

Оглавление

Введение.....	2
Глава 1 Теоретико-методологические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов	4
1.1 Понятие инвестиций и общие подходы к оценке их эффективности ...	4
1.2 Методика оценки эффективности инвестиционных решений.....	7
Глава 2 Оценка эффективности инвестиционного проекта расширения бизнеса ООО «Смайл»	9
1.1 Резюме проекта открытия цеха холодных полуфабрикатов.....	9
1.2 Организационный план проекта открытия цеха холодных полуфабрикатов.....	Ошибка! Закладка не определена.
1.3 Финансовый план проекта открытия цеха холодных полуфабрикатов..	10
1.4 Показатели оценки эффективности инвестиций	11
Заключение	13
Список литературы	15

Введение

Ускорение российской экономики за первое десятилетие XXI века было связано во многом с высокой инвестиционной активностью. В России за прошедшие несколько десятилетий произошли в экономике качественные изменения для создания хорошего инвестиционного климата. Но с вступлением с середины 2008 г. экономики в фазу макроэкономического кризиса, ставшего затяжным, а затем осложнившегося ухудшением геополитической обстановки, начался спад темпов роста российской экономики, но не только из-за внешних, но и внутренних причин, характеризующихся высокой зависимостью доходов федерального бюджета от цен на нефть и другие топливно-энергетические ресурсы, а также из-за нерешенных структурных проблем в отраслях экономики. Все это, в конечном счете, привело к снижению инвестиционной активности - одной из наиболее острейших современных проблем российской экономики.

Сокращено....

Теоретические и практические вопросы оценки эффективности инвестиций затронуты в трудах многих экономистов, отечественных и зарубежных, например: С.И. Абрамова, К.В. Балдина, И.А. Бланка, Я.Д. Вишнякова, А.Ю. Егорова, Л.Л. Игониной, А.В. Кулишева, В.В. Лядова, Н.А. Осадчей, Р.А. Сетдикова, М.К. Старовойтова, П.А. Фомина и других.

Цель курсовой работы - изучение методических подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов и реализация такой оценки на примере конкретного проекта.

Исходя из цели, были сформулированы задачи работы:

- изучить основные термины оценки эффективности инвестиционных проектов;
- исследовать основные критерии выбора инвестиционных проектов для осуществления;

— рассмотреть варианты инвестиционных решений на примере проекта открытия цеха холодных полуфабрикатов.

Объект курсовой работы – оценка эффективности инвестиционных проектов как элемент процесса инвестирования.

Методической и теоретической основой курсовой работы послужили научные труды отечественных и зарубежных ученых по проблемам эффективности инвестиционных проектов.

Методы исследования: аналитический метод, методы экономико-математического моделирования и комплексного экономического анализа, приемы сравнения и аналогии.

Информационно-эмпирическую базу курсовой работы составили данные финансовой отчетности ООО «Смайл», факты, выводы и положения, опубликованные в научной литературе и финансово-экономических изданиях России и других стран, ряда субъектов РФ, информация сети Интернет, аналитические отчеты экспертов.

Глава 1 Теоретико-методологические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов

1.1 Понятие инвестиций и общие подходы к оценке их эффективности

Инвестирование - важный аспект деятельности развивающейся компании, топ-менеджмент которой отдает приоритет не краткосрочной перспективе, а долгосрочной рентабельности. Но успешная деятельность компаний, осуществляющих активные инвестиции, зависит от организации собственно процесса анализа и отбора на этой основе инвестиционных проектов¹.

Говоря об управлении инвестициями, следует также достаточно хорошо изучить в целом инвестиционный процесс, его принципы функционирования и участников.

Следует отметить, прежде всего то инвестиционный процесс является системой, так как всеми признаками системы он обладает:

1. в инвестиционном процессе есть инвестор (субъект), и организация, инвестируемое предприятие (субъект);
2. между элементами инвестиционного процесса есть связь (только с целью получения дохода от инвестиций осуществляется процесс инвестирования);
3. содержит инфраструктуру (среду), в которой осуществляются сами инвестиции (инвестиционная среда компании)².

