |
| 01.01.06 | | 3592854,9 | |  |  | |
| 01.01.07 | | 10669449 | |  |  | |
| 01.01.08 | | 16919555 | |  |  | |
|  | Денежный поток | | Дисконтированный денежный поток | | | Дисконтированный период окупаемости | |
| 01.01.05 | -900000 | | -900000 | | | 0,701 | |
| 01.01.06 | 3592854,9 | | 2700785,462 | | |  | |
| 01.01.07 | 10669449 | | 6028965,653 | | |  | |
| 01.01.08 | 16919555 | | 7186876,191 | | |  | |

NPV >0, следовательно проект принимается;

PI >1, следовательно проект принимается по этому показателю;

IRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

MIRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

Проект принимается по всем критериям.

4.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| ООО «Палитра»; | | | | | | |
| ставка | | 0,330 | | NPV | 2 648 528,80 | |
| срок | | 3 | | PI | 5,85 | |
| реин | | 0,330 | | MIRR | 140% | |
| даты | | платежи | | IRR | 293% | |
| 01.01.05 | | -546000 | | DPP |  | |
| 01.01.06 | | 1503703,961 | |  |  | |
| 01.01.07 | | 1959259,56 | |  |  | |
| 01.01.08 | | 2253148,5 | |  |  | |
|  | Денежный поток | | Дисконтированный денежный поток | | | Дисконтированный период окупаемости | |
| 01.01.05 | -546000 | | -546000 | | | 0,472 | |
| 01.01.06 | 1503703,961 | | 1130349,516 | | |  | |
| 01.01.07 | 1959259,56 | | 1107115,146 | | |  | |
| 01.01.08 | 2253148,5 | | 957064,1372 | | |  | |

NPV >0, следовательно проект принимается;

PI >1, следовательно проект принимается по этому показателю;

IRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

MIRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

Проект принимается по всем критериям.

5.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| «Мадонна» | | | | | | |
| ставка | | 0,330 | | NPV | 10 664 440,22 | |
| срок | | 3 | | PI | 7,46 | |
| реин | | 0,330 | | MIRR | 160% | |
| даты | | платежи | | IRR | 376% | |
| 01.01.05 | | -1650000 | | DPP |  | |
| 01.01.06 | | 5902067,34 | |  |  | |
| 01.01.07 | | 7477377,6 | |  |  | |
| 01.01.08 | | 8598984,1 | |  |  | |
|  | Денежный поток | | Дисконтированный денежный поток | | | Дисконтированный период окупаемости | |
| 01.01.05 | -1650000 | | -165000 | | | 0,31 | |
| 01.01.06 | 5902067,34 | | 4436643,87 | | |  | |
| 01.01.07 | 7477377,6 | | 4225227,818 | | |  | |
| 01.01.08 | 8598984,1 | | 3652568,527 | | |  | |

NPV >0, следовательно проект принимается;

PI >1, следовательно проект принимается по этому показателю;

IRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

MIRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

Проект принимается по всем критериям.

6.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Фирма «Бэлис» | | | | | | |
| ставка | | 0,330 | | NPV | | 5 765 221,81 |
| срок | | 3 | | PI | | 3,97 |
| реин | | 0,330 | | MIRR | | 111% |
| даты | | платежи | | IRR | | 191% |
| 01.01.05 | | -1938204 | | DPP | |  |
| 01.01.06 | | 3254112 | |  | |  |
| 01.01.07 | | 4990056 | |  | |  |
| 01.01.08 | | 5738564 | |  | |  |
|  | Денежный поток | | Дисконтированный денежный поток | | Дисконтированный период окупаемости | |
| 0 | -1938204 | | -1938204 | | 0,820 | |
| 1 | 3254112 | | 2446148,989 | |  | |
| 2 | 4990056 | | 2819721,64 | |  | |
| 3 | 5738564 | | 2437555,183 | |  | |

NPV >0, следовательно проект принимается;

PI >1, следовательно проект принимается по этому показателю;

IRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

MIRR >WACC следовательно проект принимается по этому показателю;

Проект принимается по всем критериям.

В качестве весов в соответствии с принятой стратегией фирмы были выбраны такие значения: для NPV – 0,1;для PI – 0,5; для IRR – 0,1; для MIRR – 0,1; для DPP – 0,2.

Таблица № 7. Ранжирование экспортируемых инвестиционных проектов по критерию эффективности

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Показатели | Ранговая значимость | | | | | |
|  | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 |
| 1. Наименование проекта соответствующей ранговой значимости | ЗАО «Раевсахар» | ООО «Лакомка» | Лингво-центр«All World» | «Мадонна» | ООО «Палитра» | «Белис» |
| 2. Количественное значение критериального показателя эффективности | 0,61 | 0,44 | 0,89 | 0,4 | 0,43 | 0,43 |
| 3. Необходимый объем инвестиционных ресурсов, руб. | 300000000 | 2500000 | 900000 | 1650000 | 546000 | 1938204 |

График 1.



5. Анализ инвестиционного портфеля

Анализируя полученные показатели, можно сделать следующие выводы:

По критерию NPV проходят все проекты, т.к. NPV>0 для каждого предприятия. Причем максимальное превышение наблюдается у предприятия ЗАО «Раевсахар»;;

Показатели индекс рентабельности говорят о прибыльности каждого из 6-и проектов, однако максимальное значение IP наблюдается по предприятию Лингво-центр «All World»;

Минимальный порог рентабельности, который должен быть обеспечен предприятию так же достигнут только по этому предприятию;

Наибольший максимально допустимый уровень доходов IRR наблюдается у предприятия ЗАО «Раевсахар»;

По минимальному числу лет окупаемости лидером является проект ЗАО «Раевсахар».

Таким образом на основании критериев оценки инвестиционных проектов можно сделать вывод о том, что наиболее целесообразным будет принятие решения о реализации проекта№1 ЗАО «Раевсахар».

Список литературы

1.Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.:Финансы и статистика, 2009.

2.Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты. СПб.: Издательство Михайлова, 2008.