

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙ-
СКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный
Университет имени И. Т. Трубилина»

Факультет управления

Кафедра менеджмента

БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЕ

Методические рекомендации

к практическим занятиям и самостоятельной работе
для обучающихся по направлению подготовки
38.03.04 Государственное и муниципальное управление

Краснодар
КубГАУ
2018

Составители: О. В. Ломакина, Д. М. Горлов

Бизнес-планирование : метод. рекомендации / сост.
О. В. Ломакина, Д. М. Горлов. – Краснодар: КубГАУ, 2018. –
62 с.

В методических рекомендациях представлено задание и необходимая информация для оценки коммерческой привлекательности и финансовой состоятельности инвестиционного проекта на конкретном примере. Рассматриваются методические основы проведения анализа и технико-экономического обоснования проекта с использованием программного продукта Альт-Инвест Прим.

Предназначены для обучающихся по направлению подготовки 38.03.04 Государственное и муниципальное управление

Рассмотрено и одобрено методической комиссией факультета управления Кубанского госагроуниверситета, протокол № 2 от 19.02.2018.

© Ломакина О. В., Горлов Д.М.,
составление, 2018

© ФГБОУ ВПО «Кубанский
государственный аграрный
университет», 2018

ВВЕДЕНИЕ

Планирование является неотъемлемой частью процесса управления и в концентрированном виде выражает будущее видение фирмы и те цели и задачи, к которым она стремится. Очевидно, что каждый руководитель (предприниматель) постоянно осуществляет планирование, связанное с определением перспективных потребностей фирмы в финансовых, трудовых, производственных и материальных ресурсах. Поэтому от качества планирования, его гибкости, учета внешних и внутренних факторов зависит будущий успех и эффективность принимаемых управленческих решений.

Бизнес-планирование является одним из видов хозяйственного планирования и предполагает комплексный подход к объекту планирования, включающий планирование производства, маркетинга, финансовой и инвестиционной деятельности предприятия. Анализ инвестиционных проектов является составной частью бизнес-планирования.

Методические указания предназначены для оценки коммерческой привлекательности и финансовой состоятельности инвестиционного проекта на конкретном примере. Предлагаемая задача содержит необходимую информацию для проведения анализа и технико-экономического обоснования проекта с последующим формированием бизнес-плана по его типовой структуре. Кроме того, технико-экономическое обоснование проекта предполагает использование программного продукта Альт-Инвест Прим.

Принципы расчетов, заложенные в программе, соответствуют международной методике оценки инвестиционных проектов UNIDO.

Материалы, разработанные программой, могут быть использованы для формирования финансовой части бизнес-плана, предоставляемого собственнику, банку, органам государственной власти.

1 ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ПРИМЕРУ

1.1 Общая характеристика предприятия

Проект разрабатывается для предприятия ООО «Принт», которое в г. Н с 1998 года осуществляет деятельность по подготовке, производству и тиражированию печатной полиграфической продукции.

Учредителями ООО «Принт» являются физические лица.

Основными видами деятельности ООО «Принт» являются:

- производство полиграфической продукции – рекламных листовок, бланков, учебных пособий, брошюр, малотиражных изданий их брошюровка и переплет;
- предпечатная подготовка продукции – изготовление оригинал-макетов, сканирование изображения, выведение на пленку;
- послепечатная обработка полиграфической продукции – брошюрование, обрезка, фальцовка, переплетные работы;
- выполнение копировально-множительных работ;

Численность персонала ООО «Принт» составляет 10 человек.

В текущем году (20__ г.), учитывая сложившиеся тенденции рынка полиграфических услуг, руководством ООО «Принт» принято решение об организации производства полноцветной печатной мало- и среднетиражной продукции высокого качества.

Для того, чтобы обеспечить высококачественное изготовление полноцветной печатной продукции средних и малых тиражей в короткие сроки, ООО «Принт» необходимо приобретение офсетной пятикрасочной печатной машины формата А-2, а также высококачественной бумаги и вспомогательных материалов. По оценке специалистов ООО «Принт», оптимальным по соотношению цены и качества оборудованием является печатная машина «Сольна Плюс» производства фирмы Solna Offset (Швеция).

Эксплуатация печатной машины «Сольна Плюс» позволит ООО «Принт» производить до 440 тысяч оттисков полноцветной печатной продукции в месяц при односменной загрузке.

К техническим преимуществам многокрасочной офсетной печатной машины “Сольна Плюс” относятся следующие качества:

- Одна из секций машины может быть использована для нанесения декоративной краски - например, бронзовой, а также лакирования и глянцеваания поверхности продукции - одновременно с нанесением основных цветов.

- Наличие пяти секций для нанесения цвета позволяет наносить основные и декоративный цвета за один прогон и избежать процесса промывки оборудования после нанесения каждого нового цвета. Это не только обеспечивает большую яркость и четкость цветопередачи, но и существенно увеличивает скорость изготовления продукции.

Печать на машине “Сольна Плюс” осуществляется с использованием офсетной бумаги высокого качества, которая будет поставляться шведской компанией “СканРоссия”.

Выполнение печатных услуг на многокрасочной печатной машине с использованием офсетной бумаги высокого качества позволяет обеспечить **высокие потребительские качества всех видов выпускаемой продукции.**

Наличие у ООО “Принт” качественного оборудования для брошюровки и переплетных работ позволяет принимать заказы на полное изготовление многостраничной печатной продукции. Для потребителя **возможность выполнения комплексного заказа в одном месте** означает экономию во времени выполнения заказа и в цене продукции.

Сроки выполнения заказов с использованием печатной машины “Сольна Плюс” могут быть **сокращены в два-три раза по сравнению с существующими на рынке.** Продукция, которая обычно изготавливается при трехсменном режиме работы, может быть изготовлена ООО “Принт” за тот же период при односменной загрузке.

Возможность оперативной настройки печатной машины «Сольна Плюс» на любой формат продукции также существенно сокращает срок изготовления заказов.

Собственных производственных помещений у предприятия нет. Производственные площади, а также складские помещения и помещения по приему и выдаче заказов арендуются у типографии АО «ЮГ-центр». Величины арендных платежей за указанные площади составят соответственно 1200 и 500 долларов в месяц с ежемесячной уплатой.

Заказы на сложную обрезку и сложную фальцовку продукции ООО «Принт» планирует размещать в типографии АО «ЮГ-центр», с которой заключено долгосрочное соглашение о сотрудничестве. Однако эти виды услуг востребуются довольно редко, что не создает для ООО «Принт» зависимости от загруженности и графика работы АО «ЮГ-центр».

ООО «Принт» также планирует размещать в типографии АО «ЮГ-центр» заказы на изготовление металлических печатных форм и выполнение цветоделения. Указанные работы являются неотъемлемой частью технологического процесса. Заключенное между ООО «Принт» и типографией АО «ЮГ-центр» соглашение о сотрудничестве обеспечивает ООО «Принт» приоритетность при размещении заказов.

Приобретение пятикрасочной офсетной печатной машины «Сольна Плюс» и дополнительного оборудования предполагает получение рублевого кредита в размере эквивалента инвестиционных затрат на срок 1,5 года стоимостью 23% годовых. Уровень кредита необходимо просчитать. Предполагаемая схема погашения кредита - выплата долга равными долями, начало погашения необходимо определить с учетом момента выхода на полную мощность, при ежемесячной уплате процентов. Кредит относится к категории кредитов на инвестиционные цели.

1.2 Оценка финансового состояния предприятия

Основные финансовые показатели деятельности предприятия представлены за период 01.01.20__г. по 01.10.20__г.

БАЛАНС (АКТИВ)

Наименования позиций	Отчетные даты			
	1 янв	1 апр	1 июл	1 окт
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Нематериальные активы	0	0	15	5
Основные средства	79943	79608	74963	72648
Незавершенное строительство	0	0	0	0
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0
Долгосрочные финансовые вложения	0	0	0	0
ИТОГО по разделу I	79943	79608	74978	72653
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ				
Запасы	2012	4512	7122	8344
в том числе				
сырье, материалы и другие аналогичные ценности	1062	3827	6417	7799
животные на выращивании и откорме	0	0	0	0
затраты в незавершенном производстве (издержках обращения)	65	120	140	170
готовая продукция и товары для перепродажи	770	555	490	295
товары отгруженные	0	0	0	0
расходы будущих периодов	10	10	20	20
прочие запасы и затраты	105	0	55	60

Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	510	1035	1250	1230
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	0	0	0	0
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)	4015	4520	6825	7175
в том числе:				
покупатели и заказчики	2095	1400	3050	3595
векселя к получению	0	0	0	0
задолженность дочерних и зависимых обществ	0	0	0	0
задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал	0	0	0	0
авансы выданные	1280	1560	2595	3095
прочие дебиторы	640	1560	1180	485
Краткосрочные финансовые вложения	0	0	0	0
Денежные средства	1145	650	1415	2115
Прочие оборотные активы	0	80	80	80
ИТОГО по разделу II	7682	10797	16692	18944
БАЛАНС	87625	90405	91670	91597

БАЛАНС (ПАССИВ)

Наименования позиций	Отчетные даты			
	1 янв	1 апр	1 июл	1 окт
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
Уставный капитал	1400	1400	1400	1400
Добавочный капитал	63305	63305	63305	63305
Резервный капитал	0	0	0	105

Нераспределенная прибыль (не- покрытый убыток)	15065	16220	18600	21517
ИТОГО по разделу III	79770	80925	83305	86327
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯ- ЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	0	0	0	0
Прочие долгосрочные обяза- тельства	0	0	0	0
ИТОГО по разделу IV	0	0	0	0
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯ- ЗАТЕЛЬСТВА				
Заемные средства	3700	3700	3700	0
в том числе:				
кредиты банков, подлежащие погашению в течение 12 меся- цев после отчетной даты	3700	3700	3700	0
займы, подлежащие погашению в течение 12 месяцев после от- четной даты	0	0	0	0
Кредиторская задолженность:	4015	5100	4270	4900
в том числе:				
поставщики и подрядчики	1485	635	1280	1575
векселя к уплате	0	0	0	0
задолженность перед дочер- ними и зависимыми обще- ствами	0	0	0	0
задолженность перед персона- лом организации	445	1370	460	895
задолженность перед государ- ственными внебюджетными фондами	160	300	500	525
задолженность перед бюджетом	1340	2015	1405	870
авансы полученные	585	780	625	1035
прочие кредиторы	0	0	0	0
Задолженность участникам (учредителям) по выплате дохо- дов	0	0	0	0

