

Принципы расчета показателей (коммерческой) эффективности участия в проекте:

1) используются рыночные или предусмотренные проектом фиксированные или прогнозные цены на продукты, услуги и материальные ресурсы, ставки заработной платы, процентные ставки, ставки налогов, пошлин и т.п.;

2) денежные потоки рассчитываются в тех же валютах, в которых проектом предусматриваются приобретение ресурсов и оплата продукции, а затем пересчитываются в валюту РФ по текущему или прогнозируемому обменному курсу;

3) в расчетах учитываются денежные потоки от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности и используется схема финансирования проекта;

4) учитываются вложения средств в дополнительные фонды (в том числе — на депозиты и в ценные бумаги) на определенные сроки и получение доходов от этих вложений;

5) продолжительности шагов рекомендуется выбирать так, чтобы получение и погашение кредитов, а также процентные платежи приходились на начало или конец шага.

ВЫХОДНЫЕ ФОРМЫ РАСЧЕТА ЭФФЕКТИВНОСТИ УЧАСТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В ПРОЕКТЕ:

1) отчет о финансовых результатах от реализации проекта;

2) денежные потоки и показатели эффективности;

3) финансовое планирование для оценки финансовой реализуемости проекта;

4) прогнозные финансовые показатели.

Отчет о финансовых результатах

№№ Строк	Номер шага	0	1	...
	Длительность шага, годы (доли года)			
	ПОКАЗАТЕЛИ			
1.	Выручка предприятия от реализации произведенной продукции* товаров за вычетом включаемых в цену налогов и сборов			
2.	Выручка от реализации имущества за вычетом включаемых в цену налогов и сборов.			
3.	Прочие внереализационные доходы			
4.	Расходы, связанные с производством и реализацией			
5.	Амортизационные отчисления			
6.	Внереализационные расходы			
7.	Налогооблагаемая прибыль			
8.	Налог на прибыль			
9.	Чистая прибыль			
10.	То же накопленным итогом			
11.	Расходы и отчисления из чистой прибыли			
12.	Дивиденды			
13.	Другие расходы из чистой прибыли			
14.	Нераспределенная прибыль			
15.	То же накопленным итогом			

Таблица для оценки финансовой реализуемости проекта и эффективности участия предприятия в проекте

№№ строк	<i>Номер шага</i>	0	1	...
	Длительность шага, годы (доли года)			
	ПОКАЗАТЕЛИ			
	ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	<i>ДЕНЕЖНЫЕ ПРИТОКИ</i>			
1.	Выручка от реализации конечной продукции			
2.	Выручка от реализации имущества			
3.	Выручка от продаж патентов, лицензий и других нематериальных активов, созданных в ходе реализации проекта			
4.	Доход от средств, включенных в дополнительные фонды (возврат основного капитала, проценты и пр.)			
5.	Возмещение НДС на приобретенное оборудование			
	<i>ДЕНЕЖНЫЕ ОТТОКИ</i>			
6.	Оплата материалов, товаров, работ и услуг сторонних организаций			
7.	Оплата труда			
8.	Ликвидационные затраты в конце проекта			
9.	Налоги			
	ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	<i>ДЕНЕЖНЫЕ ПРИТОКИ</i>			
10.	Уменьшение чистого оборотного капитала			
	<i>ДЕНЕЖНЫЕ ОТТОКИ</i>			
11.	Капитальные вложения			
12.	Увеличение чистого оборотного капитала			
13.	Вложения средств в дополнительные фонды			
	ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
	<i>ДЕНЕЖНЫЕ ПРИТОКИ</i>			
14.	Собственные средства			
15.	Привлеченные средства			
	<i>ДЕНЕЖНЫЕ ОТТОКИ</i>			
16.	Погашение ранее полученных займов			
17.	Расходы по обслуживанию займов			
18.	Выплата дивидендов акционерам			
19.	ИТОГО ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК			

