

ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА

**федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего
профессионального образования**

**«МОСКОВСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ПУТЕЙ
СООБЩЕНИЯ»**

Кафедра: «Экономика, финансы и управление на транспорте»
(название кафедры)

Авторы: Сертакова Е.Н.
(ф.и.о., ученая степень, ученое звание)

**ЗАДАНИЕ НА КУРСОВУЮ РАБОТУ
«Инвестиции»**

(название дисциплины)

Направление/специальность: 38.04.01 (080100.68) Экономика
(код, наименование специальности /направления)

Профиль/специализация: «Финансы и кредит» (ФЭ)

Квалификация (степень) выпускника: бакалавр

Форма обучения: заочная

Москва 2015 г.

МЕТОДИЧЕСКИЕ УКАЗАНИЯ ДЛЯ СТУДЕНТОВ

В процессе выполнения курсовой работы студенты должны показать свои знания и умения, успешно решать практические вопросы, связанные с обоснованием эффективности инвестиционных решений, а также глубоко изучить наиболее сложные разделы дисциплины.

Основная цель курсовой работы состоит в овладении студентами теорией и практикой инвестиционной деятельности.

Тема курсовой работы должна быть актуальной и важной для проектного финансирования, корпоративного управления и других фундаментальных вопросов, связанных с принятием эффективных инвестиционных решений в Российской Федерации. Она должна быть согласована с руководителем курсовой работы.

Задание на курсовую работу по дисциплине «Инвестиции»

Курсовая работа состоит из двух частей. **В первой части** студенту необходимо ответить на два теоретических вопроса по вариантам, соответствующим двум последним цифрам учебного шифра. Вопросы приведены в таблице 1.

Таблица 1

Перечень теоретических вопросов

Вариант	Содержание вопроса
<i>Первый вопрос (вариант соответствует последней цифре учебного шифра)</i>	
1	Понятие, классификация и формы инвестиций.
2	Критерии эффективности инвестиционных решений.
3	Управление портфелем реальных инвестиций.
4	Лизинг как форма финансирования капитальных вложений.
5	Формы финансирования реальных инвестиций.
6	Сравнительный анализ эффективности инвестиционных проектов.
7	Необходимость и формы привлечения иностранных инвестиций.
8	Определение свободных (договорных) цен на строительную продукцию. Оформление расчетов между заказчиками и подрядчиками.
9	Технико-экономическое обоснование; его назначение и содержание.
0	Кредитование капитальных вложений.
<i>Второй вопрос (вариант соответствует предпоследней цифре учебного шифра)</i>	
1	Государственное регулирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений.
2	Необходимость обновления и формы воспроизводства основных фондов.
3	Амортизация как источник финансирования капитальных вложений. Методы и порядок расчета амортизационных отчислений.
4	Денежные потоки инвестиционного проекта: порядок определения и оценки.
5	Анализ и оценка проектных рисков.
6	Проектное финансирование инвестиционной деятельности. Финансирование на основе соглашений о разделе продукции.
7	Понятие инновации и инновационной деятельности. Формы и методы финансирования.
8	Финансовые инвестиции предприятия. Оценка эффективности.
9	Формирование портфеля финансовых инвестиций предприятия.
0	Основные принципы принятия долгосрочных инвестиционных решений.

Во второй части на рассмотрение студентов представлен реальный инвестиционный проект, целью которого является создание высокорентабельного производства.

Предполагается осуществить расширение производства на действующем предприятии за счет обновления части основных производственных фондов, для чего требуются долгосрочные вложения. Предполагаемый срок реализации – 3 года. В конце третьего года планируется продать часть морально устаревшего оборудования.

Основные результаты, полученные в ходе предпроектного анализа (в реальном исчислении и при условии финансирования из собственных средств), а также прогнозные ставки инфляции для составных частей денежного потока представлены в Приложении 1 (данные выбираются студентом по вариантам, соответствующим двум последним цифрам учебного шифра – см. Приложение).

Реальная дисконтная ставка инвестиционного проекта составляет 12% в год. А ставка инфляции, характеризующая рост цен на кредитные ресурсы – 15%.