Доходы будущих периодов	0	0	0	95
Резервы предстоящих расходов	140	435	150	30
Прочие краткосрочные обязательства	0	245	245	245
ИТОГО по разделу V	7855	9480	8365	5270
БАЛАНС	87625	90405	91670	91597

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

Наименования позиций	Отчетные даты			
	1 янв	1 апр	1 июл	1 окт
I. Доходы и расходы по обычным видам деятельности				
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг(за минусом НДС, акцизов и аналогичных обязательных платежей)	0	11015	23103	38800
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	0	8265	17502	30231
Валовая прибыль	0	2750	5601	8570
Коммерческие расходы	0	160	311	610
Управленческие расходы	0	0	0	0
Прибыль (убыток) от продаж	0	2590	5290	7960
II. Операционные доходы и расходы				
Проценты к получению	0	0	0	0
Проценты к уплате	0	0	0	0
Доходы от участия в других организациях	0	0	0	0
Прочие операционные доходы	0	290	860	1453
Прочие операционные расходы	0	15	25	36
III. Внеоперационные доходы и расходы				
Прочие внеоперационные доходы	0	0	0	18

Прочие внереализационные расходы	0	8	24	20
Прибыль (убыток) до налогообложения (строки	0	2858	6101	9374
Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи	0	571	1220	1875
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)	0	2286	4881	7499

Задание. Проанализировать показатели ликвидности и финансовой устойчивости (в т.ч. в сравнении с нормальным уровнем, для данного предприятия); представить оценку движения денежных средств. Решение представить в табличной форме с выводом.

Таблица - Анализ ликвидности

Наименования позиций	Даты			
	01.01	01.04	01.07	01.10
Коэффициент общей ликвидности				
Коэффициент срочной ликвидности				
Коэффициент абсолютной ликвидности				
Чистый оборотный капитал, NWC				

Таблица – Достаточные значения показателя общей ликвидности

Наименования позиций	Даты			
	01.01	01.04	01.07	01.10
1. Оборот дебиторской задолженности, дней	-	34,9	42,2	40,1
2. Оборот кредиторской задолженности, дней	-	37,2	34,9	26,3

3. Средняя величина дебиторской задолженности, тыс. руб.				
4. Средняя величина кредиторской задолженности, тыс. руб.				
5. Стоимость наименее ликвидной части текущих активов (запасы материалов, незавершенное производство), тыс. руб.				
6. Поступления от покупателей (дебиторская задолженность), имеющиеся к сроку погашения обязательств перед кредиторами, тыс. руб.	-			
7. Средства, необходимые для обеспечения бесперебойных платежей поставщикам (для погашения кредиторской задолженности), тыс. руб.	-			
8. Всего необходимо собственных средств (достаточная величина чистого оборотного капитала), тыс. руб.	-			
9. Фактическая величина чистого оборотного капитала, тыс. руб.				
10. Фактическая величина оборотных (текущих) активов, тыс. руб.				
11. Допустимая (нормальная) величина текущих пассивов, тыс. руб.	-			
12. Достаточный уровень коэффициента общей ликвидности, раз	-			
13. Фактический уровень коэффициента общей ликвидности, раз				

Методика расчета показателей таблицы:

1) Расчет показателя №6 «Поступления от покупателей (дебиторская задолженность), имеющиеся к сроку погашения обязательств перед кредиторами» ведется по формуле:

Средняя величина дебиторской задолженности (№3) × [Оборот кредиторской задолженности (№2) / Оборот дебиторской задолженности (№1)].

2) Расчет показателя №7 «Средства, необходимые для обеспечения бесперебойных платежей поставщикам (для погашения кредиторской задолженности)» ведется по формуле:

Средняя величина кредиторской задолженности (№4) - Поступления от покупателей (дебиторская задолженность), имеющиеся к сроку погашения обязательств перед кредиторами (№6).

3) Расчет показателя №8 «Всего необходимо собственных средств (достаточная величина чистого оборотного капитала)» ведется по формуле:

Средства, необходимые для обеспечения бесперебойных платежей поставщикам (для погашения кредиторской задолженности) (№7) + Стоимость наименее ликвидной части текущих активов (запасы материалов, незавершенное производство) (№5).

4) Расчет показателя №11 «Допустимая (нормальная) величина текущих пассивов» ведется по формуле:

Фактическая величина оборотных (текущих) активов (№10) - Всего необходимо собственных средств (достаточная величина чистого оборотного капитала) (№8).

5) Расчет показателя №12 «Достаточный уровень коэффициента общей ликвидности» ведется по формуле:

Фактическая величина оборотных (текущих) активов (№10) / Допустимая (нормальная) величина текущих пассивов (№11).

Таблица - Оценка финансовой устойчивости

Наименования позиций	Даты 01.01	01.04	01.07	01.10
ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ				
Стоимость чистых активов (собственный капитал)				
Коэффициент автономии (СС:ЗС)				
Коэффициент общей платежеспособности (СК:Валюта баланса)				
Коэффициент маневренности (СОС:СК)				
Доля собственных источников финансирования оборотных активов (ЧОК:Об.А)	-			
Коэффициент обеспеченности запасов собственными источниками финансирования (ЧОК:Запасы)	-			
Коэффициент покрытия (НРЭИ:Проценты по кредитам)	-	-	-	-
Коэффициент иммобилизации (ВнеА:ОбА)				
ПОКАЗАТЕЛИ САМОФИНАНСИРОВАНИЯ				
Коэффициент обеспеченности долгосрочных активов собственными средствами (СК:ВнеА)				
Коэффициент самофинансирования *	-			
Коэффициент мобилизации инвестированного капитала **	-			
Коэффициент мобилизации накопленного капитала ***	-			

*[(Нераспр.Приб.+Резерв.Кап. текущего пер.) – (Нераспр.Приб.+Резерв.Кап. пред. пер.)] / ЧП тек. пер.
 ** (ЧОК тек. – ЧОК пред.) / [(СК+Долг.3 тек. – СК+Долг.3 пред.)]
 *** (ЧОК тек. – ЧОК пред.) / [(Нераспр.Приб.+Резерв.Кап. текущего пер.) – (Нераспр.Приб.+Резерв.Кап. пред. пер.)]

Таблица – Достаточные значения показателя
коэффициента автономии

Наименования позиций	Даты			
	01.01	01.04	01.07	01.10
1. Стоимость наименее ликвидной части активов, в том числе				
- внеоборотные активы				
- запасы материалов, незавершенное производство				
2. Необходимый собственный капитал				
3. Фактическая величина активов (пассивов) компании - валюта баланса				
4. Допустимая (нормальная) величина Заемного капитала (№3-№2)				
5. Достаточный уровень соотношения Собственный капитал/Заемный капитал (№2/№4)				
6. Фактическое соотношение Собственный капитал/Заемный капитал				
7. Достаточный уровень соотношения Собственный капитал/Всего пассивов (№2/№3)				
8. Фактическое соотношение Собственный капитал/Всего пассивов				

Таблица – Отчет о движении денежных средств

Наименования позиций	Даты			
	01.01	01.04	01.07	01.10
Чистая прибыль				
Амортизация (за период)				
Изменение запасов				
Изменение дебиторской задолженности				
Изменение прочих оборотных активов (НДС и прочие об.ср.)				
Изменение кредиторской задолженности				
Изменение прочих краткосрочных обязательств (резервы и прочие кр.об)				
Денежный поток от операционной деятельности				
Изменение постоянных активов				
Денежный поток от инвестиционной деятельности				
Изменение акционерного капитала				
Изменение кредитов				
Денежный поток от финансовой деятельности				
Расчетный суммарный денежный поток за период				
Фактический денежный поток за период				
Прочие потоки от инвестиционной и финансовой деятельности				
Денежные средства на конец периода				

Отчет о движении денежных средств позволяет получить представление о том, каковы были поступления финансовых ресурсов и из каких источников они происходили (притоки де-

нежных средств), а также какие платежи и по каким направлениям осуществило предприятие за определенный период (оттоки денежных средств).

Отчет о движении денежных средств строится косвенным способом на основании данных баланса и отчета о прибылях и убытках.

1.3 Характеристика ситуации в сфере оказания полиграфических услуг в г. N

В настоящее время в полиграфической отрасли прослеживается тенденция роста спроса на отдельные виды услуг. В частности, на услуги по производству в короткие сроки средние и малотиражных полноцветных изданий высокого качества.

В данный момент производством полноцветной печатной продукции занимаются либо бывшие государственные типографии, либо вновь образованные предприятия. Первые располагают всем необходимым для полноцветной печати оборудованием, однако это оборудование ориентировано на производство больших тиражей, что существенно увеличивает стоимость изготовления мало- и среднетиражных изданий.

В то же время новые предприятия, предназначенные для выполнения малотиражных заказов, не располагают достаточными средствами для закупки качественного оборудования. Существующие во вновь созданных предприятиях одно- или двухкрасочные офсетные печатные машины не обеспечивают высокого качества и высокой скорости печати.

Планируемое ООО “Принт” производство полноцветной печатной продукции ориентировано, прежде всего, на потребителей, испытывающих потребность в небольших тиражах печатной продукции ограниченного по продолжительности спроса. Это, прежде всего, рекламная и представительская продукция, продукция для упаковки и этикетки, а также малотиражные издания - брошюры, проспекты, буклеты.

Потенциальных потребителей продукции ООО “Принт” можно условно разделить на четыре группы:

- потребители рекламной продукции;
- производители товара, нуждающегося в упаковке и изготовлении этикеток;
- компании, выполняющие подготовку журналов, проспектов, брошюр
- политические партии и движения.

К группе, характеризующейся как **потребители рекламной продукции**, относятся:

- рекламные агентства и фирмы;
- издательства;
- компании, самостоятельно проводящие рекламные кампании с использованием малотиражной печатной продукции;
- компании-организаторы выставок, конференций и других массовых мероприятий.