Расчет показателей эффективности

№№ стро к	Номер шага	0	1	...
	Длительность шага, годы (доли года)			
	ПОКАЗАТЕЛИ			
1.	Денежный поток проекта с учетом распределений в дефлированных ценах			
2.	То же, накопленным итогом, ЧНД(m)			
3.	Срок окупаемости без учета дисконтирования			
4.	Коэффициент дисконтирования			
5.	Дисконтированный эффект			
6.	Интегральный эффект по шагам, ЧДД(m)			
7.	Срок окупаемости с учетом дисконтирования			
8.	Внутренняя норма эффективности (ВНД)			
9.	Индекс доходности дисконтированных инвестиций (ИДД)			
10.	Индекс доходности дисконтированных затрат			

Проверка финансовой реализуемости проекта

Денежный поток для финансового планирования

денежный поток от операционной деятельности

Притоки:

- выручка от реализации продукции;
- дивиденды, проценты по депозитам и ценным бумагам;
- выручка от продажи имущества;
- внереализационные и прочие доходы.

Оттоки:

- текущие материальные затраты на реализацию проекта;
- расходы на оплату труда;
- расходы по ликвидации и/или утилизации имущества;
- налоги, кроме НДС.

денежный поток от инвестиционной деятельности

Притоки:

- поступление средств из дополнительных фондов (кроме дивидендов, процентов);
- уменьшение чистого оборотного капитала.

Оттоки:

- вложения в основные средства;
- вложения средств в дополнительные фонды;
- увеличение чистого оборотного капитала;
- расходы на выкуп имущества по договору лизинга.

денежный поток от финансовой деятельности

Притоки:

- поступление заемных средств;
- вложения собственных средств предприятия (увеличение акционерного капитала).

Оттоки:

- расходы на погашение и обслуживание займов;
- выплаты дивидендов акционерам.

Условия расчета эффективности проекта для акционеров.

1. Учитываются денежные притоки и оттоки, относящиеся только к акциям, но не к их владельцам. В частности, не учитываются денежные потоки, возникающие при обороте акций на вторичном рынке.

2. На выплату дивидендов направляется вся чистая прибыль после расчетов с кредиторами, осуществления предусмотренных проектом инвестиций, создания финансовых резервов и отчислений в дополнительный фонд.

3. При прекращении реализации проекта созданное по проекту имущество предприятия и оборотные активы распродаются (утилизируются), выполняются все связанные с реализацией проекта финансовые обязательства (уплачиваются все долги и налоги).

4. В денежный поток при определении эффективности инвестиционного проекта для акционеров включаются:

притоки: выплачиваемые по акциям дивиденды и (в конце расчетного периода) указанный выше доход акционеров;

оттоки: расходы на приобретение акций (в начале реализации проекта), налог на полученные акционерами дивиденды.

Показатели эффективности проекта для акционеров

№№	Номер шага	0	1	...
Строк	Длительность шага, годы (доли года)			
ПОКАЗАТЕЛИ				
<i>ДЕНЕЖНЫЕ ПРИТОКИ</i>				
1.	Максимальные дивиденды (чистая прибыль после расчетов с кредиторами, осуществления предусмотренных проектом инвестиций и других предусмотренных проектом расходов)			
2.	Ранее не распределенная прибыль, приходящаяся на данную группу акционеров			
3.	Доходы от реализации активов в конце расчетного периода за вычетом расходов на ликвидацию			
4.	<i>ИТОГО, ПРИТОК (сумма стр. 1÷3)</i>			
<i>ДЕНЕЖНЫЕ ОТТОКИ</i>				
5.	Расходы на приобретение акций			
6.	Налог на дивиденды			
7.	Налог на доход от реализации активов			
8.	<i>ИТОГО, ОТТОК (сумма стр. 5÷7)</i>			
9.	<i>ДЕНЕЖНЫЙ ПОТОК ПО АКЦИЯМ</i> <i>(стр.4 – стр.8)</i>			