Может быть рассмотрено два дополнительных варианта финансирования: 1) приобретение оборудования по договору лизинга сроком на 3 года с отсрочкой платежей (схема лизинговых платежей будет приведена в методических рекомендациях к соответствующему разделу); 2) привлечение долгосрочного банковского кредита, получаемого под 20% годовых с погашением кредита и выплатой процентов равными частями в течение двух лет.

В ходе оценки эффективности инвестиционного проекта требуется:

1. Оценить эффективность проекта по показателям чистой текущей стоимости в конце срока реализации, внутренней нормы доходности, дисконтированного срока окупаемости, индекса рентабельности.

2. Определить чувствительность проектной чистой текущей стоимости к изменениям в оценке базовых показателей по их наилучшим и наихудшим значениям.

3. Оценить эффективность вариантов финансирования проекта путем приобретения оборудования по договору лизинга и за счет привлечения банковского кредита.

4. По результатам проведенного анализа составить аналитическое заключение, содержащее основные выводы и рекомендации по рассматриваемому проекту.

В рамках учебной научно-исследовательской работы студентом может быть:

1. Разработан и представлен бизнес-план реального инвестиционного проекта;

2. Проведен подробный сравнительный анализ различных методик оценки эффективности реальных инвестиций, а также существующих средств автоматизации расчетов эффективности инвестиционных

проектов и процесса бизнес-планирования.

Методические рекомендации к выполнению курсового проекта.

I. В экономической литературе выделяется целый ряд показателей, позволяющих оценивать эффективность реальных инвестиционных проектов. Среди наиболее часто используемых можно выделить Чистую текущую стоимость проектных денежных потоков (NPV), дисконтированный срок окупаемости (DPB), внутреннюю норму рентабельности (IRR) и индекс рентабельности (PI).

Чистая текущая стоимость проектных денежных потоков представляет собой разницу между первоначальной величиной инвестиционных затрат (I_0) и общей суммой дисконтированных чистых денежных потоков за все периоды времени в течение планируемого срока реализации проекта.

Эффективным считается проект, для которого величина NPV положительна; проекты с отрицательным значением NPV отвергаются.

Базовая формула расчета чистой текущей стоимости проектных денежных потоков может быть представлена следующим выражением:

$$NPV = PV - I_0 \text{ или } NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0,$$

где PV - текущая стоимость проектных денежных потоков;

I_0 - начальные инвестиционные затраты;

CF_t - чистый денежный поток в период t;

r - проектная дисконтная ставка;

n - планируемый срок реализации инвестиционного проекта.

Срок окупаемости инвестиционного проекта определяет продолжительность периода времени, необходимого для возмещения начальных инвестиционных затрат из чистых денежных потоков. В ходе расчета дисконтированного срока окупаемости (DPB) оценивается период, за который кумулятивная текущая стоимость чистых денежных потоков достигает величины начальных инвестиционных затрат (I_0).

В процессе анализа эффективными считаются проекты со сроком окупаемости, меньшим, чем установленный инвесторами (или хозяйствующим субъектом) нормативный промежуток времени. Эти проекты принимаются к реализации.

Внутренняя норма рентабельности (IRR) представляет собой процентную ставку r, которая делает текущую стоимость проектных денежных потоков равной начальным инвестиционным затратам. Таким образом, IRR приравнивает проектную NPV нулю. Считается, что если внутренняя норма рентабельности превосходит цену капитала, следует принять проект, в противном случае он должен быть отвергнут.

Данный показатель определяется уравнением

$$NPV = -I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} = 0.$$

Существуют следующие четыре способа нахождения IRR:

- методом проб и ошибок, рассчитывая NPV для различных значений дисконтной ставки (r) до того значения, где чистая

текущая стоимость изменится от положительной к отрицательной;

- с использованием упрощенной формулы;
- при помощи финансового калькулятора или финансовых функций программы калькуляции электронных таблиц Excel;
- применяя стандартные значения текущей стоимости аннуитета при постоянном значении чистого денежного потока.