Сокращено....

1. наличие конкуренции компаний отрасли;
2. развитие компаний, предоставляющих услуги инвестиционного консалтинга, дающих возможность использование качественной рыночной информации, услуги организации движения

¹ Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова [и др.]. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2016. С. 61.

² Бехтерева Е.В. Управление инвестициями, -М., ГроссМедиа, 2013. С. 56.

инвестиционных потоков, и услуги качественного совершенствования технологического уровня инвестиционного производства;

3. развитие инвестиционного рынка, позволяющего выявлять и реализовывать инновационные потребности общества;
4. создание информационных банков данных о потенциальных объектах инвестиционных вложений с учетом их возможностей переработать поступающие инвестиции и банков данных о потенциальных инвесторах с учетом их предпочтений и требований ;
5. соблюдение синхронности в развитии инвестиционной инфраструктуры и факторов инвестиционного производства.

Модель эффективного управления инвестиционным капиталом (рис.3), отражает методические

Сокращено....

и методологические основы управления инвестиционным капиталом.

Сокращено....

Рис. 3. Модель эффективного управления инвестиционным капиталом

1.2 Методика оценки эффективности инвестиционных решений

В экономической науке разработаны и используются следующие методы анализа и оценки инвестиционных решений (проектов) в условиях определенности (определенностью считают эту ситуацию, когда величины денежных потоков проекта нам точно известны, то есть дисперсия равна нулю)³:

- 1) методы, использующие приемы дисконтирования:
 - а) метод использования чистой текущей стоимости NPV;
 - б) метод определения индекса прибыльности IP;
 - в) метод определения внутренней нормы рентабельности IRR;
 - г) метод расчета дисконтированного срока окупаемости;
- 2) методы, дисконтирование не использующие (эта система методов является частным случаем первой группы).

Рассмотрим методы, использующие приемы дисконтирования.

Метод NPV использует определение разницы между объемом (суммой) дисконтированных денежных потоков от реализации мероприятий проекта и дисконтированной текущей стоимостью всех затрат на эти проектные мероприятия:

$$NPV = \sum \frac{CF_t}{(1+k)^t} - \sum \frac{I_t}{(1+k)^t}$$

где I_t — инвестиционные затраты в момент времени t ;

k — ставка дисконтирования;

CF_t — денежный поток в период t . —если проекты имеют разную продолжительность, то можно

Сокращено....

ти, стратегическое планирование.

³ Попков В. П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. — СПб: Питер, 2011. С.

Чтобы принимать правильные инвестиционные решения, нужно:

- понимать возможность альтернативных сценариев денежных потоков, влияющих на рыночную стоимость инвестиционного проекта;
- осознавать возможность риска рассматриваемого инвестиционного проекта;
- оценить стоимость инвестиций на основании своих заключений по первым двум пунктам (методами, входящими во вторую группу), сравнивая с данным проектом с другими альтернативами.

Общая оценка инвестиционного проекта выполняется с учетом возможных изменений внутренних и внешних параметров при его реализации.

Глава 2 Оценка эффективности инвестиционного проекта расширения бизнеса ООО «Смайл»

1.1 Резюме проекта открытия цеха холодных полуфабрикатов

Инвестиции в пищевое производство в настоящее время одно из самых эффективных капиталовложений. Высокая рентабельность наряду с гарантированным рынком сбыта делают пищевое производство привлекательнейшим направлением современной российской экономики.

Ускоренное развитие нашего общества, быстрая модернизация ведет к росту занятости и к тому что, деловые люди становятся все более склонны покупать полуфабрикаты и салаты.

Развитие производства качественных полуфабрикатов и других продуктов питания по принципу «разогрел-поел» становится очень выгодным.

