

Отчет о проверке на заимствования №1



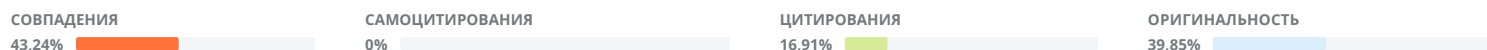
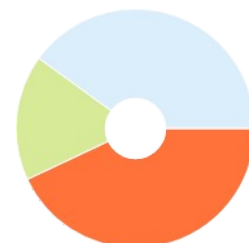
Автор: Ватраль Иван Андреевич
Проверяющий: Ахмедов Фахраддин Насраддин оглы
Организация: Российский университет дружбы народов
Отчет предоставлен сервисом «Антиплагиат» - <http://rudn.antiplagiat.ru>

ИНФОРМАЦИЯ О ДОКУМЕНТЕ

№ документа: 750
Начало загрузки: 01.11.2023 11:52:58
Длительность загрузки: 00:00:08
Имя исходного файла:
Курсовая_Ватраль.pdf
Название документа: Курсовая_Ватраль
Размер текста: 54 кБ
Тип документа: Курсовая работа
Символов в тексте: 55510
Слов в тексте: 5923
Число предложений: 610

ИНФОРМАЦИЯ ОБ ОТЧЕТЕ

Последний готовый отчет (ред.)
Начало проверки: 01.11.2023 11:53:07
Длительность проверки: 00:00:23
Корректировка от 01.11.2023 11:53:58
Комментарии: не указано
Поиск с учетом редактирования: да
Модули поиска: Издательство Wiley, Патенты СССР, РФ, СНГ, СМИ России и СНГ, Диссертации НББ, Переводные заимствования по Интернету (EnRu), Сводная коллекция РГБ, ИПС Адилет, Модуль поиска "rudn", Сводная коллекция ЭБС, Кольцо вузов, СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация, Медицина, eLIBRARY.RU, Переводные заимствования по eLIBRARY.RU (EnRu), СПС ГАРАНТ: аналитика, Шаблонные фразы, Библиография, Перефразирования по eLIBRARY.RU, Цитирование, Интернет Плюс*, Переводные заимствования (RuEn), Перефразирования по Интернету



Совпадения — фрагменты проверяемого текста, полностью или частично сходные с найденными источниками, за исключением фрагментов, которые система отнесла к цитированию или самоцитированию. Показатель «Совпадения» — это доля фрагментов проверяемого текста, отнесенных к совпадениям, в общем объеме текста.

Самоцитирования — фрагменты проверяемого текста, совпадающие или почти совпадающие с фрагментом текста источника, автором или соавтором которого является автор проверяемого документа. Показатель «Самоцитирования» — это доля фрагментов текста, отнесенных к самоцитированию, в общем объеме текста.

Цитирования — фрагменты проверяемого текста, которые не являются авторскими, но которые система отнесла к корректно оформленным. К цитированиям относятся также шаблонные фразы; библиография; фрагменты текста, найденные модулем поиска «СПС Гарант: нормативно-правовая документация». Показатель «Цитирования» — это доля фрагментов проверяемого текста, отнесенных к цитированию, в общем объеме текста.

Текстовое пересечение — фрагмент текста проверяемого документа, совпадающий или почти совпадающий с фрагментом текста источника.

Источник — документ, проиндексированный в системе и содержащийся в модуле поиска, по которому проводится проверка.

Оригинальный текст — фрагменты проверяемого текста, не обнаруженные ни в одном источнике и не отмеченные ни одним из модулей поиска. Показатель «Оригинальность» — это доля фрагментов проверяемого текста, отнесенных к оригинальному тексту, в общем объеме текста.

«Совпадения», «Цитирования», «Самоцитирования», «Оригинальность» являются отдельными показателями, отображаются в процентах и в сумме дают 100%, что соответствует полному тексту проверяемого документа.

Обращаем Ваше внимание, что система находит текстовые совпадения проверяемого документа с проиндексированными в системе источниками. При этом система является вспомогательным инструментом, определение корректности и правомерности совпадений или цитирований, а также авторства текстовых фрагментов проверяемого документа остается в компетенции проверяющего.

№	Доля в тексте	Доля в отчете	Источник	Актуален на	Модуль поиска	Комментарии
[01]	20,16%	2,01%	Моргун_Л_Н.doc	19 Окт 2022	Кольцо вузов	
[02]	18,35%	2,82%	Курсовая работа Руденко.doc	24 Апр 2023	Кольцо вузов	
[03]	16,64%	4,71%	сичиломбе ээ201 пр	22 Янв 2021	Модуль поиска "rudn"	
[04]	16,34%	2,93%	ВКР	15 Июнь 2022	Модуль поиска "rudn"	
[05]	13,88%	3,56%	ВКР Файзиев А. 26.05	31 Мая 2023	Кольцо вузов	
[06]	12,91%	2,49%	ВКР Альсина Шакирова	27 Мая 2023	Кольцо вузов	
[07]	11,66%	11,66%	не указано	13 Янв 2022	Библиография	
[08]	11,38%	1,04%	КР Диагностика банкротства	06 Мар 2023	Кольцо вузов	
[09]	11,38%	11,15%	Процесс принятия инвестиционных решений в усло... http://elibrary.ru	01 Янв 2023	eLIBRARY.RU	
[10]	6,49%	1,04%	ВКР_Соловьева_4172102	31 Мая 2022	Кольцо вузов	
[11]	5,88%	0,53%	Gondve_2	19 Янв 2022	Модуль поиска "rudn"	
[12]	5,39%	1,69%	СОВРЕМЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ПРОГНОЗИРО... http://elibrary.ru	01 Янв 2023	eLIBRARY.RU	
[13]	4,97%	0%	Технико-экономическое обоснование инвестицион...	02 Июль 2013	Модуль поиска "rudn"	