Потребители этой группы обычно нуждаются в малых тиражах продукции, но являются постоянными заказчиками, так как рекламной продукции постоянно требуется обновление. Для производства рекламной продукции важными конкурентными факторами являются качество продукции и скорость ее изготовления. Кроме того, для рекламных фирм важна гибкость производителя печатной продукции и возможность изготовления у одного производителя разных видов продукции одновременно.

К группе **производителей товара, нуждающихся в упаковке и изготовлении этикеток**, относятся промышленные предприятия или вновь образованные производственные компании. Потребители этой группы, в основном, являются заказчиками средних по объему тиражей. Спрос в этой группе потребителей в большей степени поддается прогнозированию, так как потребление печатной продукции тесно связано с объемом производства.

К третьей группе можно отнести потребителей многостраничной продукции - **это компании, подготавливающие брошюры, журналы, проспекты.** В этой группе - наибольшее количество потребителей сложных услуг по предпечатной и послепечатной обработке продукции.

Политические партии и движения, нуждающиеся в печатной продукции в период избирательных кампаний, также могут быть рассмотрены в числе потенциальных заказчиков. Данная группа отличается хорошо прогнозируемым, хотя и нерегулярным спросом, а также потребностью в производстве больших тиражей продукции.

Таким образом, структура потребителей услуг ООО “Принт” позволяет обеспечить равномерную загрузку мощности полноцветной печатной машины и остальных производственных мощностей ООО “Принт”. Кроме того, наличие большого количества потребителей с прогнозируемыми объемами спроса позволяет ООО “Принт” составлять достоверные финансовые планы.

Спрос на полиграфические услуги не подвержен каким-либо специфическим сезонным колебаниям. Наблюдается лишь характерное для общей экономической ситуации снижение спроса на 15-20% в июле-августе.

В настоящее время у ООО “Принт” **сложился устойчивый круг потребителей** услуг ризографа, структура которых соответствует структуре потенциального спроса на полноцветную печатную продукцию. Есть основания утверждать, что существующие потребители также будут являться потребителями полноцветной печатной продукции, изготавливаемой на печатной машине “Сольна Плюс”.

Данные проведенного сотрудниками ООО “Принт” опроса показали, что примерно 25% потребителей услуг ризографа данной организации испытывают необходимость в продукции полноцветной качественной печати.

Основными заказчиками ООО “Принт” в настоящее время являются:

Бизнес-центр “Октябрьский”
Издательская компания “Медиа-М”
N - ский масложиркомбинат
Агентство недвижимости “Синдикат”
Газета деловых объявлений “Лидер”

Постоянные заказчики составляют до 50% от общего объема сбыта ООО “Принт”. Большинство постоянных заказчиков ООО “Принт” расположены в г. N.

Поскольку у ООО “Принт” уже сформирован круг постоянных потребителей полиграфической продукции, предполагается, что первоначально распространение новой продукции будет осуществляться преимущественно через этот канал сбыта.

Кроме того, ООО “Принт” **планирует проведение ряда маркетинговых и рекламных акций**, направленных на продвижение новой продукции:

- проведение целенаправленной рекламной кампании новых услуг в средствах массовой информации - газетах и журналах. Начало рекламной компании планируется совместить с вводом в действие многоцветной печатной машины;

- использование сети торговых агентов;

Затраты на проведение рекламной кампании рекомендуются учесть в **смете инвестиционных затрат проекта**. Затраты на оплату труда торговых агентов будут учтены в составе текущих затрат проекта.

- рассылка рекламных листовок с тиражом газеты “Краснодар”. Это позволит не только распространить информацию о типографских услугах ООО “Принт”, но и наглядно продемонстрировать качество полиграфической продукции.

Несмотря на то, что в настоящее время ООО “Принт” осуществляет только услуги по обычной печати, **имеется ряд заключенных контрактов на изготовление полноцветной печатной продукции**. В частности:

- достигнута договоренность с НПФ “РОСС” об изготовление партии полноцветной рекламной продукции общим объемом 100 000 оттисков;

- подписан контракт о печатании журнала “Новости Региона” тиражом 5000 экземпляров, что составляет 50 000 оттисков.

- достигнуто предварительное соглашение с учебным центром “Банковские технологии” о размещении заказа на печать брошюр объемом 50 000 - 70 000 оттисков.

- существует предварительная договоренность с винодельческим заводом об изготовлении цветных этикеток.

Оплата услуг ООО “Принт” производится потребителями в виде предоплаты в размере 50% с выплатой оставшейся суммы по факту выполнения заказа. ООО “Принт” **намерено проводить гибкую политику ценообразования**, в том числе и в части установления форм оплаты услуг, что позволит учесть интересы любого потребителя.

Основными конкурентными факторами на рынке полиграфических услуг в настоящее время являются:

- цена;
- качество продукции;
- срок ее изготовления.

При этом для разных групп потребителей преобладающими являются разные факторы.

Фактор цены является основным для постоянных заказчиков малых и средних тиражей продукции. Качество более важно для потребителей элитной продукции - представительских буклетов, проспектов, брошюр. Фактор срока имеет первоочередное значение для заказчиков периодической продукции - журналов, брошюр, газет.

Основные прямые конкуренты ООО “Принт” расположены в г. Н и работают на рынке полиграфических услуг в течение нескольких лет. Конкуренты ООО “Принт” имеют круг постоянных потребителей и сложившийся уровень цен на свою продукцию.

Основными конкурентами ООО “Принт” являются компании:

- “Арт-Дизайн”

- Агентство “Сервис”
- Best Production
- “Полиграфия-сервис”

Полиграфические услуги компаний-конкурентов ориентированы, в основном, на удовлетворение спроса на высококачественную дорогую продукцию. Их основным потребителем являются крупные производители, для которых изготавливается этикеточная продукция, а также финансовые структуры и компании, традиционно являющиеся потребителями дорогой представительской продукции.

Компании-конкуренты ориентируются на заказы тиражом от 1 000 экземпляров, срок изготовления которых составляет до 2-х недель. Продукция изготавливается на печатном оборудовании производства Финляндии, Швеции (торговая марка Solna), Германии (торговая марка Platina) и Чехии (торговая марка Dominant).

Указанные компании расширяют круг клиентов преимущественно за счет увеличения ассортимента изготавливаемой продукции. В настоящее время у конкурентов не обнаруживаются тенденции к увеличению объемов реализации за счет сервисного обслуживания и за счет увеличения сроков исполнения заказов.

Уровень цен на изготовление многоцветной печатной продукции основных конкурентов ООО “Принт” отражен в таблице ниже (цены представлены в долларовом эквиваленте).

В среднем по городу стоимость изготовления одного оттиска полноцветного листа формата А2 при тираже 1 000 экземпляров колеблется от 0,15 долл. до 0,3 долл., составляя в среднем по городу 0,17 долл. При тираже 10 000 экземпляров стоимость изготовления оттиска колеблется от 0,10 долл. до 0,2 долл., составляя в среднем по городу 0,12 долл.

Таблица – Цены на продукцию конкурирующих компаний, цена 1 оттиска, долл.

Наименование компании	При тираже 1 000 экземпля- ров	При тираже 10 000 экзем- пляров
“Арт-Дизайн”	0,3	0,15
Агентство “Сервис”	0,15	0,13
Best Production	0,16	0,12
“Полиграф-сервис”	0, 15	0, 09

Среди факторов, определяющих тенденции формирования цены на продукцию, для ООО “Принт” основными являются следующие:

- стоимость печатных красок;
- тенденции, складывающиеся на краснодарском рынке полиграфических услуг.

ООО “Принт” предполагает ориентироваться на минимальный уровень цен, индексируя их в зависимости от увеличения цен на печатные краски и от роста средних цен на полиграфические услуги по г. Н. Это позволит сохранить рентабельность производства продукции и в то же время не терять заказчиков, которых привлекает уровень цен ООО “Принт”.

Для обеспечения производственного процесса по изготовлению многоцветной печатной продукции ООО “Принт” требуется поставка следующего оборудования и материалов:

- Листовая офсетная печатная машина “Сольна Плюс”
- Вспомогательное оборудование:
 - перфоратор приладки,
 - тележка для зарядки,
 - гидравлический подъемник,
 - специальная клетка для перевозки бумаги.
- Бумага
- Печатные краски
- Офсетные печатные пластины

Предполагается, что поставка пятикрасочной печатной машины “Сольна Плюс” будет осуществлена одним из поставщиков оборудования концерна Solna Offset - шведской компанией KVM Maskinservicei Goteborg AB или финской компанией Euro Technologies Limited. Со всеми вышеперечисленными организациями достигнуты предварительные договоренности.

В расчетах необходимо учесть льготы по уплате таможенных пошлин при ввозе полиграфическими предприятиями на территорию РФ бумаги и полиграфического оборудования - от уплаты таможенной пошлины предприятие освобождается.

Достигнута предварительная договоренность о поставке вспомогательного оборудования фирмой “Ленполиграфоборудование”, расположенной в Санкт-Петербурге. Срок поставки вспомогательного оборудования 4 недели.

Для организации производства полноцветной печатной продукции ООО “Принт” намерено осуществлять закупки высококачественной бумаги компании “СканРоссия”, являющейся дочерней структурой концерна “СканКомптуар” (Швеция). Закупка бумаги объемом 25 тонн будет осуществлена сроком на два месяца в начале периода реализации проекта, и далее будет осуществляться 1 раз в месяц.

Выбор периодичности поставок бумаги (раз в месяц) осуществлен исходя из месячной потребности в бумаге для производства печатной продукции и минимальной партии поставки, установленной компанией “СканРоссия”. Указанные величины составляют 25 тонн.

Поставщики печатных красок и офсетных печатных пластин расположены в г. Ростов-на-Дону. Основными поставщиками ООО “Принт” по этим видам материалов являются:

Печатные краски: АО “Пеинт-принт”, АО “Ростовские печатные краски”, ООО “INTI”

Каждая из компаний-поставщиков работают на рынке не менее 3-х лет. Помимо поставки печатных красок компании осуществляют поставки печатных лаков, разбавителей, стабилизаторов, защитных паст, смывочных средств, монтажных

пленок, клеев и иных вспомогательных средств для офсетной печати.