На данный момент на рынке присутствует некоторое количество компаний, выпускающих весьма качественные салаты и полуфабрикаты, но их мало. Данный продукт скоропортящийся и развернуть производство можно только в районе дислокации компании, следовательно фирма еще успеет внедриться на этот перспективный рынок.

Используя современные технологии, не только производства, но и упаковки, продаж, рекламы, есть возможность создать конкурентоспособное и устойчивое предприятие и на рынке готовой продукции занять достойную нишу.

Предполагается производить полуфабрикаты, предназначенные для быстрого разогрева и холодные закуски. Данная продукция при невысокой себестоимости пользуется спросом и принесет прибыль при сравнительно невысоких капиталовложениях.

В перспективе предлагается открытие целой сети торговых точек для реализации изготавливаемой пищевой продукции

Рассмотрим предполагаемые капиталовложения. К основному оборудованию,

Сокращено....

достаточно крупных супермаркетов и точек продаж крупных компаний. Это является существенным фактором конкурентоспособности для вхождения фирмы на рынок.

Таким образом, ООО «Смайл» выгодно отличается от многих фирм, работающих на рынке.

Предполагается организация рекламной компании в печати и в Интернет в рамках общей маркетинговой стратегии компании. Этого будет достаточно для привлечения большого количества клиентов.

1.2 Финансовый план проекта открытия цеха холодных полуфабрикатов

Определим затраты на оплату труда.

Таблица 2.2

Затраты на оплату труда, тыс. руб.

Наименование	2017	2018	2019	2020	2021	Итого
Основной производственный персонал						
Повар	216	242	271	303	340	1 372
Официант	180	202	226	253	283	1 144
Вспомогательный производственный персонал						
Вспомогательный работник	240	269	301	337	378	1 525
Административный персонал						
Зав. Производством	240	269	301	337	378	1 525
Коммерческий персонал						
Менеджер	204	228	256	287	321	1 296
Итого	1 080	1 210	1 355	1 517	1 699	6 861
Начисленный Страховые взносы и страхование	281	314	352	395	442	1 784
Расходы на зарплату с учетом Страховые взносы и страхования	1 361	1 524	1 707	1 912	2 141	8 645
Общая численность персонала	6	6	6	6	6	

Перечень основных

Сокращено....

, что в 2017 году денежный поток в связи с окончанием расчетов по кредитам становится положительным и из диаграммы на рис. 8 видно, что в связи с нарастанием денежного потока у организации появились свободные денежные средства на конец 2017 года.

1.3 Показатели оценки эффективности инвестиций

Анализ показателей эффективности проекта представлен ниже (табл. 2.10 и 2.11). При реализации проекта могут возникнуть источники экономии средств, которые отразятся на соответствующем показателе прибыльности проекта. Этому могут способствовать следующие обстоятельства:

- возможность снижения выплат по налогу прибыль за счет его оптимизации;
- получение дополнительной скидки от поставщика.

Таблица 2.10

Показатели эффективности проекта, тыс. руб.

Наименование	Инв. фаза	2017	2018	2019	2020	2021
Годовая ставка дисконтирования:	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%	15,0%
Денежные потоки проекта:						
Денежные потоки от операционной деятельности		268	1 618	1 855	2 097	2 349
за исключением процентов по кредитам		49	71	23		
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	-325	-353	-202	-63	-73	-83

Сокращено....

В целом следует заметить, что проект ориентируется на покрытие инвестиционных и текущих затрат из фонда компенсаций. В дальнейшем, в связи с достижением окупаемости инвестиционных затрат чистая прибыль и другие показатели проекта будут возрастать. Можно констатировать рост чистого денежного потока с увеличением горизонта планирования, что является весьма положительным фактом. С учетом всего вышесказанного можно констатировать приемлемость данного проекта для реализации.