Приблизительное значение внутренней нормы рентабельности, полученное на основе метода интерполяции, рассчитывается по формуле:

$$IRR = r_b + (r_a - r_b) * \frac{NPV_b}{NPV_b - NPV_a},$$

при этом должны соблюдаться следующие неравенства:

$$r_b < IRR < r_a \text{ и } NPV_a < 0 < NPV_b.$$

Среди показателей эффективности долгосрочного инвестирования особое место занимает индекс рентабельности (PI). Он равен отношению текущей стоимости будущих денежных потоков (PVCF) к текущей стоимости инвестиционных затрат (PVI), и определяется по формуле:

$$PI = \frac{PVCF}{PVI} = \frac{\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{\sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+r)^t}}$$

или

$$PI = \frac{NPV + PVI}{PVI}.$$

При этом до тех пор, пока PI больше единицы, проект можно принимать к реализации.

В управлении инвестициями постоянно приходится считаться с фактором инфляции, которая с течением времени обесценивает стоимость находящихся в обращении денежных средств.

Влияние инфляции сказывается на многих аспектах инвестиционной деятельности. В процессе инфляции происходит относительное занижение стоимости отдельных материальных активов, используемых предприятием (основных средств, запасов товарно-материальных ценностей и др.); снижение реальной стоимости денежных и других финансовых активов (дебиторской задолженности, нераспределенной прибыли и т.п.); занижение себестоимости производства продукции, вызывающее искусственный рост суммы прибыли и приводящее к росту налоговых отчислений с нее; падение реального уровня предстоящих инвестиционных расходов предприятия и т.п. Особенно сильно фактор инфляции сказывается на проведении долгосрочных инвестиционных операций предприятия.

В ходе анализа эффективности долгосрочных инвестиций инфляция должна включаться в состав проектной рентабельности и учитываться в оценке будущих денежных потоков. Игнорирование фактора инфляции может негативно отразиться на конечных результатах анализа эффективности долгосрочных инвестиций и привести к серьезным ошибкам, вследствие которых предприятие может принять убыточные инвестиционные

проекты. Воздействие инфляции обуславливает существование различных аналитических подходов, связанных с использованием номинальных и реальных исчислений в оценке частных и обобщающих показателей долгосрочного инвестирования.

Прежде всего, это касается оценки влияния инфляции на величину процентных ставок. Учет влияния инфляции на уровень процентных (дисконтных) ставок осуществляется путем конвертирования дисконтной ставки в номинальное исчисление. Взаимосвязь между реальной и номинальной дисконтными ставками можно оценить с использованием следующей модели зависимости:

$$(1+r^n) = (1+r) * (1+i),$$

где r^n - номинальная дисконтная ставка;

r - реальная дисконтная ставка;

i - ожидаемая ставка инфляции.

В инвестиционном анализе часто используется упрощенный подход в оценке влияния инфляции на конечные результаты реализации проекта. В этом случае допускается, что все цены (на материальные, трудовые и капитальные ресурсы) растут прямо пропорционально изменению средней ставки инфляции. В практической деятельности инфляция обычно воздействует на каждый компонент проектного денежного потока по-разному. Такое положение обосновывает необходимость использования в инвестиционном анализе дифференцированного подхода в учете влияния инфляции на различные составные части проектного денежного потока.

В ходе оценки влияния инфляции на величину чистой текущей стоимости необходимо придерживаться следующих этапов анализа:

1) откорректировать с учетом соответствующих ставок инфляции отдельные инфляционно зависимые компоненты денежного потока (объем продаж, цены на готовую продукцию, сырье и материалы, расходы на заработную плату и пр.);

2) определить по всем правилам (стандартам) бухгалтерского учета финансовый результат, необходимый для расчета налоговых отчислений;

3) рассчитать посленалоговые денежные потоки, выраженные в номинальном исчислении;

4) использовать в расчете показателя NPV номинальную дисконтную ставку.