[14]	4,41%	3,73%	не указано	13 Янв 2022	Цитирование
[15]	4,19%	0%	Курсовая работа на тему "Оценка инвестиционной ... https://studservis.ru	27 Ноя 2022	Интернет Плюс*
[16]	3,76%	0,55%	Денежные потоки в инвестиционной деятельности: ... http://ibooks.ru	09 Дек 2016	Сводная коллекция ЭБС
[17]	3,7%	0,06%	27_16_34_1_0.600_70849702 Комментарий кфедераль... http://tpprf.ru	19 Мар 2021	Интернет Плюс*
[18]	3,69%	0%	Краткое справочно-методическое пособие главном... http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[19]	3,54%	0%	Чупин, Дмитрий Анатольевич На примере сферы н... http://dlib.rsl.ru	раньше 2011	Сводная коллекция РГБ
[20]	3,5%	0,37%	Постановление мэра муниципального образования... http://ivo.garant.ru	01 Авг 2016	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация
[21]	3,5%	0%	Постановление мэра муниципального образования... http://ivo.garant.ru	01 Авг 2016	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация
[22]	3,47%	0%	53418 http://e.lanbook.com	09 Мар 2016	Сводная коллекция ЭБС
[23]	3,47%	0%	Инвестиции http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[24]	3,45%	0%	Е. С. Недосекова ; Российская таможенная академия... http://dlib.rsl.ru	10 Июн 2020	Сводная коллекция РГБ
[25]	3,43%	0%	Инвестиционный анализ (для бакалавров) https://book.ru	03 Июл 2017	Сводная коллекция ЭБС
[26]	3,43%	0%	Инвестиционный анализ (для бакалавров) https://book.ru	03 Июл 2017	Сводная коллекция ЭБС
[27]	3,4%	2,89%	Методы оценки инновационных проектов. https://elibrary.ru	23 Дек 2022	eLIBRARY.RU
[28]	3,35%	0%	Инжиниринг объектов интеллектуальной энергетик... http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[29]	3,33%	0%	ОФИЦИАЛЬНО	09 Янв 2019	СМИ России и СНГ
[30]	3,32%	0%	Белицкая, Анна Викторовна Правовое обеспечение ... http://dlib.rsl.ru	26 Мар 2019	Сводная коллекция РГБ
[31]	3,31%	0%	Об инвестиционной деятельности в Российской Фе... http://pandia.ru	03 Окт 2021	Интернет Плюс*
[32]	3,31%	0%	Федеральный закон (52) - Закон http://refdb.ru	05 Мая 2017	Интернет Плюс*
[33]	3,28%	0%	135600 http://biblioclub.ru	15 Апр 2016	Сводная коллекция ЭБС
[34]	3,2%	0%	Диссертация Шайбаков_2.docx	14 Фев 2023	Кольцо вузов
[35]	3,18%	0%	Н. Е. Калинина, Е. В. Черепанова ; М-во образования ... http://dlib.rsl.ru	01 Янв 2013	Сводная коллекция РГБ
[36]	3,18%	0%	lyamzina_e_v_ocenka-denejnyh-potokov-investicionno...	14 Сен 2023	Кольцо вузов
[37]	3,09%	0%	272224 http://biblioclub.ru	20 Апр 2016	Сводная коллекция ЭБС
[38]	3,05%	0%	Н. П. Макаркин Эффективность реальных инвестиц... http://dlib.rsl.ru	01 Дек 2014	Сводная коллекция РГБ
[39]	3,03%	0%	Направления государственного регулирования инв...	17 Июн 2016	Модуль поиска "rudn"
[40]	3,03%	0,34%	https://dspace.susu.ru/xmlui/bitstream/handle/0001.7... https://dspace.susu.ru	03 Июн 2023	Интернет Плюс*
[41]	2,96%	0,14%	Постановление Правительства Республики Башкор... http://ivo.garant.ru	15 Мая 2018	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация
[42]	2,96%	0%	Постановление Правительства Республики Башкор... http://ivo.garant.ru	16 Ноя 2021	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация
[43]	2,96%	0,18%	Экономическая оценка инвестиций: Учебник для ву... http://ibooks.ru	09 Дек 2016	Сводная коллекция ЭБС
[44]	2,94%	1%	не указано	13 Янв 2022	Шаблонные фразы
[45]	2,94%	0%	Инвестору https://invest.yanao.ru	01 Фев 2022	Интернет Плюс*
[46]	2,91%	0%	39-ФЗ Об инвестиционной деятельности в Российск... https://legalacts.ru	12 Окт 2020	Интернет Плюс*
[47]	2,91%	0%	Справочник по строительству: нормативы, правила... http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[48]	2,9%	0%	Инвестиционная деятельность http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[49]	2,81%	0%	https://elar.urfu.ru/bitstream/10995/95286/1/978-5-79... https://elar.urfu.ru	08 Апр 2022	Интернет Плюс*
[50]	2,77%	0%	Разработка бизнес-плана предприятия малого бизн...	01 Июн 2023	Модуль поиска "rudn"
[51]	2,77%	0%	Право и Бизнес: сборник. - "Юрист", 2012 г. http://ivo.garant.ru	11 Авг 2012	СПС ГАРАНТ: аналитика
[52]	2,77%	0%	Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ — Виките... https://ru.wikisource.org	16 Июн 2019	Интернет Плюс*
[53]	2,75%	0%	Инвестиции в вопросах и ответах http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[54]	2,71%	0%	Курсовая на тему Обоснование эффективности инв... https://skachatvs.com	28 Мая 2022	Интернет Плюс*

[55]	2,7%	0%	Методические рекомендации по оценке эффективн... http://ivo.garant.ru	13 Янв 2001	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация
[56]	2,67%	0%	Анализ эконом эффективности инвестиционного пр...	11 Мая 2018	Модуль поиска "rudn"
[57]	2,66%	0%	Федеральный закон Российской Федерации от 25 ф... https://online.zakon.kz	30 Апр 2023	Интернет Плюс*
[58]	2,66%	0%	Федеральный закон 39-ФЗ Об инвестиционной деят... https://files.stroyinf.ru	12 Мая 2019	Интернет Плюс*
[59]	2,64%	0%	https://dgunh.ru/content/glavnay/ucheb_deyatel/upo... https://dgunh.ru	30 Дек 2022	Интернет Плюс*
[60]	2,63%	0%	Экономическое обоснование эффективности инвес... https://knowledge.allbest.ru	29 Янв 2019	Интернет Плюс*
[61]	2,6%	0%	Финансовый менеджмент http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[62]	2,59%	0,17%	СОВРЕМЕННЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕ...	22 Дек 2018	СМИ России и СНГ
[63]	2,59%	0%	Комментарий к Лесному кодексу Российской Федер... http://ivo.garant.ru	24 Апр 2010	СПС ГАРАНТ: аналитика
[64]	2,53%	1,61%	ВЛИЯНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА СТО... http://elibrary.ru	09 Июл 2020	eLIBRARY.RU
[65]	2,53%	0,23%	_Курсовая Соро Рокия С.	26 Ноя 2021	Модуль поиска "rudn"
[66]	2,52%	0%	Развитие учета и аудита собственного капитала как ... http://dep.nlb.by	11 Ноя 2016	Диссертации НББ
[67]	2,52%	0%	Артемьев Е.В., Пузиков А.С., Вахрушева Ю.Н. Комме... http://ivo.garant.ru	31 Мая 2014	СПС ГАРАНТ: аналитика
[68]	2,47%	0%	Об инвестиционной деятельности в Российской Фе...	14 Янв 2019	СМИ России и СНГ
[69]	2,46%	0%	Официально	26 Дек 2018	СМИ России и СНГ
[70]	2,37%	0%	Корпоративные финансы. Практикум (для бакалавр... https://book.ru	03 Июл 2017	Сводная коллекция ЭБС
[71]	2,36%	0,15%	Дипломная работа: Внутренний аудит инвестицион... https://bestreferat.ru	30 Окт 2020	Интернет Плюс*
[72]	2,35%	0%	ЭКОНОМИКА И ОРГАНИЗАЦИЯ АВТОТРАНСПОРТН...	22 Фев 2017	Сводная коллекция ЭБС
[73]	2,35%	0%	О ДАЛЬНЕЙШЕМ РАЗВИТИИ ИНФРАСТРУКТУРЫ ТЕХ...	25 Дек 2018	СМИ России и СНГ
[74]	2,34%	0%	Постановление Правительства Пермского края от 6 ... http://ivo.garant.ru	06 Дек 2013	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация
[75]	2,32%	0%	не указано http://ivo.garant.ru	02 Авг 2022	СПС ГАРАНТ: аналитика
[76]	2,29%	0%	Управление инвестициями http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[77]	2,2%	0%	Дьякова, Юлия Николаевна диссертация ... кандидат... http://dlib.rsl.ru	раньше 2011	Сводная коллекция РГБ
[78]	2,12%	0,09%	Анализ инвестиционной деятельности в России. http://elibrary.ru	раньше 2011	Перефразирования по eLIBRARY.RU
[79]	1,98%	0%	Масло Р.В. Постатейный комментарий к главе 26.2 ... http://ivo.garant.ru	08 Окт 2011	СПС ГАРАНТ: аналитика
[80]	1,94%	0,74%	Курсовая работа	17 Янв 2023	Модуль поиска "rudn"
[81]	1,94%	0%	http://xn--90ahkajq3b6a.xn--2000-94dygis2b.xn--p1ai/fi... http://xn--90ahkajq3b6a.xn--2000-94dygis2b.xn--p1ai	10 Мая 2022	Интернет Плюс*
[82]	1,93%	0,09%	%D0%9F%D1%80%D0%BE%D0%B5%D0%BA%D1%82%... https://rea.ru	17 Авг 2023	Интернет Плюс*
[83]	1,89%	0%	Курсовая работа на тему "Оценка и анализ финансо... https://studservis.ru	05 Окт 2022	Интернет Плюс*
[84]	1,88%	0%	https://fafm-13.ucoz.ru/_ld/0/18__2012_..pdf https://fafm-13.ucoz.ru	23 Янв 2022	Интернет Плюс*
[85]	1,86%	0%	О ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКЕ ИНВЕСТИЦИОН...	14 Янв 2019	СМИ России и СНГ
[86]	1,82%	0%	Механизм формирования и реализации инвестици... http://dep.nlb.by	06 Дек 2018	Диссертации НББ
[87]	1,81%	0%	Экономика энергетики http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[88]	1,8%	0%	2 КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГ... http://diss.seluk.ru	18 Июл 2018	Интернет Плюс*
[89]	1,77%	0%	Семенihin В.В. Налог на прибыль организаций, до... http://ivo.garant.ru	18 Мар 2017	СПС ГАРАНТ: аналитика
[90]	1,72%	0%	Научно-методическое обеспечение инвестиционн... http://dep.nlb.by	11 Ноя 2016	Диссертации НББ
[91]	1,66%	0,05%	3.3 Расчет критериев эффективности инвестиционн... https://studfile.net	03 Июнь 2021	Интернет Плюс*
[92]	1,65%	0,15%	http://ozernovsky.ru/media/project_mo_549/2f/9a/a1/... http://ozernovsky.ru	22 Окт 2020	Интернет Плюс*
[93]	1,65%	0%	Проектный анализ и проектное финансирование http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина
[94]	1,58%	0,54%	http://www.stu.ru/science/theses_get_file.php?id=756... http://stu.ru	21 Июнь 2023	Интернет Плюс*
[95]	1,57%	0%	Похиль, Евгений Юрьевич Определение экономи... http://dlib.rsl.ru	11 Июнь 2020	Сводная коллекция РГБ
[96]	1,5%	0,58%	ВНЕДРЕНИЕ ТЕЛЕГРАПА В АЭРОПОРТУ ДЛЯ СНИЖЕН... http://elibrary.ru	01 Янв 2023	eLIBRARY.RU