Офсетные печатные пластины: “Полиграфические системы AIRUS”

Компания работает на рынке ЮФО с 1992 года. Является авторизованным дилером компании XEROX. Осуществляет поставки копировальной техники, переплетного и резательного оборудования. Осуществляла поставки переплетного и резательного оборудования для ООО “Принт”.

Бумага: “Волна”, “Бест Пейпер”.

Все поставщики бумаги расположены в г. N, работают на местном рынке не менее 3-х лет. Помимо поставки полиграфических бумаг различного назначения, компании поставляют также бумагу для копировально-множительных работ, для телефаксов, самокопирующуюся бумагу, конверты, этикетки, пленки для лазерных принтеров и копировальных машин, другие канцелярские принадлежности.

В случае возникновения срывов в поставках бумаги компанией “СканРоссия” возможны оперативные закупки бумаги у вышеперечисленных поставщиков.

Оплата сырья и материалов осуществляется с предоплатой. Срок поставки материалов составляет в среднем 15 дней. ООО “Принт” не заключались долгосрочные договора с поставщиками сырья и материалов, поскольку случаев отказа от выполнения заказов или срыва поставок не зафиксировано.

Поставляемые сырье и материалы являются традиционной продукцией как для рынка в целом, так и для поставщиков ООО “Принт”.

Задание 2. Провести SWOT-анализ для ООО «Принт» сделать выводы.

WOT-анализ – представляет собой оценку внутренней среды фирмы – ее силы и слабости, а также внешних возможностей и угроз.

Этапы SWOT-анализа:

1. Сбор информации о факторах внутренней среды фирмы и факторах е микро- и макроокружения. Факторы внутренней среды: сильные и слабые стороны; факторы внешней среды: возможности и угрозы.

2. Построение матрицы SWOT.

Сильные стороны (S): 1. 2. 3.	Возможности (O): 1. 2. 3.
Слабые стороны (W): 1. 2. 3.	Угрозы (T): 1. 2. 3.

На основе имеющихся данных информация концентрируется, сжимается и представляется в форме ряда пунктов, параметров: 1,2,3.....n в каждом сегменте матрицы.

3. Построение проблемного поля – анализ соотношения сильных и слабых сторон фирмы с возможностями и угрозами со стороны внешней среды и определение направлений деятельности, улучшения ситуации.

	O возможности	T угрозы
S сильные стороны	SO развитие	ST компенсация угроз
W слабые стороны	WO что изменить	WT проблемы

1.4 Техничко-экономическая информация по проекту

Таблица – Стоимость оборудования

Наименование оборудования	Количество	Цена за единицу без НДС, тыс. долл.	Общая стоимость без НДС, тыс. долл.
Многокрасочная офсетная печатная машина "Сольна"	1	190	190
Перфоратор приладки	1	5	5,0
Тележка для зарядки	2	1	2,0
Гидравлический подъемник	2	1,5	3,0
Специальные клетки для перевозки бумаги	10	0,25	2,5
Программное обеспечение и комплектующие компьютера для подготовки офсетной печати	1	6,5	6,5
ИТОГО ЗАТРАТ без НДС			209,0
НДС (18%)			37,6
ИТОГО ЗАТРАТ с НДС			246,6

За исключением многокрасочной печатной машины, все оборудование приобретается на территории России. Поставщики оборудования определены; заключены предварительные договора на поставку необходимого оборудования.

Срок службы принимаемых в эксплуатацию постоянных активов определен в соответствии с действующими в РФ нормативами амортизационных отчислений на соответствующие виды оборудования и составляют в среднем 9 лет.

Для успешной реализации проекта планируется осуществить рекламные мероприятия (размещение рекламы в печатных изданиях и бизнес-центрах), стоимость которых оценивается на уровне 3000 долл. Затраты на проведение рекламной кампании планируется осуществить равными частями в течение первого и второго месяцев с начала реализации проекта.

Продолжительность инвестиционной фазы рассматриваемого проекта (время осуществления капитальных вложений) составляет 1 месяц с начала реализации проекта.

В течение одного месяца с начала реализации проекта согласно договорам поставки будет приобретено, доставлено и смонтировано основное технологическое оборудование. К концу первого месяца со дня начала реализации проекта технологическое оборудование будет полностью готово к работе.

После завершения установки и монтажа оборудование полностью готово к работе и может быть загружено на 100% производственной мощности (440 тысяч оттисков полноцветной печатной продукции в месяц при односменной загрузке).

Необходимо отметить, что в разряд готовой продукции входят два вида:

- бумага при производстве печатной продукции,
- непосредственные услуги по печати.

При определении цены на печатную продукцию, цены на бумагу и услуги по печати **устанавливаются отдельно.**

При 100% загрузке производственных мощностей объем готовой продукции составляет: бумага при производстве печатной продукции - 23,6 т, оттисков – 440 тыс. ед.

Однако учитывая необходимость во временных затратах на проведение рекламных мероприятий для привлечения заказчиков, в течение первых трех месяцев со дня ввода в действие основного оборудования рекомендуется разработать **график загрузки производственных мощностей** в соответствии с панируемым объемом сбыта. Начиная с четвертого месяца с момента ввода основного оборудования, планируется 100%-я загрузка производственных мощностей.

Предполагаемые объемы сбыта продукции можно определить исходя из условий заключенных контрактов и предварительных договоров на изготовление печатной продукции.

Потребность в сырье и материалах для производства многоцветной печатной продукции складывается из двух основных составляющих:

- потребность в бумаге офсетной,
- потребность в материалах для непосредственного выполнения печати.

Расчет проведен для объема производства, соответствующего 100% загрузке мощностей (23,6 т бумаги, оттисков – 440 тыс. ед. в месяц).

При определении потребности в бумаге необходимо учесть потери на брак в размере 5% от необходимого объема, поэтому при потребности 23,6 т объем потребности (закупки) должен составлять 25т.

Предполагается использовать бумагу двух типов: высшего и среднего качества. При этом опыт показывает, что доли заказов, выполняемых на каждом из типов бумаги приблизительно равны.

Таблица – Потребность и стоимость бумаги в мес.

Наименование материала	Количество выпускаемой продукции, т	Объем закупки, т	Цена за единицу, долл./т (с НДС)	Общая стоимость потребляемого материала, тыс. долл.
Бумага высшего качества			2280	
Бумага среднего качества			1680	
Итого			-	

Закупка бумаги в 1 месяце реализации проекта будет закупаться в объеме 25т сроком на два месяца (2 и 3), а далее будет закупаться один раз в месяц.

Таблица – Потребность и стоимость материалов для печати в мес.

Наименование материала	Количество выпускаемой продукции, оттисков	Потребность на единицу продукции	Цена за единицу (с НДС), долл.	Общая стоимость потребляемого материала, тыс. долл.
Пленка фотографическая, кв. м		0,005	1,18	
Пластина офсетная, шт		0,0003	5,11	
Краска офсетная, кг		0,00015	7,79	
Прочие материалы		-	-	0,440
Итого	-	-	-	
Всего материалы + бумага				

Расчет затрат на потребление электроэнергии и воды представлен в таблицах. Расчет проведен для объема производства, соответствующего 100% загрузке мощностей.

Таблица – Стоимость потребления электроэнергии

Потребление, КВт/час			Цена 1 КВт/ч, долл.	Стоимость потребляемой энергии	
в день	в месяц	в год		в мес., долл.	в год, тыс. долл.
408	9800	117600			

Таблица – Стоимость потребления воды

Потребление, л			Цена 1 КВт/ч, долл.	Стоимость потреб- ляемой энергии	
в день	в месяц	в год		в мес., долл.	в год, тыс. долл.
50	1200	28800			

Численность производственного персонала, непосредственно занятого в осуществлении проекта составляет 6 человек; численность дополнительно привлекаемых агентов - 1 человек. Указанные 7 человек планируется привлечь дополнительно.

Таблица – Категории персонала

Категории пер- сонала	Количество персо- нала в смену			Оплата труда сотруд- ников в месяц	Общая сумма (в год)
	Пер- вая смена	Вто- рая сме на	Всег о	тыс. долл.	Тыс. долл.
1. Начальник подразделения	1	-	1	0,500	
2. Мастер	1		1	0,400	
3. Печатник	2		2	0,400	
4. Экспедиция	1		1	0,400	
5. Наладчик	1		1	0,400	
6. Агент	1		1	0,300	
ИТОГО	7	-	7	2,8	33,6

Отметим, что проект организуется на действующем пред-
приятии, в связи с чем затраты на оплату существующего пер-

сонала – руководящего (руководитель, бухгалтерия, администратор) и вспомогательного (уборщицы), при расчете проекта учитываться не будут.

Определение цены на продукцию

При назначении цены на продукцию учитываются два фактора:

- внутренний – себестоимость единицы продукции.
- внешний – цены конкурентов.

При определении цены на печатную продукцию, цены на бумагу и услуги по печати **устанавливаются отдельно.**

В себестоимости продукции учитываются затраты (в разрезе готовой продукции):

1) производство бумаги:

- затраты на бумагу высшего и среднего качества,

2) услуги печати:

- материалы для печати,
- затраты на электроэнергию,
- затраты на водоснабжение,
- заработная плата персонала с начислениями,
- арендные платежи,
- амортизация оборудования,
- прочие затраты.

Расчет затрат на бумагу, материалы, энергию, воду был представлен выше.

Затраты на рекламную кампанию (3000 долл. равными частями в течение первого и второго месяцев с начала реализации проекта) будут считаться инвестиционными затратами, затраты на ОТ торговых агентов – текущими затратами.

Расчет общехозяйственных расходов.

К ним относят:

- арендные обязательства,
- прочие расходы,
- амортизационные отчисления, списание расходов будущих периодов.

Арендные платежи включают в себя оплату производственной площади на территории АО "Юг -центр", а также складского помещения и помещения по приему и выдаче заказов на территории используемого в настоящее время здания. Величины арендных платежей за указанные площади составят соответственно 1200 и 500 долларов в месяц с ежемесячной уплатой.