Для расчета показателя NPV, выраженного в номинальном исчислении, рекомендуется использовать следующую формулу:

$$NPV^i = \sum_{t=1}^n \frac{(P_t + D_t) * (1-t_{ax}) * (1+i)^t + D_t * t_{ax}}{(1+r)^t * (1+i)^t} - I_0.$$

где: P_t – величина проектной прибыли до налогообложения, руб;

D_t – величина амортизации основных фондов за период t , руб;

t_{ax} – ставка налога на прибыль, коэффициент.

Расчет NPV проекта с учетом инфляции рекомендуется проводить в

форме табл. 2, используя приведенные в ней методические подходы.

II. Анализ чувствительности – один из методов оценки риска, связанного с реализацией инвестиционного проекта. В ходе анализа инвестиционной чувствительности необходимо рассчитать NPV проекта с попеременным использованием каждого показателя в его пессимистичной и оптимистичной оценке, в то время как остальные показатели принимаются в расчет по их ожидаемым значениям (отклонения от ожидаемых значений показателей по пессимистичному и оптимистичному прогнозам представлены в таблице 3). Расчет выполняется по форме табл. 3.

Таблица 2

Порядок расчета чистой текущей стоимости долгосрочной инвестиции в условиях дифференцированного воздействия инфляции на различные составные части проектного денежного потока

№ п/п	Показатели	Период времени			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.	по стр.1 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₁)*	гр.5x(1+i ₁) ²	гр.6x(1+i ₁) ³
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.	по стр.2 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₂)	гр.5x(1+i ₂) ²	гр.6x(1+i ₂) ³
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.	по стр.3 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₃)	гр.5x(1+i ₃) ²	гр.6x(1+i ₃) ³
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.	по стр.4 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₄)	гр.5x(1+i ₄) ²	гр.6x(1+i ₄) ³
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.	по стр.5 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₅)	гр.5x(1+i ₅) ²	гр.6x(1+i ₅) ³
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.	по стр.6 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₆)	гр.5x(1+i ₆) ²	гр.6x(1+i ₆) ³
7	Совокупные инвестиционные затраты, тыс. руб. (стр.1+стр.2-стр.3-стр.4+стр.5+стр.6)				
8	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.	по стр.7 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₇)	гр.5x(1+i ₇) ²	гр.6x(1+i ₇) ³
9	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.	по стр.8 Приложения 1			
		гр.3	гр.4x(1+i ₈)	гр.5x(1+i ₈) ²	гр.6x(1+i ₈) ³
10	Итого поступления, тыс. руб. (стр.8+стр.9)				

продолжение табл. 2

1	2	3	4	5	6
11	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.	по стр.9 Приложения 1			
		гр.3	$гр.4x(1+i_9)$	$гр.5x(1+i_9)^2$	$гр.6x(1+i_9)^3$
12	Трудовые затраты, тыс. руб.	по стр.10 Приложения 1			
		гр.3	$гр.4x(1+i_{10})$	$гр.5x(1+i_{10})^2$	$гр.6x(1+i_{10})^3$
13	Накладные расходы, тыс. руб.	по стр.11 Приложения 1			
		гр.3	$гр.4x(1+i_{11})$	$гр.5x(1+i_{11})^2$	$гр.6x(1+i_{11})^3$
14	Прочие расходы, тыс. руб.	по стр.12 Приложения 1			
		гр.3	$гр.4x(1+i_{12})$	$гр.5x(1+i_{12})^2$	$гр.6x(1+i_{12})^3$
15	Итого затраты на выпуск продукции (работ, услуг) без учета амортизации, тыс. руб. (стр.11+стр.12-стр.13-стр.14)				
16	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.	по стр.13 Приложения 1			
		гр.3	$гр.4x(1+i_{13})$	$гр.5x(1+i_{13})^2$	$гр.6x(1+i_{13})^3$
17	Амортизация основных фондов, тыс. руб.	по стр.14 Приложения 1			
		гр.3	гр.4	гр.5	гр.6
18	Прибыль от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб. (стр.10-стр.15-стр.17)				
19	Ставка налога на прибыль предприятия, %	по стр.15 Приложения 1			
		гр.3	гр.4	гр.5	гр.6
20	Сумма налога с прибыли предприятия, тыс. руб. (стр.18*стр.19:100)				
21	Денежный приток, связанный с ликвидацией оборотного капитала (данные стр.2), тыс.р.	-	-	-	$гр.3x(1+i_2)^3 +$ $гр.5x(1+i_2)^3$
22	Итого чистые денежные потоки, тыс. руб. (стр.10-стр.15-стр.20-стр.7+стр.21+стр.16)				
23	Номинальная дисконтная ставка данного проекта:	0	по расчету	по расчету	по расчету
24	Проектный дисконтный фактор.	1	по строке 23		
			$1/(1+гр.4)$	$1/(1+гр.5)^2$	$1/(1+гр.6)^3$