[97]	1,47%	0%	https://business-plan.su/wp-content/uploads/2019/08...https://business-plan.su	27 Мая 2022	Интернет Плюс*	
[98]	1,42%	0%	СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ СТОИ... http://elibrary.ru	01 Янв 2023	eLIBRARY.RU	
[99]	1,37%	0%	Формирование прибыли на предприятии АО «Бико...	31 Мая 2023	Модуль поиска "rudn"	
[100]	1,35%	0%	https://strategs.ru/docs/people/8230/works/%D0%9C...https://strategs.ru	12 Сен 2023	Интернет Плюс*	
[101]	1,33%	0%	Управление материальным ресурсами (на примере...	20 Мая 2016	Модуль поиска "rudn"	
[102]	1,33%	0%	ВКР Бердиматов	31 Мая 2021	Модуль поиска "rudn"	
[103]	1,29%	0%	Дипломная работа: Разработка инвестиционного п... https://myknow.ru	21 Апр 2021	Интернет Плюс*	
[104]	1,21%	0%	Совершенствование управления инвестиционными...	26 Июн 2011	Модуль поиска "rudn"	
[105]	1,19%	0%	УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ И... http://elibrary.ru	01 Янв 2016	eLIBRARY.RU	
[106]	1,13%	0%	Максатбеков_вкр_упрсткомп_ЭЭ-402	02 Июн 2020	Модуль поиска "rudn"	
[107]	1,12%	0%	Бюджетная эффективность государственного фина... http://dep.nlb.by	16 Янв 2020	Диссертации НББ	
[108]	1,09%	0%	Иваниченко. ВКР итоговый	30 Мая 2022	Модуль поиска "rudn"	
[109]	1,08%	0%	Инвестиции http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	
[110]	1,07%	0,23%	В. А. Алешин, А. И. Зотова, И. В. Некрасова ; Федерал... http://dlib.rsl.ru	22 Июн 2022	Сводная коллекция РГБ	
[111]	1,05%	0%	О подписании Соглашения об основах инвестицио... http://adilet.zan.kz	21 Янв 2016	ИПС Адилет	
[112]	1,02%	0,07%	ВКР_РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВН...	06 Июн 2020	Модуль поиска "rudn"	
[113]	1,02%	0%	https://damu.kz/upload/Files/Biznes-plani/Biznes_plan...https://damu.kz	30 Окт 2023	Интернет Плюс*	
[114]	1,01%	0%	Документальное обеспечение строительства: справ... http://ivo.garant.ru	20 Мар 2021	СПС ГАРАНТ: аналитика	
[115]	0,99%	0%	Понятие и правовые формы государственно-частно... http://dep.nlb.by	11 Ноя 2016	Диссертации НББ	
[116]	0,97%	0%	Экономическая эффективность и риски новых инст...	10 Дек 2018	СМИ России и СНГ	
[117]	0,97%	0%	! Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта	10 Авг 2021	Модуль поиска "rudn"	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[118]	0,95%	0%	Методика оценки экономической эффективности и... http://ivo.garant.ru	30 Окт 2010	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация	
[119]	0,87%	0%	https://dspace.susu.ru/xmlui/bitstream/handle/0001.7...https://dspace.susu.ru	02 Мар 2022	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[120]	0,87%	0%	Оценка эффективности внедрения инновационных ...	02 Июл 2013	Модуль поиска "rudn"	
[121]	0,86%	0%	Технико-экономическое обоснование внедрения и...	25 Мая 2019	Модуль поиска "rudn"	
[122]	0,76%	0%	http://sevatiso.ru/uploads/%D0%92%D0%9E_%D0%AD...http://sevatiso.ru	21 Янв 2022	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[123]	0,75%	0%	Курсовая раб.-Давлатова Таманно	13 Июн 2022	Модуль поиска "rudn"	
[124]	0,7%	0%	Мировая практика выбора оптимального способа ... http://elibrary.ru	10 Фев 2020	Перефразирования по eLIBRARY.RU	
[125]	0,65%	0%	Период от начала вложения до окупаемости называ... http://studopedia.org	28 Янв 2017	Перефразирования по Интернету	
[126]	0,65%	0%	Планирование в строительстве http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[127]	0,65%	0%	"УТВЕРЖДАЮ" ПЕРВЫЙ ЗАМЕСТИТЕЛЬ ГЛАВЫ АДМ...	14 Дек 2018	СМИ России и СНГ	
[128]	0,65%	0%	Инвестиционный анализ http://studentlibrary.ru	20 Янв 2020	Сводная коллекция ЭБС	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[129]	0,64%	0%	Компьютерные технологии в инвестиционном про... http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	
[130]	0,57%	0%	Проектный анализ в системе менеджмента.	14 Янв 2019	СМИ России и СНГ	
[131]	0,57%	0%	Методы оценки эффективности инвестиций в инфо... http://dep.nlb.by	11 Ноя 2016	Диссертации НББ	
[132]	0,57%	0%	Legal Commentary The Russia Journal http://russiajournal.com	08 Янв 2018	Переводные заимствования (RuEn)	
[133]	0,57%	0%	https://ineconomic.ru/sites/field_print_version/zhurnal...https://ineconomic.ru	09 Сен 2023	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[134]	0,56%	0%	АНАЛИЗ СОВРЕМЕННЫХ МЕТОДИК БИЗНЕС-ПЛАНИ... http://elibrary.ru	раньше 2011	Перефразирования по eLIBRARY.RU	
[135]	0,55%	0%	Анализ денежных потоков предприятия http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[136]	0,54%	0%	https://www.rea.ru/ru/org/branches/krasnodar/Docu...https://rea.ru	24 Янв 2022	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[137]	0,54%	0,54%	Решение экономических задач на компьютере http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	
[138]	0,53%	0%	https://tula.ranepa.ru/nauka/docs/%D0%A3%D0%A7%...https://tula.ranepa.ru	11 Июн 2020	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.