Заключение

Часто предприятие стоит перед выбором между альтернативными проектами или вариантами одного проекта. Для решения этой задачи необходимо сравнить эффективность каждого инвестиционного проекта. Все существующие методы оценки проектов основаны на сопоставлении объемов планируемых инвестиций (инвестиционных затрат) и будущих денежных поступлений.

Финансовая и экономическая оценки являются взаимодополняющими друг друга методами и в совокупности предоставляют всю информацию о проекте в том виде, который позволит инвестору сделать заключение о целесообразности (или нецелесообразности) осуществления.

Если финансовая состоятельность отражает платежеспособность (ликвидность) инвестиционного проекта в ходе его реализации, то при оценке эффективности анализу подвергается потенциальная способность проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста.

Наиболее распространенными в мировой и отечественной практике для оценки привлекательности инвестиционных проектов являются динамические методы, которые позволяют определить ценность будущих денежных поступлений по отношению к текущему периоду времени путем дисконтирования.

В качестве примера в работе показана оценка эффективности проекта расширения деятельности ООО «Смайл» за счет увеличения производства холодных закусок.

Проведен анализ рынка, который свидетельствует хотя и о замедлении темпов роста сегмента общественного питания московского потребительского рынка, но и об отсутствии сжатия рынка.

В работе рассчитан организационный и финансовый план проекта. Анализ показал коммерческую эффективность проекта. Срок окупаемости инвестиций составил 1,24 года, что является для данной сферы приемлемым.

Кроме того дисконтированный денежный поток проекта к концу прогнозного пятилетнего периода составил 4245 тыс. руб.

Анализ чувствительности проекта показал его высокую чувствительность к цене. Для компенсации этого недостатка необходимо совершенствовать технологию производства для минимизации себестоимости.

Таким образом, реализация проекта производства и реализации салатов, холодных закусок и полуфабрикатов может привести к существенному улучшению конкурентной позиции предприятия ООО «Смайл».

Список литературы

1. Бехтерева Е.В. Управление инвестициями, -М., ГроссМедиа, 2013.
2. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. — М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 2012; Бочаров В. В. Методы финансирования инвестиционной деятельности предприятий, - М.: Финансы и статистика, 2014.
3. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений / Пер. с англ. — М.: Финансы и статистика, 2004.
4. Волостникова А.Ю. Проблема определения справедливой стоимости посредством метода дисконтирования // Известия Санкт-Петербургского университета экономики и финансов. 2009. N 2.
5. Грачева М.В. Учет проектных рисков в нестационарных условиях // Международный бухгалтерский учет. 2016. N 19.
6. Гукова А.В. Инвестиционный капитал предприятия: теоретические аспекты управления // Экономический анализ: теория и практика, 2016, N 4.
7. Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова [и др.]. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2016.
8. Иншаков О.В. Теория факторов производства в контексте экономики развития: Научный доклад на президиуме МАОН (Москва, 29.11.2012 г.). - Волгоград, 2012.
9. Козырева Л.А. Оценка инвестиционного проекта // Промышленность: бухгалтерский учет и налогообложение. 2017. N 1.
10. Кувалдина Т.Б., Лапин Д.Р. Теоретические и практические вопросы использования дисконтированной стоимости в бухгалтерском учете и отчетности // Международный бухгалтерский учет. 2015. N 10.
11. Попков В. П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. — СПб: Питер, 2011.

12. Савчук В.П. Анализ и разработка инвестиционных проектов / В.П. Савчук, С.И. Прилипко, Е.Г. Величко. - Киев: Эльга, 2007.
13. Титов С.А., Гордеева Л.Я. Стратегическое измерение проектного управления: обобщение теоретических взглядов // Экономика и предпринимательство. 2014. N 4-2
14. Титов С.А., Титова Н.В., Титаренко Р.Б. Использование показателей дюрации и волатильности для оценки финансовых рисков инвестиционных проектов // Аудитор. 2015. N 8.