Продолжение табл. 2

1	2	3	4	5	6
25	Текущая стоимость чистых денежных потоков, тыс. руб. (стр.22*стр.24)				
26	Чистая текущая стоимость (<i>NPV</i>) проектного денежного потока, тыс. руб. (по строке 25: (гр. 3+гр.4 + гр.5 + гр.6))				
<i>Примечание: * i_j – среднегодовая ставка инфляции в долях единицы, указанная в строке j Приложения 1.</i>					

продолжение табл.3

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	12
Единовременные инвестиционные затраты, тыс.руб. По пессимистичному варианту можно прогнозировать увеличение на 20%, по отношению к ожидаемому значению														
Ставка налога на прибыль, коэф.														
Дисконтная ставка По пессимистичному варианту можно прогнозировать увеличение на 40%, по отношению к ожидаемому значению														
Чистая текущая стоимость, тыс.руб.													X	X

* В состав переменных затрат включаются стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, а также трудовые затраты

** В состав постоянных расходов включаются накладные и прочие затраты, а также амортизация основных фондов

Ш. Оценка эффективности инвестиционного проекта с учетом финансирования за счет привлечения банковского кредита проводится путем расчета показателя NPV аналогично п. 1 (табл. 2). При этом учитываются притоки и оттоки собственных денежных средств предприятия. То есть

1. из состава оттока по единовременным инвестиционным затратам исключается сумма привлеченного банковского кредита;
2. сумма текущих оттоков денежных средств увеличивается на размеры платежей предприятия, связанных с погашением кредита и процентов по нему;
3. при расчете налога на прибыль учитывается увеличение текущих затрат на величину процентов, уплачиваемых по кредиту; при этом сумма погашения самого кредита в состав затрат, учитываемых при налогообложении прибыли, не включается.

Лизинг – долгосрочная аренда машин, оборудования, транспортных средств, сооружений производственного назначения с возможностью в последующем их выкупа арендатором. Участниками возникающих имущественных отношений выступают при этом лизингодатель (собственник имущества, который передает его на условиях лизингового соглашения), лизингополучатель и производитель (продавец) имущества.

Лизинг можно рассматривать как кредит, предоставляемый лизингодателем лизингополучателю в форме переданного в пользование имущества, то есть своего рода товарный кредит.

Лизингодатель оказывает лизингополучателю финансовую услугу, приобретая имущество у производителя за полную стоимость в собственность, а лизингополучатель возмещает эту стоимость периодическими взносами (платежами). При этом за свою услугу лизингодатель имеет вознаграждение в виде комиссионных, которые включаются в состав лизинговых платежей.

Размеры и периодичность лизинговых платежей определяются лизинговым договором. Лизинговые платежи включают возмещение затрат лизингодателя, связанных с приобретением и передачей лизингополучателю предмета лизинга, возмещение затрат, связанных с оказанием других предусмотренных договором услуг, а также доход лизингодателя (комиссионное вознаграждение). В состав затрат, связанных с приобретением и передачей предмета лизинга и оказываемых дополнительных услуг, могут входить: стоимость предмета лизинга; налог на имущество; расходы на транспортировку и установку, включая монтаж; страхование от всех видов риска; расходы на содержание и обслуживание предмета лизинга; комиссионный сбор торгового агента и др. При этом затраты лизингодателя, связанные с приобретением имущества, его содержанием и обслуживанием, часто оказываются несколько ниже, чем могли бы быть у лизингополучателя при приобретении им имущества самостоятельно, так как у лизингодателя обычно более развиты соответствующая информационная база и хозяйственные связи.