[139]	0,51%	0%	Бизнес-План детского сада -2014г. (с финансовой мо... http://om-saratov.ru	03 Янв 2019	СМИ России и СНГ	
[140]	0,5%	0%	https://syktyvdin.ru/content/menu/4196/Gosudarstve... https://syktyvdin.ru	10 Ноя 2022	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[141]	0,48%	0%	Правоохранительные Органы Учебник С Грифом - ... http://akatsukisclas.weebly.com	15 Мая 2019	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[142]	0,42%	0%	Российская энциклопедия социальной работы http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	
[143]	0,42%	0%	Якимова Е.М. Концепция равновесия системы конст... http://ivo.garant.ru	16 Мая 2020	СПС ГАРАНТ: аналитика	
[144]	0,41%	0%	http://www.rusnauka.com/14_KPSN_2017/Pravo/2_22... http://rusnauka.com	08 Янв 2018	Переводные заимствования (RuEn)	
[145]	0,39%	0%	[Постановление от 11.04.2017г. N67...]	04 Янв 2019	СМИ России и СНГ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[146]	0,39%	0%	Финансы организаций (предприятий) http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[147]	0,37%	0%	Привалов Николай Геннадьевич – Образовательна... https://urait.ru	16 Дек 2020	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[148]	0,35%	0%	Методическое обеспечение управления деловой ре... http://dep.nlb.by	16 Янв 2020	Диссертации НББ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[149]	0,35%	0%	Постановление Правительства Нижегородской обл... http://ivo.garant.ru	01 Сен 2021	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[150]	0,34%	0%	Письмо ГТК РФ от 23 ноября 1999 г. N 01-15/29776 "О... http://ivo.garant.ru	22 Июл 2000	СПС ГАРАНТ: нормативно-правовая документация	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[151]	0,33%	0%	Бизнес-план производства бумажных мешков (с фи... http://om-saratov.ru	04 Янв 2019	СМИ России и СНГ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[152]	0,33%	0%	Контекстуально-смысловые стратегии понимания у... http://dep.nlb.by	16 Янв 2020	Диссертации НББ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[153]	0,32%	0%	Маняшин, Сергей Александрович диссертация ... ка... http://dlib.rsl.ru	раньше 2011	Сводная коллекция РГБ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[154]	0,3%	0%	"АВАНГРАД" пока не вышел на ожидаемую прибыл...	02 Янв 2019	СМИ России и СНГ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[155]	0,3%	0%	ООбъем субсидий, предоставляемых производител... http://birobidjan.bezformata.ru	25 Дек 2018	СМИ России и СНГ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[156]	0,29%	0%	Новые поступления ВО 1 http://unitech-mo.ru	30 Янв 2017	Перефразирования по Интернету	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[157]	0,28%	0%	Использование метода дисконтирования денежных... http://elibrary.ru	04 Мая 2017	Перефразирования по eLIBRARY.RU	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[158]	0,28%	0%	График погашения долгосрочной задолженности http://studfiles.ru	29 Янв 2017	Перефразирования по Интернету	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[159]	0,28%	0%	Организационно-экономический механизм привле... http://dep.nlb.by	06 Дек 2018	Диссертации НББ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[160]	0,27%	0%	Инвестиции. Глава 1. Инвестиции и инвестиционны... https://kartaslov.ru	31 Янв 2021	Интернет Плюс*	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[161]	0,25%	0%	Правовое обеспечение инновационной деятельнос... http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[162]	0,23%	0%	Оценка бизнеса http://studentlibrary.ru	19 Дек 2016	Медицина	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[163]	0,22%	0%	Перинатальный риск при преждевременных родах http://emll.ru	28 Апр 2017	Медицина	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[164]	0,22%	0%	Баранков В.Л., Волкова Н.С., Дмитриев Ю.А., Егошин... http://ivo.garant.ru	02 Июл 2016	СПС ГАРАНТ: аналитика	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[165]	0,2%	0%	Организация внедрения логистической технологии... http://sitebs.ru	25 Апр 2021	СМИ России и СНГ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[166]	0,18%	0%	Матанцева О.Ю. Основы экономики автомобильно... http://ivo.garant.ru	04 Апр 2020	СПС ГАРАНТ: аналитика	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.
[167]	0,14%	0%	Мамедов, Эйтирам Эйтибар оглы Формирование м... http://dlib.rsl.ru	14 Ноя 2022	Сводная коллекция РГБ	Источник исключен. Причина: Маленький процент пересечения.

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ДРУЖБЫ НАРОДОВ»

Факультет/учебный институт Экономический
Кафедра/учебный департамент Финансы и кредит

«Допустить к защите»

Заведующий кафедрой/директор
учебного департамента
«Финансы и кредит»

«___» _____ 20__ г.

КУРСОВАЯ РАБОТА МАГИСТРА

Направление/специальность 38.03.01 «Экономика»

профиль/специализация «Финансы и кредит»

ТЕМА Критерии и методы оценки инвестиционных проектов
Выполнил студент Ватраль Иван Андреевич

Группа ЭКРмд-01-22 Научный руководитель
Студ. билет № 1032220772 Ахмедов Ф.Н., к.э.н., доцент
кафедры «Финансы и кредит»

(подпись)

Автор

(подпись)

г. Москва 2023 г.

Содержание

Введение.....	3
1. Теоретические основы инвестиционной деятельности.....	5
1.1 Экономическая сущность и классификация инвестиций.....	5
1.2. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов.....	8
2. Механизм принятия инвестиционных решений.....	13
2.1 Участники инвестиционного процесса.....	13
2.2 Оценка влияния инвестиционного проекта на результаты деятельности предприятия.....	16
3. Рекомендации по совершенствованию методов оценки инвестиционных проектов.....	20
3.1 Разработка инвестиционного проекта на предприятии ООО «Спортмастер».....	20
3.2 Оценка влияния проекта на итоговые показатели деятельности предприятия.....	30
Заключение.....	35
Список использованной литературы.....	38
Приложение 1. Бухгалтерский баланс.....	42
Приложение 2. Отчет о финансовых результатах.....	44

Инвестиционная деятельность в современных условиях хозяйствования является необходимым условием для успешного выполнения намеченных руководством хозяйствующих субъектов целей. Она может быть направлена на обновление номенклатуры продукции, производимой предприятием или оказываемых услуг, расширение производственно-финансовой деятельности, обновление основных производственных фондов и другие цели. Во всех случаях перед принятием решения о вложении финансовых ресурсов в тот или иной инвестиционный проект,⁶ необходимо выполнить расчеты его эффективности, оценить возможные риски и разработать соответствующие мероприятия по нивелированию последних.

44

В связи с этим особую значимость приобретают методы оценки инвестиционных проектов, позволяющие провести их сравнительный анализ по различным критериям и выявить наиболее эффективный для внедрения с точки зрения максимальной доходности и минимального уровня проектного риска. В значительной степени снизить трудоемкость инвестиционных расчетов в этом процессе позволяет использование программных продуктов по инвестиционному проектированию, во многих из которых заложены алгоритмы количественного анализа рисков (анализ чувствительности, анализ сценариев и др.), с помощью которых выполняется моделирование различных вариантов реализации проекта.⁶⁴

Эти и другие вопросы, посвященные инвестиционной деятельности, методам оценки инвестиционных проектов нашли свое рассмотрение в работах отечественных (А.А. Гаврилов, М.И. Каменецкий, А.П. Лурье, Н.П. Любушин, В.В. Милосердов, М.В. Мельник, М.Г. Назаров, В.М. Попов, Г.В. Савицкая, Б.А. Райзберг, Л.П. Белых, П.Л. Виленский, В.Д. Шапиро и др.) и зарубежных ученых (Дж. Александер, Г. Арнольд, Беренс, Р. Брейли, Дж.В. Бэйли, Е. Грант, Д. Дин, Ч. Кант, Х. Леви, Майерс, Р. Пайк, С. Росс, П. Хавранек, У.Ф. Шарп и др.), однако достаточно полно¹ исследованы не все из них.

