

***Инвестиционная  
деятельность  
организации***

Тема 8

## ***8.3. Оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта***

Виды деятельности предприятия:

- Инвестиционная деятельность
- Производственная/операционная деятельность
- Финансовая деятельность

# Характеристика денежных

## ПОТОКОВ

Вид деятельности предприятия	Выгоды (приливу)	Затраты (отток)
Инвестиционная	Продажа активов Поступления за счет уменьшения оборотного капитала	Капитальные вложения Затраты на пусконаладочные работы Ликвидационные затраты Затраты на увеличение оборотного капитала Средства, вложенные в дополнительные фонды
Операционная	Выручка от реализации Прочие внереализационные доходы	Производственные издержки Налоги
Финансовая	Вложение собственного акционерного капитала Привлечение средств: субсидий, дотаций, заемных средств.	Затраты на возврат и обслуживание займов и долговых ценных бумаг Выплаты дивидендов

## **Показатели денежного потока**

1. Приток – размер денежных поступлений для данного шага.
2. Отток – размер денежных платежей для данного шага.
3. Сальдо – разность между притоками и оттоками для данного шага.
4. Накопленное сальдо – сальдо нарастающим итогом по шагам расчета.

- **Пример.**

На развитие интернет-магазина требуется инвестировать 50 млн. руб. в основные средства (выход на новый региональный рынок). Срок полезного использования основных средств 5 лет (приобретение осуществляется до начала срока эксплуатации). Кроме того, необходимо дополнительно инвестировать 20 млн. руб. в увеличение оборотного капитала организации. Выручка за первый год планируется на уровне 50 млн. руб. В течение второго года выручка возрастает на 10 млн. руб. и не изменяется течение третьего года. В течение четвертого и пятого выручка снижается на 10 млн. в год. Себестоимость товаров (без амортизации и выплаты процентов) составляет 20 млн. руб. и остается постоянной в течение срока реализации проекта. Амортизация начисляется линейным способом.

Формирование основного капитала осуществляется за счет дополнительных взносов учредителей в уставной капитал. Планируемая стоимость собственного капитала составляют 20% годовых. Оборотный капитал приобретается за счет банковского кредита с процентной ставкой 15% и сроком возврата 2 года. Ставка налога на прибыль составляет 20%, на имущество – 2% (среднегодовую стоимость имущества рассчитывать как среднее значение на начало и конец года), ставка дисконтирования – 12%. Ликвидационная стоимость оборудования составляет 10 млн. руб.

**Необходимо оценить финансовую эффективность проекта.**

## Решение

### 1 шаг. Составим график погашения кредита

	0-й	1-й	2-й
Погашение основного долга	0	10	10
Основной долг	20	10	0
Выплата процентов	0	3	1,5

### 2 шаг. Определим амортизацию, среднегодовую стоимость основных средств и сумму налога на имущество организаций

Годовая амортизация (линейный способ) =  $50\,000\,000 / 5 = 10\,000\,000$  руб.

Показатель	Годы реализации				
	1	2	3	4	5
Стоимость основных средств на начало периода	50	40	30	20	10
Амортизация	10	10	10	10	10
Сумма налога на имущество	0,9	0,7	0,5	0,3	0,1

Основные средства на начало первого года = 50 млн. руб.

Остаточная стоимость основных средств на конец первого года = 40 млн. руб.  
(стоимость на начало периода минус амортизация)

Среднегодовая стоимость основных средств =  $(50+40)/2 = 45$  млн. руб.

$45$  млн. руб. \*  $0,02 = 0,9$  млн. руб. – сумма налога на имущество за первый год.

### 3 шаг. Составляем прогноз денежных потоков

№	Показатель	Год реализации инвестиционного проекта					
		0-й	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й
<b>Операционная деятельность</b>							
1.	Выручка от реализации (без НДС)	0	50	60	60	50	40
2.	Себестоимость	0	20	20	20	20	20
3.	Амортизация	0	10	10	10	10	10
4.	Проценты по кредиту	0	3	1,5	0	0	0
5.	Налог на имущество	0	0,9	0,7	0,5	0,3	0,1
6.	Прибыль до налогообложения	0	16,10	27,80	29,50	19,70	9,90
7.	Налог на прибыль	0	3,22	5,56	5,9	3,94	1,98
8.	Чистая прибыль	0	12,88	22,24	23,60	15,76	7,92
9.	Сальдо (чистая прибыль + амортизация)	0	22,88	32,24	33,60	25,76	17,92
10.	Накопленное сальдо	0	22,88	55,12	88,72	114,48	132,40
<b>Инвестиционная деятельность</b>							
11.	Продажа оборудования	0	0	0	0	0	10
12.	Приобретение оборудования	-50	0	0	0	0	0
13.	Приобретение оборотного капитала	0	-20	0	0	0	0
14.	Сальдо по инвестиционной деятельности	-50	-20	0	0	0	10
15.	Накопленное сальдо	-50	-70	-70	-70	-70	-60
<b>Финансовая деятельность</b>							
16.	Взносы учредителей	50					
17.	Долгосрочный кредит	20					
18.	Погашение кредита	0	-10	-10			
19.	Выплата дивидендов	0	-10	-10	-10	-10	-10
20.	Сальдо по финансовой деятельности	70	-20	-20	-10	-10	-10
21.	Накопленное сальдо	70	50	30	20	10	0
	<b>Накопленное сальдо трех потоков</b>	<b>20</b>	<b>2,88</b>	<b>15,12</b>	<b>38,72</b>	<b>54,48</b>	<b>72,4</b>