Затраты на ремонт и эксплуатацию оборудования, расходы по транспортировке, затраты на канализацию, объединены в позицию прочие общехозяйственные расходы. Ежемесячная величина прочих общехозяйственных расходов оценивается на уровне 1000 долл.

Амортизационные отчисления проекта определяются исходя из следующих условий:

- норма амортизационных отчислений составляет 11%;
- затраты по проведению рекламной кампании, отражаемые как расходы будущих периодов, списываются на текущие затраты в течение двух лет.

При проведении оценки общехозяйственных расходов были приняты во внимание следующие моменты, отражающие существующую практику ООО "Принт" в области полиграфической деятельности:

- поставщики бумаги и материалов, а также часть заказчиков используют для доставки материалов и заказов собственные транспортные средства. По данной причине потребность в транспортных перевозках материалов и заказов у ООО "Принт" невелика;

- расходы по складированию заказов и материалов ограничиваются арендными платежами.

Таблица – Расчет общехозяйственных расходов

Наименование статьи затрат	Сумма, тыс. долл.	
	в месяц	в год
Арендные обязательства		
Амортизационные отчисления		
Прочие затраты		
Итого		

Планируемый кредит на финансирование проекта относится к категории кредитов на инвестиционные цели.

Расчет себестоимости и полных производственных затрат приведен в таблице.

Расчет осуществлен для затрат, соответствующих объему производства, в 20 тыс. оттисков в день (440 тыс. оттисков в месяц или 100% производственной мощности при односменной работе).

Таблица – Расчет себестоимости единицы продукции

Наименование статьи затрат	Стоимость на один оттиск, долл.	Сумма, тыс. долл.		
		в день	в месяц	в год
Бумага высшего качества				
Бумага среднего качества				
Материалы для печати оттисков				
Водоснабжение и электроэнергия				
Заработная плата всего персонала				
Начисления на заработную плату				
Арендные обязательства				
Амортизация (оборудование)				
Прочие затраты				
Итого затрат на выполнение операции печати				
ИТОГО ЗАТРАТ				

В среднем по городу стоимость изготовления одного оттиска полноцветного листа формата А2 при тираже 1 000 экземпляров колеблется от 0,15 долл. до 0,3 долл., составляя в среднем по городу 0,17 долл. При тираже 10 000 экземпляров стоимость изготовления оттиска колеблется от 0,10 долл. до 0,2 долл., составляя в среднем по городу 0,12 долл.

Минимальная цена на услуги по многоцветной печати одного листа формата А2 при тираже 5000 экземпляров в городе составляет 0,09 долл. за лист без учета НДС.

ООО “Принт” предполагает ориентироваться на минимальный уровень цен, индексируя их в зависимости от увеличения цен на печатные краски и от роста средних цен на полиграфические услуги по г. Н.

Цена на используемую при выполнении заказа бумагу определяется исходя из затрат на приобретение бумаги (с НДС) и наценки, устанавливаемой на уровне 6%. Затраты на приобретение бумаги высшего и среднего качества составляют 2280 и 1680 долларов с учетом НДС.

Инвестиционные затраты проекта складываются из капитальных вложений, направленных на создание условий для производства многоцветной печатной продукции, а также средств, необходимых для формирования чистого оборотного капитала.

Общая величина **капитальных вложений**, необходимых для осуществления проекта составляет 246,6 тыс. долларов – это затраты на приобретение оборудования для печати (включая НДС).

Капитальные вложения осуществляются в первом (98% общего объема капитальных затрат) и втором (2% общего объема инвестиционных затрат) месяцах реализации проекта.

Согласно предварительной договоренности, достигнутой с предполагаемым поставщиком печатной машины - шведской компанией KVM Maskinservicei Goteborg AB - доставка, уста-

новка, монтаж, пусконаладка и гарантийное обслуживание машины будет осуществляться данной компанией. Дополнительные предпроизводственные затраты не планируются.

Затраты на рекламную кампанию (3000 долл.) будут осуществляться равными частями в течение первого и второго месяцев с начала реализации проект, отражаться как расходы будущих периодов и списываться на текущие затраты в течение двух лет.

Помимо инвестиций в постоянные активы организации необходимо создать запас оборотных средств, обеспечивающий бесперебойную работу производства.

Потребность в **оборотном капитале** определена с учетом планируемых периодов оборота основных составляющих текущих активов и текущих пассивов.

В частности:

Расчет потребности в бумаге производится на основании периодичности поставки бумаги концерном “СканРоссия”. Объем запаса - 30 дней.

Запасы основных материалов ориентированы на режим поставки пленки и офсетных пластин. По условиям договоров ООО «Принт» с поставщиками материалов срок поставки составляет 7-15 дней. Исходя из максимального по продолжительности срока поставки материалов объем запаса принимается равным 15 дням.

Период оборота незавершенной продукции принят равным 5 дням, исходя из фактической продолжительности выполнения заказа (цикла производства). Период выполнения заказа включает подборку, тиражирование, брошюровку, фальцовку и при необходимости изготовление оригинал-макета будущей продукции для заказчика.

Период пребывания готовой продукции на складе не превышает 1 дня (т.е. период отгрузки 1 день).

Условия оплаты печатной продукции является 50%-я предоплата. Средний срок оплаты счетов с учетом существующей в ООО “Принт” практики расчетов с покупателями составляет

7 дней. Окончательный расчет осуществляется в течение 15 дней с момента передачи готовой продукции.

Условием поставки материалов для производства печатной продукции является полная предоплата. Средний срок авансовых платежей составляет 15 дней.

Частота выплат заработной платы составляет 2 раза в месяц.

Все инвестиционные затраты по проекту планируется финансировать за счет инвестиционного кредита, потребность в котором определяется исходя из их объема.

Поскольку кредит будет получен сроком на 1,5 года, период планирования определен в 18 месяцев, шаг планирования 30 дней, начало реализации проекта 01.10.20__, валюта расчета долл. США (1 долл.=__руб.).

Задание 3. Провести экономическую оценку проекта (с использованием специализированной программы Альт-Инвест Прим). Представить бизнес-план проекта в разрезе основных разделов.

2. РАБОТА С ПРОГРАММОЙ «АЛЬТ-ИНВЕСТ ПРИМ»

2.1 Общее описание программы

Программа предназначена для проведения оценки коммерческой привлекательности и финансовой состоятельности инвестиционных проектов.

Альт-Инвест Прим особенно удобен для оценки проектов, реализуемых на **действующем предприятии**. Модель позволяет описать и провести оценку эффективности инвестиционных решений, построить укрупненный финансовый план действующего предприятия, оценить состояние предприятия с учетом и без учета проекта.

Принципы расчетов, заложенные в программе, соответствуют международной методике оценки инвестиционных проектов UNIDO (Организация объединенных наций по промышленному развитию) для развивающихся стран по подготовке промышленных технико-экономических обоснований.

Оставаясь корректной с точки зрения международных стандартов, программа максимально адаптирована к принятой в России системе бухгалтерского учета и формирования финансовых результатов.

Программа позволяет оценить проект с трех основных точек зрения:

- эффективность капитальных вложений (инвестиционных затрат),
- финансовая состоятельность проекта,
- риск осуществления проекта.

Программа предназначена для разработки и экспертизы проекта независимо от его масштаба или компании, его осуществляющей.

Материалы, разработанные программой, могут быть использованы для формирования финансовой части бизнес-плана, предоставляемого собственнику, банку, органам государственной власти.

Альт-Инвест Прим представляет собой рабочую книгу Excel, состоящую из отдельных взаимосвязанных листов:

- **Проект** – основной расчетный лист. На данном листе осуществляется ввод исходных данных и расчет итоговых показателей; находятся кнопки настройки программы.

- **Кампания** – лист, предназначенный для построения прогноза развития текущей деятельности предприятия без учета инвестиционного проекта.

- **Сумм** – лист, отражающий суммарные результаты развития предприятия и проекта.

- **Анализ** – лист для проведения анализа чувствительности проекта к изменению основных его параметров.

2.2 Содержание и порядок формирования таблиц на листе «Проект»

Порядок расположения таблиц в данном листе соответствует последовательности работы по оценке инвестиционного проекта.

Для удобства работы вся информация представлена с использованием разных цветов:

- **голубой цвет** – ячейки для ввода исходных данных по проекту,
- **бесцветный** – значения рассчитанные автоматически,
- **красный цвет шрифта** – отрицательные значения показателей, на которые нужно обратить внимание.

Красная отметка в верхнем правом углу ячейки говорит о том, что данная позиция имеет комментарий.

Есть ячейки, окрашенные голубым цветом, но имеющие расчетную формулу. Они относятся к варьирующим параметрам. Значения в этих ячейках рассчитываются автоматически, но могут быть изменены вручную при описании конкретного инвестиционного проекта. Например, параметры «Плановый расход» в таблице «Расход сырья и материалов»: программа их автоматически выставляет исходя из 100% загрузки мощностей, но можно заменить их уровень по своему усмотрению.

Содержание текстовых ячеек – столбец А – можно менять независимо от цвета. Это нужно при описании номенклатуры продукции, материалов, ввода новых показателей, либо замены формулировки названия показателя на более привычный.

Важным принципом программы является **открытость**. Пользователь имеет возможность проследить процесс расчетов от начала до конца; проверить как рассчитывается тот или иной показатель, при необходимости даже изменить формулу расчета. Для этого на ячейку наводится курсор и в строке формул можно увидеть заложенную формулу.

По вертикали Лист «Проект» имеет трехуровневую структуру (123 – кнопки наверху):

1. Наименование таблиц – позволяет увидеть общую логику расчетов и быстро переходить к нужной таблице.

2. Ключевая информация проекта – таблицы в таком виде могут использоваться для формирования отчетов; отражаются наименования графиков.

3. Полное открытие всех строк и графиков.

На листе можно выделить два основных блока:

1. Блок управления параметрами проекта,

2. Блок табличных форм.

Блок «Управления параметрами проекта» предназначен для описания основных параметров проекта:

- название проекта,
- дата начала и срок жизни проекта,
- шаг планирования, его длительность,
- валюта расчетов.