Целью данной работы является рассмотрение критериев и методов оценки инвестиционных проектов.

Задачи данной работы:

- 1) рассмотреть сущность и классификацию инвестиций;
- 2) проанализировать методы и критерии оценки инвестиционных проектов;
- 3) рассмотреть методы и критерии оценки на примере инвестиционного проекта создания спортивного комплекса на предприятии.

Предметом работы являются методы и критерии оценки инвестиционных проектов, а объектом исследования – социально экономические отношения, возникающие в процессе инвестиционной деятельности.

В процессе выполнения работы использовались нормативно-законодательные документы, литература по инвестиционному проектированию, в том числе источники из электронно-библиотечной системы «Znanium», образовательной платформы «Юрайт» и справочно-правовой системы «КонсультантПлюс», программный продукт «Альт-Инвест».

В первой главе работы рассмотрены теоретические основы инвестиционной деятельности. Во второй главе рассмотрен механизм принятия инвестиционных решений. В третьей главе разработаны рекомендации по совершенствованию методов оценки инвестиционных проектов.

Практическая значимость выполненной работы состоит в использовании полученных результатов в инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, разрабатывающих и внедряющих инвестиционные проекты в процессе обновления номенклатуры выпускаемой продукции и оказываемых услуг, основных производственных фондов, проведения диверсификации деятельности и т.д.

1. Теоретические основы инвестиционной деятельности

1.1 Экономическая сущность и классификация инвестиций

Основным документом, регулирующим процессы бизнес-планирования и инвестиционной деятельности в России, является Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2022) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [1].

В нем приводятся следующие основные термины, касающиеся инвестиционной деятельности:

« - инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;

- инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;

- капитальные вложения - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты;

- инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [1].

Рассмотрим определение инвестиций и их классификацию.

Николаева И.П. отмечает, что под инвестициями «...следует понимать целенаправленное вложение средств в любых формах на определенный период для достижения конкретных целей инвестора» [14, с. 42].

Согласно другому определению,⁷⁸ «... инвестиции – средства (денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе иные и имущественные права, имеющие денежную оценку), вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта»¹⁴ [19, с. 6].

Классификация инвестиций осуществляется по следующим критериям (рисунок 1.1).¹⁶

¹ В настоящее время особую актуальность приобретают реальные инвестиции, связанные с направлением инвестиционных ресурсов в сферу производства. Это обусловлено тем, что на многих промышленных предприятиях объекты основных средств практически выработали свой срок полезного использования и тем не менее продолжают эксплуатироваться. Ввиду отсутствия дисконтирования денежных средств амортизационного фонда их, как правило, не хватает для приобретения новых средств производства, так как цены на последние растут высокими темпами. Положение усугубляется существующим диспаритетом цен на продукцию различных отраслей. Так, рост цен на строительные материалы оказывает негативное влияние на другие отрасли, вынужденные и по этой причине повышать отпускные цены на продукцию и услуги. Усиливается существующий диспаритет цен в аграрно-промышленном комплексе на продукцию сельскохозяйственного производства и технику для села, выпускаемую машиностроительными предприятиями. Определенное влияние в этот процесс вносят санкционные ограничения, так как не все средства производства удастся заместить с использованием механизма импортозамещения.²

Таким образом, вопросы обновления основных производственных фондов предприятий, осуществления реальных инвестиций в материальную сферу требуют их поддержки на государственной уровне. Одним из вариантов их решения является осуществление реальных инвестиций на основе государственно-частного партнерства, когда выгоду от них получает и бизнес и государственный бюджет.



Рисунок 1.1 - Классификация инвестиций [27, с. 35]

Механизм государственно-частного партнерства особенно актуален в сфере инноваций, так как гарантийное обеспечение и поддержка государственных органов позволяют бизнесу ставить достаточно сложные задачи по разработке инновационных проектов, получить доступ к передовым научно-техническим достижениям, нивелировать возможные неудачи и

промахи в ходе их реализации и завершения, распределить инновационные риски между сторонами. Кроме этого, механизм такого взаимовыгодного сотрудничества позволяет частным компаниям улучшить систему внешних коммуникаций на рынке для различных групп заинтересованных контрагентов, так как участие в совместных государственных проектах позволяет укрепить свой статус надежного и ответственного партнера, которому доверяет государство.

Одновременно и государство в результате такого взаимодействия с бизнесом достигает запланированных целей, таких как укрепление инновационного потенциала страны и экономия бюджетных средств, рост объема необходимых обществу услуг, наиболее рациональное и прибыльное использование переданного в пользование бизнесу в ходе выполнения инновационных проектов государственного имущества (производственные площади, приборы и другая техника для проведения НИОКР), выполнение задач социального характера (рост занятости, переподготовка и повышение квалификации работников⁴⁴, высвобождаемых в результате ликвидации или банкротства предприятий²⁷ и т.д.).

1.2. Критерии и методы оценки инвестиционных проектов

Достоинства и недостатки существующих методик оценки инвестиционных проектов¹¹⁰ приведены на рисунке 1.2.

Наиболее часто в практике инвестиционного проектирования применяется подход Международного Центра промышленных исследований при ЮНИДО⁶ [9, с. 21].

Как отмечается в работе К.П. Янковского:³ «... согласно рекомендациям ЮНИДО («Пособие по подготовке промышленных технико-экономических исследований») при проведении инвестиционных исследований, необходимо рассмотреть следующие вопросы:¹⁴

Методика	Достоинства	Недостатки
Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477)	Подробная методика оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов	Нет конкретных показателей оценки высокотехнологичных инвестиционных проектов, даются только общие рекомендации и обобщенные направления оценки
Методика организации UNIDO	Общие подходы к оценке эффективности инвестиций.	Только стандартные показатели оценки инвестиций для всех типов проектов
Методические рекомендации по оценке экономической эффективности финансирования проектов, имеющих цель коммерциализации результатов НИОКР	Ряд показателей, учитывающих высокотехнологичную направленность инвестиционных проектов	
Инструкция выбора проектов Министерства экономического развития РФ	Показатели технологической готовности промышленных предприятий по освоению и производству импортных аналогов	Нет показателей экономической оценки инвестиции
Корпоративные и банковские методики	Общие подходы к оценке эффективности инвестиций, акцент на риски и финансовую реализуемость, возврат кредитных средств	Не учитывают специфики высокотехнологичных проектов

Рисунок 1.2. - Методики оценки инвестиций

- 1) цели проекта, его ориентация и экономическое окружение, юридическое обеспечение;
- 2) маркетинговая информация;
- 3) материальные затраты;
- 4) место размещения с учетом всех факторов;
- 5) проектно-конструкторская часть;
- 6) организация предприятия и накладные расходы;
- 7) кадры;
- 8) график осуществления проекта;

9) коммерческая (финансовая и экономическая) оценка проекта» [28. с. 22].

Основные методы оценки эффективности, используемые в бизнес-планировании проектов, представлены на рисунке 1.3.

К ним относятся такие показатели как:

- срок окупаемости. Для коротких по продолжительности проектов возможно применение так называемого простого срока окупаемости, но для тех проектов, где начинает играть существенную роль изменение денежных потоков во времени, необходимо использовать дисконтированный срок окупаемости;

- чистая приведенная стоимость или чистый дисконтированный доход. Это один из основных показателей эффективности, так как по его значению сразу можно сделать вывод об окупаемости вложенных в проект инвестиционных средств;

- индекс доходности. Позволяет сопоставить вложенные инвестиции с получаемыми результатами в относительном формате;

- внутренняя норма рентабельности проекта. Характеризует предельное значение ставки дисконтирования, при которой проект еще находится в зоне эффективности.