Для целей налогообложения прибыли лизингополучателя состав его расходов, связанных с производством и реализацией продукции, включаются уплачиваемые им лизинговые платежи.

В процессе оценки эффективности инвестиционных проектов в составе денежных потоков лизингополучателя учитываются только лизинговые платежи, исчисляемые в соответствии с условиями лизингового договора, и затраты на приобретение предмета лизинга по истечении срока договора. Налоги, уплачиваемые лизингополучателем, исчисляются в общем порядке. В денежных оттоках лизингополучателя учитываются также расходы, связанные с использованием предмета лизинга, осуществляемые за счет собственных средств (например, часть расходов по монтажу оборудования или обучению персонала).

В курсовом проекте размеры лизинговых платежей определены по упрощенной схеме с учетом следующих допущений: ускоренная амортизация лизингового имущества не применяется; ремонт и обслуживание оборудования производится лизингополучателем самостоятельно за счет собственных средств; стоимость оборудования и расходы на установку снижаются на 5%; проценты за кредит, полученный лизингодателем на приобретение имущества, составляют 20% годовых; комиссионное вознаграждение лизингодателя составляет 10% от стоимости имущества; в соответствии с договором лизинга платежи осуществляются лизингополучателем с момента начала производственного использования оборудования (выпуска продукции) равными долями при погашении стоимости сделки к концу третьего года. Размеры платежей приведены в Приложении 1.

Таким образом, **в процессе оценки эффективности проекта при приобретении имущества по договору лизинга** производится следующая корректировка денежных потоков:

1. не производятся единовременные инвестиционные затраты (исключается стоимость приобретения и установки основных фондов);
2. не производится начисление амортизации основных фондов;
3. не реализуется морально устаревшее оборудование в конце третьего года;
4. сумма текущих оттоков денежных средств увеличивается на размеры лизинговых платежей предприятия;
5. сумма налога на прибыль рассчитывается с учетом изменения величины текущих затрат;

По результатам проведенного анализа необходимо сделать выводы о целесообразности внедрения рассматриваемого проекта, оптимальной схеме финансирования; разработать предложения, обеспечивающие повышение эффективности его реализации.

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 1					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	555500	252500		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	59388		22271	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		74235		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	8908			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		5996		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	372	1782		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 1					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1186188	1758985	1948960
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:				
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		416985	507587	525270
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		277990	338391	350180
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		160099	160099	160099

	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10916	58218	10916
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				232871
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		191710	191710	191710
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 1					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		319643	319643	319643

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 2					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	561000	255000		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	59976		22491	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		74970		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	8996			

5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6056		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	375	1799		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 2					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1174559	1741740	1929853
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:				
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		412897	502611	520121
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		275265	335074	346747
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		158529	158529	158529
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10809	57647	10809
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				230588
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		195137	195137	195137
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 2					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		324337	324337	324337

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 3					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	566500	257500		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	60564		22712	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		75705		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9085			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6115		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	379	1817		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 3					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1163155	1724830	1911117
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:				
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		408888	497731	515071
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		272592	331820	343381
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		156990	156990	156990
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				

12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10704	57087	10704
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				228350
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		198550	198550	198550
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 3					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		329017	329017	329017

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 4					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	572000	260000		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	61152		22932	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		76440		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9173			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6174		

	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	383	1835		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 4					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1151971	1708245	1892740
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:				
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		404957	492945	510118
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		269971	328630	340079
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		155481	155481	155481
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10601	56538	10601
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				226154
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		201949	201949	201949
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 4					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		333682	333682	333682

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 5					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	577500	262500		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	61740		23153	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		77175		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9261			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6234		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	386	1852		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 5					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1141000	1691976	1874714
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:				
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		401100	488250	505260
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				