Программой предусмотрено минимальное количество интервалов планирования, равное 3-м и максимальное - 120.

Интервал «0»

Необходимо отметить, что **интервал «0»** не является в прямом смысле интервалом планирования, он представляет собой точку отсчета, дату начала проекта.

В этом интервале могут происходить следующие события:

- предоплата по постоянным активам,
- возникновение потребности в финансировании оборотного капитала в случае начала осуществления текущей деятельности в первом интервале планирования,
- привлечение источников финансирования: кредиты, акционерный капитал.

Текущей (операционной) деятельности в этом интервале «0» быть не может.

Таблица «Макроэкономическое окружение»

Таблица предназначена для задания параметров макроэкономической среды, в которой будет осуществляться проект.

Необходимо отметить, что расчет проекта в Альт-Инвест Прим возможен только в постоянных ценах – без учета инфляции. Т.е. стоимостные исходные параметры (цена реализации, текущие затраты, оплата активов) не корректируются на индекс роста цен (инфляцию).

Задание темпа инфляции в данном случае необходимо для пересчета итогового денежного потока проекта с учетом инфляции в таблице «Эффективность инвестиций», для определения экономической эффективности проекта.

Ставка рефинансирования ЦБ РФ (ключевая ставка по новому) вводится для расчета процентов по кредиту в основной валюте, в пределах которой может быть уменьшена налогооблагаемая прибыль.

Как раз ниже идет строка «Ставка процентов по кредитам, в пределах которой уменьшается налогооблагаемая прибыль».

Базовая величина ставки процентов по кредитам в пределах которой уменьшается налогооблагаемая прибыль, определяется в соответствии с НК РФ как:

- если кредит в рублях то Ставка рефинансирования ЦБ * 1,1 и расчет выполняется автоматически,
- если кредит валютный ставка составляет 15% и ее необходимо ввести вручную (если все расчеты в валюте, но кредит берется в рублях, делать корректировки не нужно).

Блок описания выручки по проекту

Данный блок состоит из таблиц:

«План реализации» – моделирует график производства, график загрузки производственных мощностей в %-х. Важно то, что программа позволяет ориентироваться на объемы принимаемые рынком, а не на максимальный уровень который обеспечивается техническими возможностями оборудования.

«Объем реализации» – автоматически отображается количественная оценка плана реализации натуральных единиц в т, кг, оттиках и т.д.

«Цена реализации» – отражает ценовую политику проекта. Информация по цене с НДС вводится на уровне 2, на уровне 3 вводится ставка НДС.

В программе ставка НДС и прочих налогов являются неизменными в течение всего жизненного цикла проекта.

«Доходы от продаж» – доход определяется в целом и по видам продукции. Выручка определяется как сумма поступлений без НДС и отдельно сумма НДС по видам продукции.

Блок описания текущих затрат на производство продукции

Программа позволяет вести детальный расчет затрат.

Расчет текущих затрат происходит в следующей последовательности:

- заполняются прямые (переменные) затраты; величина затрат определяется исходя из графика производства.
- заполняются прочие затраты, не зависящие от объема производства (постоянные затраты).

Блок представлен таблицами:

«Расход сырья и материалов» – указываются виды прямых текущих затрат. Строка *Плановый расход* предполагает отображение расхода материалов в натуральном выражении при 100%-ой загрузке мощностей. А в каждом периоде программа автоматически пересчитает расход исходя из заданного *Плана реализации* (производства).

«Цена сырья и материалов» – цена указывается по видам материалов и с НДС. Программа автоматически рассчитывает цену без НДС и сумму НДС отдельно.

«Затраты на сырье и материалы» – дается стоимостная оценка затрат сырья и материалов по видам. Уровень 3 отражает детализацию расходов без НДС и сумму НДС отдельно.

«Персонал и заработная плата» – определяет затраты на ОТ, включаемые в текущие затраты. Расчет ведется по категориям персонала исходя из численности и месячного оклада. При этом необходимо учитывать, что месячные оклады задаются без учета начислений на ОТ. Расчет начислений ведется в таблице *Налоги и платежи в фонды*.

Расходы на ОТ производственного персонала автоматически пересчитываются исходя из *Плана реализации*.

В программе заложен алгоритм расчет на основании фиксированного месячного оклада, что не всегда выполняется в жизни (сдельная оплата как правило у производственного персонала, есть сезонность и цикличность производства, здесь это все учесть не возможно). Кроме того, расчет ведется по категориям, и нет возможности детализации по должностям, что несколько упрощает и искажает расчет, если оклады разнятся от должности к должности.

«Текущие затраты» – ведется расчет общей величины текущих затрат на производство, а также с разбивкой на:

- прямые производственные,
- общепроизводственные,
- административные,
- коммерческие.

Это важно для определения причин убытков.

Предусмотрено вручную занесение данных по прочим затратам. Все значения нужно указывать с НДС.

Затраты на материалы и комплектующие, оплату труда, начисления на оплату труда, относимые на текущие затраты и рассчитанные в предыдущих таблицах и амортизация переносятся в таблицу автоматически в каждую из соответствующих групп расходов.

Блок описания инвестиционных затрат

При описании инвестиционных затрат выделяются основные группы активов – здания, оборудование и другие основные фонды, расходы будущих периодов, начальный оборотный капитал.

Для описания инвестиционных затрат проекта предназначены таблицы:

«Постоянные активы» – таблица предназначена для описания графика капитальных вложений и расчет амортизационных отчислений по проекту. Указывается информация:

1) о сроках оплаты основных средств и расходов будущих периодов, (данный график – это график оплаты активов, а не технический график ввода их в эксплуатацию),

2) номер интервала, с которого начинается начисление амортизации по всем видам постоянных активов (с данного интервала стоимость актива начнет переноситься на стоимость готовой продукции, начнется списание расходов будущих периодов, начнет начисляться налог на имущество и возмещаться НДС, уплаченный по постоянным активам).

3) норма амортизационных отчислений отдельно для основных средств и расходов будущих периодов (амортизационные отчисления автоматически переносятся в таблицу «Текущие затраты», а затем в «Отчет о прибылях и убытках».

Особенности учета расходов будущих периодов

Расходы будущих периодов – отдельная группа инвестиционных затрат, к которой относятся затраты на разработку технологическую документацию, затраты на НИОКР и создание опытного образца.

РБП имеют следующие особенности:

- их стоимость отражается в Балансе в составе оборотных активов в строке «Расходы будущих периодов»,
- стоимость отражается в Балансе без учета НДС,
- НДС уплаченный подлежит возмещению из бюджета после постановки на баланс (принятия к учету),

- списание РБП на текущие затраты осуществляется по особым нормам: для этого необходимо воспользоваться механизмом начисления амортизации, если списание будет производиться в течение двух лет, то норма списания (амортизации) равна $1/2 \cdot 100 = 50\%$, если в течение трех лет $1/3 \cdot 100 = 33,3\%$ и т.д.,

- РБП, списанные на затраты, учитываются при формировании себестоимости в таблице «Отчет о прибылях и убытках» в позиции «Амортизация».

«Оборотный капитал» – таблица предназначена для расчета и анализа потребности проекта в чистом оборотном капитале (ЧОК). На основании таблицы будет определяться прирост потребности в оборотном капитале, который влияет на потребность проекта в источниках финансирования.

Элементы текущих активов и текущих пассивов определяются по схожим принципам – на основании периодов оборота.

Периоды оборота в днях отражают:

Запасы сырья и материалов – средняя периодичность закупки сырья и материалов (средний срок хранения материалов на складе).

Незавершенное производство – средняя продолжительность цикла производства продукции.

Запасы готовой продукции – средняя периодичность отгрузки готовой продукции (средний срок хранения готовой продукции на складе).

Продажи с предоплатой (Авансы покупателей) - средний срок предоплаты продукции со стороны покупателей.

Продажи в кредит (Дебиторская задолженность) – средняя периодичность оплаты счетов покупателями за отгруженную продукцию.

Авансы поставщикам (Авансовая оплата) – средний период предоплаты поставок сырья и материалов.

Оплата в кредит (Кредиторская задолженность) – средняя периодичность оплаты счетов поставщикам за поставленные материалы.

Расчеты с бюджетом и внебюджетными фондами – средняя периодичность уплаты налогов и сборов.

Расчеты с персоналом – периодичность выплаты заработной платы.

Резерв денежных средств. Программа предусматривает возможность создания резерва денежных средств на прирост (дополнительное приобретение) материалов в последующем периоде, а также на покрытие текущих накладных расходов.

Создание резерва целесообразно в случае, если условия поставки материалов не определенные и есть вероятность недооценки величины накладных расходов. В противном случае создание резерва не требуется. Данный раздел настраивается путем выбора значения: 1 - не создавать, 2 – создавать, количество дней, в течение которого необходимо поддерживать постоянный резерв денежных средств.

В конце таблицы «Оборотный капитал» представлен расчет следующих показателей:

- **Итого текущих активов** (Запасы материалов и комплектующих+Незавершенное производство+Запасы готовой продукции+Сумма счетов к получению+Сумма уплаченных авансов+Резерв денежных средств),

- **Итого текущих обязательств** (Сумма счетов к оплате+Сумма полученных авансов+Сумма задолженности по налогам+Текущая задолженность по заработной плате),

- **Оборотный капитал** (Текущие активы – Текущие пассивы),

- **Изменение оборотного капитала** (Оборотный капитал текущего периода - Оборотный капитал предыдущего периода).

Итоговое значение таблицы в каждом интервале планирования автоматически отражается в таблицах:

- Сводный отчет об инвестициях по строке «Инвестиции в оборотный капитал»,

- Отчет о движении денежных средств по строке «Инвестиции в оборотный капитал».

Блок описания источников финансирования проекта

В качестве источников финансирования проекта рассматриваются:

- собственный капитал,
- заемный капитал,
- целевое финансирование и поступления.

Для анализа потребности проекта в финансировании, а также выбора схемы финансирования проекта предназначены таблицы «Собственный капитал» и «Кредиты».