Охарактеризуем кратко эти показатели.

Любого заинтересованного в успешной реализации проекта инвестора интересует момент наступления окупаемости вложенных средств, то есть, когда будет накоплена денежная сумма равная величине первоначальных инвестиций. Так, если в проекте задействованы заемные средства, то кредитное учреждение, которое их предоставило заемщику, заинтересовано в возврате этих средств в оговоренные сроки и в полном объеме. Поэтому в таком случае срок окупаемости проекта не должен превышать срок возврата кредита.

Таким образом, в отличие от других показателей эффективности, к сроку окупаемости не предъявляются какие либо нормативные требования. В общем случае, считается, что чем меньше срок окупаемости, тем лучше.

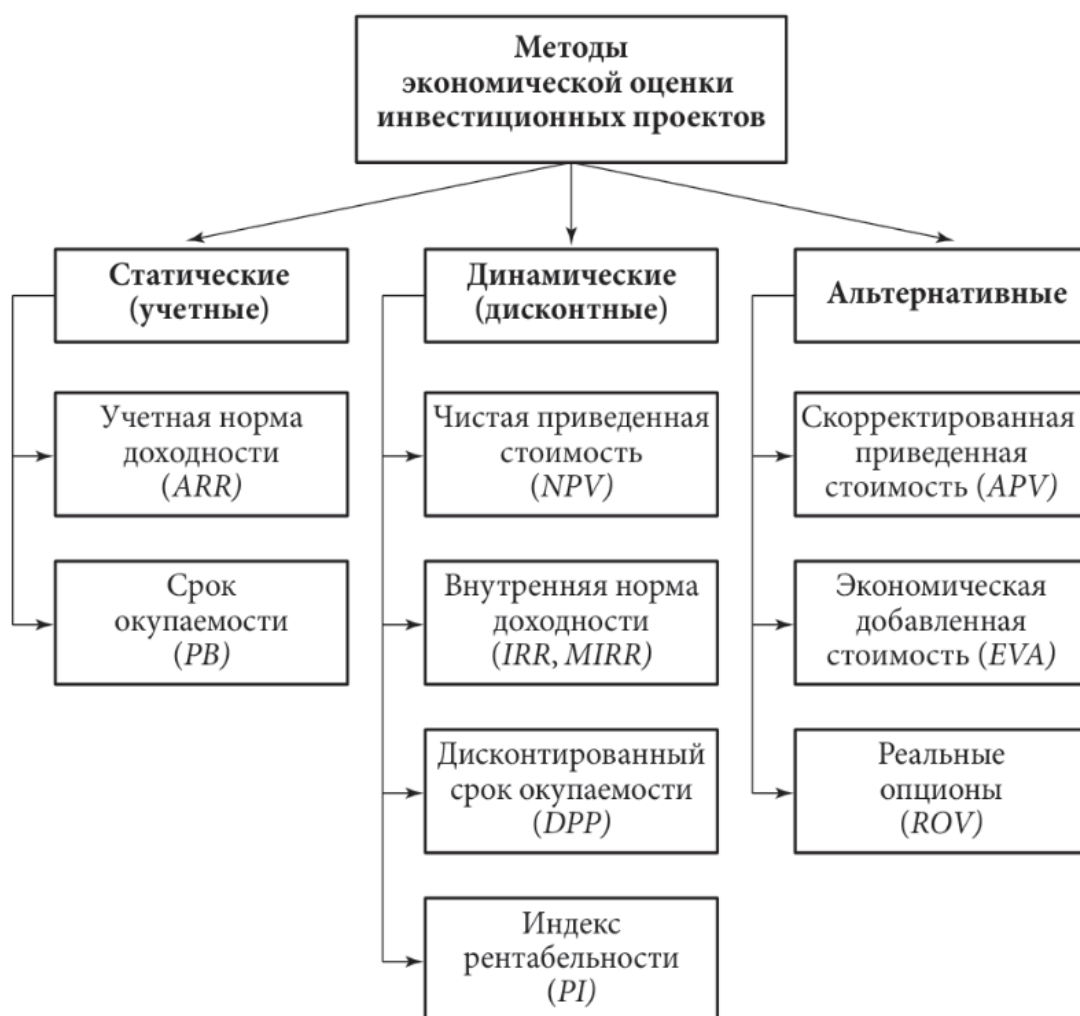


Рисунок 1.3 – Классификация методов оценки экономической эффективности инвестиций [19, с. 158]

К показателю чистой приведенной стоимости предъявляется требование положительного значения его величины, так как в этом случае можно говорить о превышении суммы денежных потоков проекта над величиной первоначальных инвестиций. Если величина чистой приведенной стоимости меньше нуля, проект нельзя считать эффективным.

Для расчёта NPV используют следующую формулу [19, с. 159]:

$$NPV = - I_0 + \sum CFO_k / (1 + r)^k, \quad k = 1, \dots n, \quad (1.1)$$

где: I_0 – сумма начальных инвестиций;

n – количество периодов в проекте;

CFO_k – чистый денежный поток за период;

r – ставка дисконтирования

Рассмотрим показатель «внутренняя норма рентабельности».

Математически внутреннюю норму рентабельности IRR рассчитывают из вышеприведенной формулы для NPV, приравненной к нулю; аргументом в такой формуле выступает внутренняя норма рентабельности [19, с. 162].

$$NPV = -I_0 + \sum_{k=1}^n CFO_k / (1 + IRR)^k = 0, \quad k = 1, \dots, n, \quad (1.2)$$

Соответственно, в точке, в которой чистая приведенная стоимость становится равной нулю, внутренняя норма рентабельности IRR равна ставке дисконтирования проекта. Критерием эффективности проекта является выполнение условия о превышении IRR над стоимостью привлечения капитала для реализации инвестиционного проекта. Недостатком показателя внутренней нормы рентабельности IRR является возможность получения нескольких корней уравнения $NPV = 0$, в том числе в виде комплексных чисел.

Индекс доходности отражает соотношение между суммой дисконтированных денежных потоков и величиной первоначальных инвестиций и должен быть больше единицы для эффективного проекта.

Таким образом, эффективность инвестиций определяется не одним, а несколькими показателями, имеющими разные размерность и соотношения с критериальными значениями.

2. Механизм принятия инвестиционных решений

2.1 Участники инвестиционного процесса

Реализация инвестиционных решений на предприятии во многом связана с интересами участников этого процесса.

К заинтересованным участникам инвестиционного процесса относятся следующие стороны:

- собственники, имеющие крупные доли в уставном капитале предприятия и возможность, соответственно, принимать те или иные значимые инвестиционные решения. При проведении оценки стоимости бизнеса, в связи с этим, применяется так называемая премия за контроль. Зоной их интересов является рост денежных потоков и рыночной стоимости предприятия.

- менеджмент предприятия.

Вознаграждение менеджеров зависит от того, насколько эффективно они решают вопросы, определяемые собственниками и руководством предприятия. Кроме этого, для них важен карьерный рост и приобретение новых управленческих компетенций в процессе решения различных инвестиционных задач.

- наемные работники.

Для этой категории работников определяющими являются такие факторы как справедливое вознаграждение за выполненную работу, безопасные условия труда, признание трудовых достижений.

- кредитные учреждения.

Основным требованием этих учреждений к потенциальным заемщикам в процессе осуществления ими инвестиционной деятельности, является достаточный уровень кредитоспособности, предполагающий способность пользователей кредитных ресурсов своевременно и в полном объеме рассчитываться по взятым обязательствам.