Продолжение

1	2	3	4	5	6
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		267400	325500	336840
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		154000	154000	154000
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10500	56000	10500
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				224000
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		205333	205333	205333
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 5					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		338333	338333	338333

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 6					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	583000	265000		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	62328		23373	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				

3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		77910		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9349			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6293		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	390	1870		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 6					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1130236	1676014	1857028
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:		-	-	-
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		397316	483644	500493
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		264877	322429	333662
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		152547	152547	152547
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10401	55472	10401
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				235200
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		204267	204267	204267
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 6					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		338534	338534	338534

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 7					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	588500	267500		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	62916		23594	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		78645		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9437			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6353		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	394	1887		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 7					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1119673	1660350	1839673
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:		-	-	-
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		393603	479124	495816
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		262402	319416	330544
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		151121	151121	151121
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				

12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10304	54953	10304
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				219813
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		212062	212062	212062
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 7					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		347595	347595	347595

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 8					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	594000	270000		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	63504		23814	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		79380		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9526			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6412		

	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	397	1905		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 8					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1109306	1644977	1822639
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:		-	-	-
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		389958	474688	491225
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		259972	316458	327483
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		149722	149722	149722
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10208	54444	10208
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				217778
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		215407	215407	215407
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра – 8					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		352207	352207	352207

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра – 9					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	599500	272500		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	64092		24035	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		80115		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9614			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6471		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	401	1923		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра – 9					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1099128	1629885	1805917
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:		-	-	-
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		386381	470333	486718
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		257587	313555	324479
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		148349	148349	148349
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				

12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10115	53945	10115
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				215780
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		218740	218740	218740
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра - 9					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		356807	356807	356807

Данные предпроектной оценки рассматриваемого инвестиционного проекта

№ п/п	Показатели	Величина показателя			
		Начальный период инвестирования (t=0)	К концу первого года (t=1)	К концу второго года (t=2)	К концу третьего года (t=3)
1	2	3	4	5	6
Предпоследняя цифра шифра - 0					
1	Стоимость приобретения и установки необходимых основных фондов, тыс. руб.:	605000	275000		
	Среднегодовая ставка инфляции - 18%				
2	Необходимое в связи с инвестицией увеличение в оборотных средствах (капитале), тыс. руб.:	64680		24255	
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
3	Выручка от продажи заменяемых основных фондов, тыс. руб.:		80850		
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
4	Стоимость лома (скраба) и деталей от ликвидации заменяемых основных фондов, тыс. руб.:	9702			
5	Налоговые отчисления, связанные с продажей существующих основных фондов и их заменой новыми активами, тыс. руб.:		6531		

	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
6	Стоимость демонтажа старого оборудования, тыс. руб.:	405	1940		
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
Последняя цифра шифра - 0					
7	Поступления выручки от реализации продукции (работ, услуг), тыс. руб.:		1198050	1776575	1968450
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
8	Прочие доходы, ассоциируемые с данным проектом, тыс. руб.:	-	-	-	-
9	Стоимость сырья, материалов и полуфабрикатов, тыс. руб.:		382868	466057	482294
	Среднегодовая ставка инфляции - 20%				
10	Трудовые затраты, тыс. руб.:		255245	310705	321529
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
11	Накладные расходы, тыс. руб.:		147000	147000	147000
	Среднегодовая ставка инфляции - 15%				
12	Прочие расходы, тыс. руб.:		10023	53455	10023
	Среднегодовая ставка инфляции - 12%				
13	Выручка от продаж или стоимость лома и деталей (в случае ликвидации) основных фондов, относящихся к данному инвестиционному проекту (за вычетом расходов на демонтаж и налогов), тыс. руб.:				213818
	Среднегодовая ставка инфляции - 13%				
14	Амортизация основных фондов, тыс. руб.:		222061	222061	222061
15	Ставка налога на прибыль предприятия, %		20	20	20
Предпоследняя цифра шифра - 0					
16	Размер лизинговых платежей, руб.		361394	361394	361394