«Собственный капитал» - таблица предназначена для отражения (подбора) графика вложения собственных средств предприятия в проект и отражения графика привлечения целевого финансирования. Под собственными средствами подразумеваются: 1) вклады учредителей (акционеров), 2) средства от дополнительной эмиссии акций (например, связанной с реализацией данного проекта). Иными словами, это акционерный (уставный) капитал и его изменения в течение реализации проекта.

Информация отражается в блоках «Обыкновенные акции» и «Привилегированные акции». Такая группировка учитывает очередность выплаты дивидендов и степень влияния на компанию со стороны каждого акционера. Размер чистой прибыли за вычетом дивидендов по привилегированным акциям моделируется в таблице «Приложение к отчету о прибылях и убытках» путем внесения советующей доли по строке «Доля чистой прибыли, направляемой на выплату дивидендов».

В данной таблице по строке «Остаток средств на счете» моделируется состояние расчетного счета данного конкретного проекта. Значения сюда переносятся автоматически из итоговой строки «Денежные средства на конец периода» Отчета о движении денежных средств. Отрицательные значения означают дефицит денежных средств и дополнительную потребность проекта в источниках финансирования.

«Кредиты» - таблица предназначена для оценки потребности во внешнем финансировании, а также для построения графика привлечения и возврата кредитов.

Исходная информация в таблице: 1) тип кредита (предусмотрен код для каждого типа), 2) номинальная годовая ставка процентов по кредиту, 3) период отсрочки выплаты процентов (если она предоставляется).

Типы кредитов: 1) кредит на пополнение оборотного капитала (хозяйственный), 2) инвестиционный кредит, 3) государственный инвестиционный кредит (федеральный бюджет), 4) государственный инвестиционный кредит (территориальный бюджет).

При расчете налогооблагаемой прибыли, проценты по всем видам кредитов уменьшают налогооблагаемую прибыль. Отличие кредитов типа 3 и 4 от инвестиционного состоит в том, что платежи по ним участвуют в расчете бюджетной эффективности проекта.

Оценка проекта в заемных источниках финансирования и построение графика кредитования осуществляется на основании данных строки «Свободные денежные средства». Именно эта строка моделирует расчетный счет проекта. Отрицательные значения отражают сумму необходимого кредита, положительные – суммы, которые могут быть направлены на погашение кредитов.

Построение графика кредитования в программе возможно в автоматическом и ручном режиме.

Автоматическое построение графика осуществляется при помощи меню кнопки «Автоматический подбор кредита». Предусмотрены следующие способы построения графика кредитования:

Погашение кредитов **равными частями долга и равными частями долга и процентов** предполагает автоматическое погашение кредита исходя из суммы кредита (внесенной по строке «Поступление денег от кредита»), ставки процента по кредиту и заданной пользователем длительности погашения

кредита. Данные методы являются «жесткими» в том смысле, что не отслеживают состояние свободных денежных средств на счете. Поэтому при использовании данных способов построения графика остаток денежных средств может быть отрицательным.

Способ **получения сразу, возврат по гибкому графику** моделирует погашение кредита, начиная с заданного пользователем интервала – интервала начала погашения кредита с учетом коэффициента покрытия долга. Сумма погашения основного долга и процентов переделяется исходя из величины положительного остатка денежных средств по строке «Остаток денежных средств».

Способ **получение и возврат по гибкому графику** моделирует получение и погашение основного долга и процентов. Данный тип используется, например, если по проекту еще не определены условия предоставления и возврата кредита.

Коэффициент покрытия долга предназначен для снижения риска невозврата кредита. Экономическая сущность данного показателя состоит в том, что в счет погашения долга проект отдает не все сгенерированные средства, а только часть. Если все средства поступают на выплаты, то коэффициент равен 1.

Ниже представлена таблица определяющая параметры, которые необходимо задать в меню «Автоматический подбор кредита» при разных способах погашения кредита.

Построение графика кредитования вручную без использования функции «Автоматический подбор кредита» ведется путем внесения значений по строкам «Поступление денег от кредита» и «Погашение основного долга», значения заносятся с положительным знаком в обеих строках.

Таблица – Исходные параметры при разных способах погашения кредита

Тип погашения кредита	Исходные параметры в диалоговом окне «Автоматический подбор кредита»		
	Интервал начала погашения кредита	Длительность погашения долга	Коэффициент покрытия долга
Равными частями долга	ДА	ДА	НЕТ
Равными частями долга и процентов	ДА	ДА	НЕТ
Возврат по гибкому графику	ДА	НЕТ	ДА
Получение и возврат по гибкому графику	НЕТ	НЕТ	ДА

Подбор необходимой суммы кредита ведется на основании величины свободных денежных средств. Потребность проекта в заемном финансировании исчерпывает, когда в каждом интервале планирования значение свободных денежных средств становится неотрицательным.

«Сводный отчет об инвестициях» - таблица представляет собой результирующий документ, который позволяет проанализировать и оценить в целом следующие показатели:

- потребность в инвестициях,
- источники финансирования инвестиций,
- платежи за использованный капитал.

Таблица позволяет увидеть структуру каждого из перечисленных показателей, что необходимо для целенаправленного моделирования соответствующего показателя. При этом необходимо обращать внимание на строку «Справка», где приводится показатель «Остаток средств на счете».

«Налоги и платежи во внебюджетные фонды» - таблица предназначена для расчета сумм налогов, уплачиваемых проектом. При описании налогового окружения выделяются следующие основные группы налогов: 1) НДС, 2) налоги, относимые на текущие затраты, 3) налоги, относимые на финансовый результат, 4) налог на прибыль.

Для описания каждого налога необходимо ввести информацию: ставка налога, период уплаты. Налогооблагаемая база рассчитывается автоматически исходя из ранее введенных данных.

Результирующие формы (базовые формы финансового планирования)

На основании исходных данных, описывающих проект, формируются базовые формы финансового планирования:

- Отчет о прибылях и убытках,
- Отчет о движении денежных средств,
- Баланс.

Данные формы формируются автоматически. Для характеристики финансовой состоятельности проекта также рассчитываются показатели, характеризующие ликвидность, рентабельность и оборачиваемость активов проекта (таблица «Показатели финансовой состоятельности»).

«Отчет о прибылях и убытках» - характеризует результаты осуществления проекта с точки зрения соотношения доходов и затрат от текущей деятельности. Форма и принцип построения Отчета о прибылях и убытках учитывают особенности действующих правил учета и составления отчетности российской системы бухгалтерского учета.

Для отражения дивидендной политики проекта в таблице следует задать процент от чистой прибыли, направляемый на выплату дивидендов. В отчет поэтапно выделяются Валовая прибыль, прибыль от продаж, прибыль до налогообложения,

чистая и нераспределенная прибыль. Такая структура позволяет проанализировать причины возникновения убытков и оценить потенциальные возможности проекта по выплате дивидендов.

«Отчет о движении денежных средств» - отражает информацию, связанную с образованием притоков и оттоков денежных средств (положительные и отрицательные значения соответственно).

Необходимо отметить, что амортизационные отчисления и списание расходов будущих периодов входят в состав текущих производственных затрат, но не являются оттоками денежных средств.

Поток денежных средств в каждом интервале планирования отражает сопоставление притока и оттока денежных средств.

Состояние расчетного счета проекта:

- за каждый интервал планирования моделируется строка «Суммарный денежный поток за период»,
- нарастающим итогом (с учетом предыдущих интервалов планирования) моделируется строка «Денежные средства на конец периода». Данная строка позволяет судить о финансовой состоятельности проекта.

Проект является финансово состоятельным, если в каждом интервале планирования значения строки «Денежные средства на конец периода» являются неотрицательными.

Значение строки «Денежные средства на конец периода» автоматически отражаются в таблицах, описывающих источники финансирования проекта («Собственный капитал», «Кредиты») как справочный показатель и являются ориентиром при выборе схемы финансирования.

«Баланс» - таблица характеризует состав имущества проекта и источники его финансирования.

В программе «Альт-Инвест Прим» баланс построен по международной методике:

- от наиболее ликвидных активов к менее ликвидным в Активе,

- от наиболее срочных обязательств к погашению к менее срочным в Пассиве.

Необходимо отметить, что если в таблице «Постоянные активы» была введена стоимость существующих основных фондов и незавершенных капитальных вложений на момент начала планирования, в балансовом отчете на величину остаточной стоимости этих фондов автоматически увеличивается учредительный капитал.

При нарушении баланса Активов и Пассивов в стоках «Итого активов» и «Итого пассивов» появляется надпись «*Не сходится!*», это свидетельствует о некорректности расчетов – некорректном вводе информации либо изменении формул.

«Показатели финансовой состоятельности проекта» - в таблице представлены четыре группы финансовых показателей: рентабельности, оборачиваемости, ликвидности и платежеспособности. В программе показатели рентабельности приведены к годовому измерению (умножением на [360 / продолжительность интервала планирования]).

В процессе своего осуществления инвестиционный проект должен обеспечивать достижение двух главных целей бизнеса: получение приемлемой прибыли на вложенный капитал и поддержание устойчивого финансового состояния. Анализ того, насколько успешно будут решаться эти задачи, а также сопоставление между собой различных проектов и вариантов расчетов с различными наборами исходных данных, может быть выполнен с помощью коэффициентов финансовой оценки.

«Эффективность инвестиций» - в таблице рассчитываются показатели эффективности инвестиционных затрат в соответствии с методикой UNIDO.

Расчет показателей эффективности основан на методе дисконтированных денежных потоков. Денежные потоки таблицы формируются на основании Отчета о движении денежных средств. Исходные данные, которые необходимо внести в таблицу:

- Ставка дисконтирования (в годовом выражении) в %,
- Значения 1 или 0 для учета остаточной стоимости проекта,
- Значение 1, 2 или 3 для выбора вида капитала, для которого будет рассчитываться эффективность инвестиций: 1 для Полных инвестиционных затрат, 2 для Собственного капитала, 3 для Банка.

После выбора вида капитала автоматически рассчитываются данные в разделе «Учитываемые денежные потоки» (наличие значений по строкам этого раздела напрямую зависят от выбранного вида капитала). В таблице ниже представлена матрица учета денежных потоков при оценке инвестиционных затрат для соответствующего вида капитала.