- государственные органы.

Органы государственной власти заинтересованы в пополнении бюджета за счет доходов предприятий в том числе и от инвестиционной деятельности, росте занятости работников, их оплаты труда и снижении социальной напряженности, вызванной ликвидацией и банкротством предприятий-должников. Особый интерес представляют инвестиционные проекты, выполняемые в рамках государственно-частного партнерства, когда достигаются запланированные цели, выгодные как бизнесу, так и государству.

Соответственно, в проекте рассчитываются показатели эффективности для проекта в целом, то есть с точки зрения всех участников проекта (в среднем для собственников и банка), собственников (акционеров), для банка, для бюджета различных уровней (рисунок 2.1).

1				2024	2025	2026	2027	2028	ИТОГО
2	Альт-Инвест-7Сумм			1	2	3	4	5	
260	...	ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЛЯ ПРОЕКТА (FCFF)		2024	2025	2026	2027	2028	ИТОГО
263		Свободный денежный поток компании, FCFF	тыс. руб.	-1 650	3 311	2 894	2 980	3 097	10 632
264		Денежные потоки от операционной деятельности	тыс. руб.	-330	3 071	2 654	2 740	2 857	10 992
265		Скорректированные проценты по кредитам, * (1 - налог)	тыс. руб.	240	240	240	240	240	1 200
266		Денежные потоки от инвестиционной деятельности	тыс. руб.	-1 560	0	0	0	0	-1 560
267		Дисконтированный денежный поток	тыс. руб.	-1 650	2 956	2 307	2 121	1 968	7 702
268		Дисконтированный поток нарастающим итогом	тыс. руб.	-1 650	1 306	3 613	5 734	7 702	
269		Чистая приведенная стоимость потоков проекта	7 702 тыс. руб.						
270		Учет активов начального баланса	Да тыс. руб.	0	0	0	0	0	0
271		Учет продленной стоимости	Нет тыс. руб.	0	0	0	0	36 728	36 728
273		Денежный поток для расчета эффективности	тыс. руб.	-1 650	3 311	2 894	2 980	3 097	10 632
274		Дисконтированный денежный поток	тыс. руб.	-1 650	2 956	2 307	2 121	1 968	7 702
275		Дисконтированный поток нарастающим итогом	тыс. руб.	-1 650	1 306	3 613	5 734	7 702	
276		Чистая приведенная стоимость, NPV	7 702 тыс. руб.						
277		Внутренняя норма рентабельности, IRR	190,2% %	(с учетом инфляции, номинальная)					
281		Модифицированная IRR, MIRR	78,0% %	(с учетом инфляции, номинальная)					
284		Дисконтированный срок окупаемости, RBP	1,6 лет						
287		Простой срок окупаемости	1,5 лет						
291		Норма доходности дисконтированных затрат (PI)	5,7 раз						
296	...	ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЛЯ АКЦИОНЕРОВ (FCFE)		2024	2025	2026	2027	2028	ИТОГО
299	...	ЭФФЕКТИВНОСТЬ ДЛЯ БАНКА (CFADS)		2024	2025	2026	2027	2028	ИТОГО
300	...	БЮДЖЕТНАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ		2024	2025	2026	2027	2028	ИТОГО

Рисунок 2.1 – Показатели эффективности проекта

Алгоритм процесса принятия инвестиционных решений на предприятии показан на рисунке 2.2.

По его результатам отбираются те инвестиционные проекты, которые обеспечивают наибольший прирост вложенных финансовых средств и скорейшую их окупаемость формируемыми денежными потоками.



Рисунок 2.2 - Процесс принятия инвестиционных решений

В основе решений по принятию инвестиционных проектов к внедрению на предприятии лежат следующие условия:

- доходность инвестиций должна быть больше доходности по возможным вложениям финансовых средств на банковские счета или в облигации федерального займа, которые обеспечивают минимальное приращение величины этих средств;

- в показателе рентабельности инвестиций должен быть запас по величине инфляции, позволяющий ее нивелировать;

- при осуществлении расчетов следует использовать механизм дисконтирования, то есть, приведение будущих денежных потоков проекта к текущим значениям для обеспечения их необходимой сопоставимости.

- при отборе альтернативных проектов с близкими по величине значениями рисков осуществления необходимо обратить внимание на наилучшие значения таких показателей, как чистый дисконтированный доход, срок окупаемости инвестиционных затрат, индекс рентабельности, превышение

внутренней нормы рентабельности инвестиций над стоимостью привлечения капитала для реализации проекта и др.

Кроме этого, для достижения поставленных целей проекта необходимо выполнение следующих требований:

– на каждом временном этапе проекта должен обеспечиваться достаток денежных ресурсов. Такую ситуацию можно проконтролировать по положительным значениям денежных потоков на конец каждого периода в отчете о движении денежных средств проекта;

- должна быть обеспечена оптимальная структура денежных средств, направляемых на инвестирование с точки зрения выбора наиболее дешевого источника и максимального использования всех налоговых льгот;

- разработка мероприятий, направленных на снижение рисков проекта;

- поддержание оптимального соотношения между объемом инвестируемых средств и величиной прибыли проекта.

2.2 Оценка влияния инвестиционного проекта на результаты деятельности предприятия

В дополнение к существующим критериям и методам оценки инвестиционных проектов предлагается рассмотреть влияние внедряемых проектов на итоговые показатели деятельности предприятия, а именно на:

- чистую прибыль предприятия;

- рыночную стоимость предприятия.

Речь идет о суммировании прогнозных денежных потоков предприятия от его операционной деятельности с денежными потоками, генерируемыми реализуемыми проектами, что положительно повлияет на итоговый финансовый результат деятельности.

Аналогично стоимость проектов будет добавляться к рыночной стоимости самого предприятия, что позволит повысить его инвестиционную привлекательность. Дело в том, что в последние годы получил признание

подход, заявляющий, что в основе оценки результативности деятельности любого хозяйствующего субъекта должен быть заложен инструментарий оценки его рыночной стоимости и динамики этого показателя во времени, так как показатель чистой прибыли малоинформативен с точки зрения анализа и оценки понесенных затрат. Наиболее полно и содержательно этот подход раскрывается в показателях добавленной стоимости, таких как EVA, SVA, CVA и др.⁹ Таким образом, оценку влияния инвестиционных проектов на работу предприятия, где они будут реализованы, можно оценивать по показателям добавленной рыночной стоимости.³

В последние годы именно рыночная стоимость стала основным показателем, по которому оценивается успешность финансово-хозяйственной деятельности предприятий. В росте рыночной стоимости заинтересованы все, кто в той или иной степени⁴⁴ имеет отношение к рассматриваемому хозяйствующему субъекту (собственники, менеджеры, инвесторы, кредиторы, контрагенты, персонал и др.).

При осуществлении различных рыночных сделок с капиталом оценка бизнеса (предприятия) является одним из инструментов, позволяющих снизить риски и обеспечить успешность тех или хозяйственных операций.

Необходимость оценки пакетов акций (долей) в целом и по частям обусловлена, в частности, стремлением покупателя пакета обрести контроль за часть акционерного общества, или за обществом в целом. Другая часть покупателей заинтересована только в получении прибыли от покупки и не задается целью получить контроль над предприятием. Этой части клиентов важна прибыльность, доходность своего пакета или доли. Для этой части клиентов оценка принадлежащих им пакетов акций приобретает гораздо больший смысл.

Необходимо также определиться с горизонтом планирования.

Одним из часто применяемых методов доходного подхода в оценке стоимости предприятия (бизнеса) является метод дисконтированных денежных потоков. При его проведении разрабатывается сценарий денежных потоков⁹

оцениваемого предприятия на несколько прогнозных лет, а также на так называемый постпрогнозный период, в течение которого предполагаются умеренные и стабильные темпы роста бизнеса (так называемая продолжающаяся стоимость предприятия). В итоге стоимость предприятия при использовании этого метода определяется суммой генерируемых им дисконтированных денежных потоков и остаточной приведенной стоимостью продажи самого предприятия по окончании прогнозного периода (рисунок 2.3).