Таблица – Матрица учета денежных потоков

Наименование денежного потока	Полные инвестиционные затраты	Собственный капитал	Банк
Денежные потоки от операционной деятельности	ДА	ДА	ДА
за исключением процентов по кредитам	ДА	НЕТ	ДА
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	ДА	ДА	ДА
Поступления акционерного капитала	НЕТ	НЕТ	ДА
Поступления кредитов	НЕТ	ДА	НЕТ
Возврат кредитов	НЕТ	ДА	НЕТ
Лизинговые платежи	ДА	ДА	ДА
Выплата дивидендов	НЕТ	НЕТ	ДА

При оценке экономической эффективности проекта необходимо учитывать временную стоимость денег, осуществлять дисконтирование затрат и доходов.

Дисконтирование это приведение будущей стоимости капитала к текущей стоимости. Ставка, по которой производится дисконтирование, называется ставкой дисконта. Дисконтирование базируется на методе сложных процентов.

Формула дисконтирования:

$$C_{тк} = C_{бк} \times \frac{1}{(1+R)^n}$$

$C_{тк}$ – текущая стоимость капитала,

$C_{бк}$ – будущая стоимость капитала,

$\frac{1}{(1+R)^n}$ – коэффициент дисконтирования,

R – ставка дисконтирования,

n – количество лет реализации проекта.

Существует два подхода к определению ставки дисконтирования:

- расчеты по специальному алгоритму, например расчет ССК,

- использование готовых измерителей: фактическая рентабельность капитала предприятия, доходность по ценным бумагам или депозитным вкладам, ставка процента по банковскому кредиту

Ставка дисконтирования представляет собой минимальную норму прибыли, ожидаемую инвесторами и кредиторами от своих вложений. Т.е. проект должен обеспечивать хотя бы не меньшую рентабельность.

При рассмотрении эффективности проекта применяется метод **чистой дисконтированной стоимости (чистой настоящей стоимости) – NPV (Net Present Value)**. Он включает расчет дисконтированных денежных потоков поступлений и расходов по проекту без учета источников финансирования.

Если $NPV > 0$, это означает, что проект обеспечивает большую доходность, чем ССК (или ставка банковского процента, если она использовалась в качестве дисконта), интересы инвесторов и кредиторов будут обеспечены.

Индекс прибыльности – IP (index profitability) показывает относительную прибыльность проекта или дисконтированную стоимость в расчете на единицу вложений:

$$PI = \frac{NPV}{C_0}$$

C_0 – первоначальные инвестиции.

IRR (Internal Rate of Return) - внутренняя норма рентабельности, выступает в качестве нормы доходности (ставки дисконтирования) при которой $NPV=0$. Смысл показателя состоит в определении максимальной ставки платы за привлекаемые источники финансирования проекта, при которой проект остается безубыточным. Показатель **IRR** сопоставляется с ССК. Если $IRR > ССК$ (минимально допустимый уровень доходности), то проект обеспечивает интересы кредиторов и инвесторов.

В расчете IRR есть один недостаток, если проект имеет неординарные денежные потоки, то показателей может быть несколько, в зависимости от того сколько раз денежный поток меняет знак с «+» на «-». Для преодоления этой проблемы рассчитывается модифицированная внутренняя норма рентабельности **MIRR**, этот показатель всегда один единственный.

Для расчета показателя **MIRR**

- определяется суммарная **дисконтированная стоимость всех оттоков** денежных средств,

- определяется суммарная **наращенная (будущая) стоимость всех притоков** денежных средств по проекту.

И дисконтирование, и наращивание производят по цене источника финансирования (ССК или ставка процента по кредиту). Далее определяется коэффициент дисконтирования, уравнивающий суммарную приведенную стоимость оттоков и наращенную (терминальную) стоимость притоков, который и

представляет собой модифицированная внутренняя норма рентабельности MIRR. Если $MIRR > CCK$, то проект считается приемлемым, если сравниваются два проекта, то выбирается тот, у которого MIRR выше.

Кроме того показатель MIRR используется в случае, если предполагается реинвестирование прибыли в проект на протяжении всего срока планирования. Дело в том, что критерий IRR предполагает реинвестирование по ставке IRR, что не объективно, а критерий MIRR предполагает реинвестирование по ставке дисконтирования равной цене капитала, по которой рассчитывалась NPV.

«Оценка бизнеса» - таблица предназначена для оценки рыночной стоимости проекта на конец горизонта планирования, стоимости, по которой проект может быть продан на рынке по окончании его реализации. Для настройки таблицы вносится информация: ставка дисконтирования в годовом выражении в %, удельный вес каждого из методов оценки при расчете итоговой оценочной стоимости.

«Бюджетная эффективность» - блицта предназначена для расчета и анализа, связанных с проектом доходов и расходов федерального и территориального бюджетов. Оттоками из бюджета являются: предоставление государственного кредита, предоставление целевых финансирования и поступлений. Притоками денежных средств в бюджет являются: поступление налогов в бюджет, возврат основного долга и процентов по государственному кредиту. Расчет эффективности основан на методе дисконтирования, используется ставка аналогичная ставке при определении эффективности инвестиционного проекта.

«Основные показатели проекта» - в таблице представлены основные исходные, промежуточные и итоговые показатели, характеризующие проект. Таблица формируется автоматически на основании таблиц «Отчет о прибылях и убытках», «Отчет о движении денежных средств», «Эффективность инвестиций», «Показатели финансовой состоятельности».

2.3 Проведение анализа чувствительности проекта

Лист «Анализ»

Метод «Анализ чувствительности» это один из методов оценки риска по проекту. Его суть заключается в оценке влияния изменения исходных параметров проекта на его конечные результаты.

Техника проведения анализа чувствительности состоит в изменении выбранных параметров в определенных пределах, при условии, что остальные параметры остаются неизменными. Чем больше диапазон вариации параметров, при котором NPV , или норма прибыли, или остаток денежных средств остаются положительной величиной, тем устойчивее проект.

Этот вид анализа позволяет определить наиболее критические переменные, которые в наибольшей степени могут повлиять на осуществимость и эффективность проекта.

В качестве варьируемых исходных переменных принимают:

- Ставка дисконтирования;
- Цена реализации;
- Объем реализации;
- Стоимость материалов;
- Величина общих издержек (постоянные расходы);
- Инвестиции в постоянные активы.

В качестве результативных показателей реализации проекта выступают:

- Чистая приведенная стоимость,
- Внутренняя норма рентабельности,
- Дисконтированный срок окупаемости,
- Норма доходности инвестиционных затрат,
- Минимальный остаток денежных средств на счете,
- Суммарная чистая прибыль за период анализа,
- Потребность в инвестициях,
- Оценка стоимости бизнеса.

2.4 Лист « Компания»

На данном листе вводятся отчетные формы по действующему предприятию на момент начала планирования: Баланс, Отчет о прибылях и убытках, а также старится финансовый план этого предприятия.

2.5 Лист «Сумм»

Лист предназначен для отражения итоговых показателей компании с учетом реализуемого инвестиционного проекта. Данные, которые необходимо внести на данном листе:

- таблица «Налоги и использование прибыли» - учет налогов и дивидендов по консолидированной отчетности.
- таблица «Эффективность инвестиций» - аналогично листу «Проект»,
- таблица «Оценка бизнеса» - аналогично листу «Проект».

Данные всех расчетных таблиц (за исключением выше обозначенных позиций, подлежащих заполнению пользователем) отражаются автоматически.

ЛИТЕРАТУРА

1. Дубровин И.А. Бизнес-планирование на предприятии (2-е издание) [Электронный ресурс]: учебник для бакалавров/ Дубровин И.А.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, 2013.— 431 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/24774>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю.
2. Орлова П.И. Бизнес-планирование [Электронный ресурс]: учебное пособие/ Орлова П.И.— Электрон. текстовые данные.— М.: Дашков и К, Ай Пи Эр Медиа, 2011.— 284 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/900>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
3. Молокова Е.И. Бизнес-планирование. Теория и практика [Электронный ресурс]: монография/ Молокова Е.И.— Электрон. текстовые данные.— Саратов: Вузовское образование, 2013.— 117 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11392>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
4. Бизнес-планирование [Электронный ресурс]: учебное пособие/ В.З. Черняк [и др.].— Электрон. текстовые данные.— М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012.— 591 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/10492>.— ЭБС «IPRbooks», по паролю
5. Программный продукт «Альт-Инвест Прим», Руководство пользователя. – ООО «Альт-Инвест», - ред. 5.0, 2006.
6. Коммерческая оценка инвестиционных проектов. - ООО «Альт-Инвест», - ред. 5.10, 2010.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
1 ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА К ПРИМЕРУ.....	4
1.1 Общая характеристика предприятия.....	4
1.2. Оценка финансового состояния предприятия.....	7
1.3 Характеристика ситуации в сфере оказания полиграфических услуг в г. N.....	17
1.4 Техничко-экономическая информация по проекту.....	27
2 РАБОТА С ПРОГРАММОЙ АЛЬТ-ИНВЕСТ ПРИМ....	37
2.1 Общее описание программы.....	37
2.2 Содержание и порядок формирования таблиц на листе «Проект».....	39
Таблица «Макроэкономическое окружение».....	41
Блок описания выручки по проекту.....	41
Блок описания текущих затрат на производство продукции.....	42
Блок описания инвестиционных затрат.....	44
Блок описания источников финансирования проекта..	47
Результирующие формы (базовые формы финансового планирования).....	51
2.3 Проведение анализа чувствительности проекта (Лист «Анализ»).....	58
2.4 Лист «Компания».....	59
2.5 Лист «Сумм».....	59
ЛИТЕРАТУРА.....	60

БИЗНЕС-ПЛАНИРОВАНИЕ

Методические рекомендации

Составители: **Ломакина** Оксана Вячеславовна,
Горлов Дмитрий Михайлович

Подписано в печать _____ Формат 60 x 84 ¹/₁₆.
Усл. печ. л. – 3,6. Учет.-изд. л. – 2,8.
Тираж 50 экз. Заказ №

Типография Кубанского государственного
аграрного университета
350044, г. Краснодар, ул. Калинина, 13