Альт-Финансы 2.01					
Прогноз					
Номер периода		1	2	3	4
Номер периода в течение года		1	1	1	1
Прогнозные даты		1	2	3	4
Дополнить отчеты прогнозом на 4 периода	Изменить				
Выручка от реализации					
Наименования позиций	Ед. изм.	Даты			
		1	2	3	4
Коэффициент роста (изменения) объемов реализации	%	2,2%	2,2%	2,2%	1,0%
Выручка от реализации	тыс. руб.	1929850887	1972307607	2015698374	2035855358
Производственные затраты					
Наименования позиций	Ед. изм.	Даты			
		1	2	3	4
Коэффициент роста себестоимости	%	2,2%	2,2%	2,2%	1,0%
Коэффициент роста коммерческих расходов	%	100%	100%	100%	100%
Коэффициент роста управленческих расходов	%	100%	100%	100%	100%
Доля постоянных затрат	%	0%	0%	0%	0%
Себестоимость реализации товаров, продукции, работ, услуг	тыс. руб.	1391748291	1422366753	1453658821	1468195410
в том числе					
амортизация	тыс. руб.	287288087	287288087	287288087	287288087
Расчет налогооблагаемой и чистой прибыли					
Наименования позиций	Ед. изм.	Даты			
		1	2	3	4
Выручка от реализации	тыс. руб.	1929850887	1972307607	2015698374	2035855358
Производственные затраты	тыс. руб.	-1523271108	-1553889570	-1585181638	-1599718227
Прочие доходы (+), расходы (-)	тыс. руб.	218996391	218996391	218996391	218996391
Налогооблагаемая прибыль	тыс. руб.	625576170	637414428	649513127	655133522
Ставка налога на прибыль	%	20%	20%	20%	20%
Налог на прибыль	тыс. руб.	125115234	127482886	129902625	131026704
Чистая прибыль за период	тыс. руб.	500460936	509931542	519610502	524106818
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	тыс. руб.	5206700441	5716631983	6236242485	6760349303

Рисунок 2.3 - Прогноз выручки от реализации, себестоимости и чистой прибыли предприятия

Аналогично при инвестиционном планировании рассчитываются денежные потоки проекта и его возможная остаточная стоимость.

При планировании продолжительности инвестиций следует учесть сроки возврата привлекаемого капитала и платежей по нему (проценты или дивиденды) с тем, чтобы эти обязательства по проекту были своевременно выполнены.

Схема наложения показателей потоков денежных средств проекта на соответствующие денежные потоки предприятия показана на рисунке 2.4.

В результате, при грамотной оценке и интерпретации показателей, полученных при таком наложении денежных потоков, появляется важный инструментарий для разработки программы дальнейшего развития предприятия. При реализации такого подхода, на практике возникает ситуация, связанная с необходимостью определения отправной временной точки, то есть, того временного параметра (бюджета и баланса предприятия), с которым сравнивают (или с чем суммируют) потоки инвестиционного проекта.



Рисунок 2.4 - Схема наложения показателей потоков денежных средств проекта на соответствующие потоки предприятия [27, с. 376]

За такую временную точку принимают момент ввода в эксплуатацию проектируемого объекта, когда начинают формироваться денежные потоки инвестиционного проекта.

3. Рекомендации по совершенствованию методов оценки инвестиционных проектов

3.1 Разработка инвестиционного проекта на предприятии ООО «Спортмастер»

Предприятие ООО «Спортмастер» находится по адресу: 117437, г. Москва, ул. Миклухо-Маклая, д. 18, к.2, к. 102.

ИНН / КПП: 7728551528 / 772801001. Уставной капитал: 261.642 млн. руб.

Численность персонала: 11 125 чел. Дата регистрации: 27.06.2005г.

Генеральный директор: Страхов Л.Б.

Телефон: +7 (495) 974-75-22, +7 (495) 974-79-34

Факс: +7 (495) 755-81-90, +7 (495) 974-79-34

Основной вид деятельности - Торговля розничная мужской, женской и детской одеждой в специализированных магазинах.

Деятельность предприятия не ограничивается только торговлей спортивными товарами. Компания развивает различные сервисы, способствующие росту числа ее клиентов.

Основным критерием успешной и эффективной деятельности предприятия является наличие и рост его чистой прибыли (рисунок 3.1). Динамика показателей прибыли предприятия положительная, что положительно характеризует результаты его деятельности.

Разработан проект создания спортивного комплекса на предприятии.

Идея создания этого бизнеса преследует следующие цели:

1. Создание высокорентабельного бизнес-подразделения предприятия ООО «Спортмастер».
2. Извлечение прибыли в процессе оказания спортивных и развлекательных услуг.
3. Удовлетворение потребительского рыночного спроса в спортивных и развлекательных услугах.

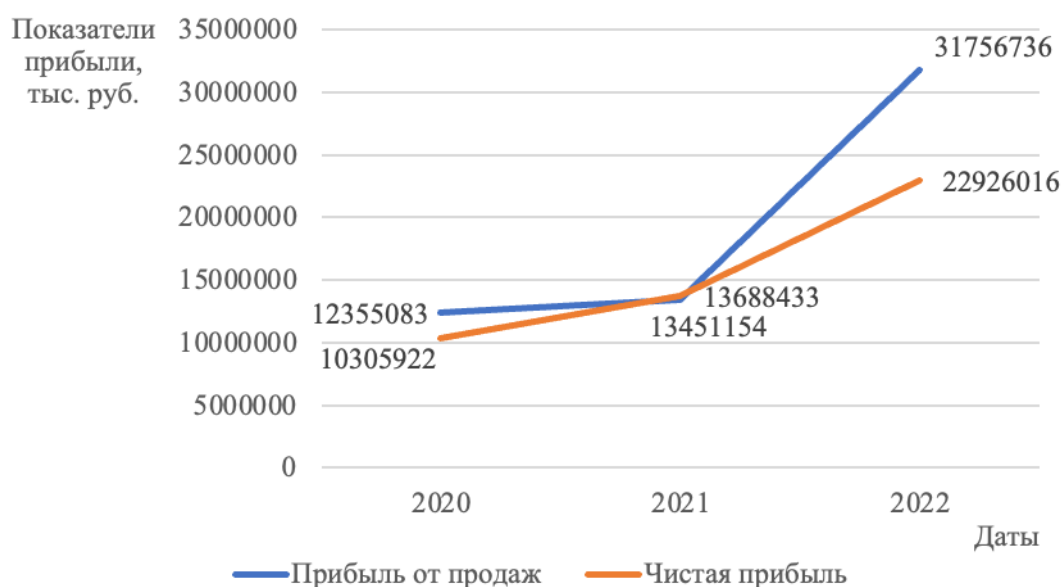


Рисунок 3.1 - Динамика показателей прибыли предприятия

Основной концепцией деятельности создаваемого спортивного комплекса является оказание услуг игры в боулинг и бильярд, аэрохоккей, дартс, а также функционирование детской игровой комнаты и мини-кафе.

К объектам основных средств создаваемого комплекса относятся следующие виды имущества с общей первоначальной стоимостью 14 603 000 руб. (таблица 3.1).

Таблица 3.1 - Оборудование комплекса

Наименование	Цена, руб.	Кол-во, шт.	Стоимость, руб.
Игровые дорожки со столиками и подставками под шары	1 000 000	12	12 000 000
Бильярдный стол для русского бильярда – 12 футов	180 000	5	900 000
Стол для пула - 9 футов	80 000	2	240 000
Стол для снукера	140 000	1	140 000
Игровой стол «Аэрохоккей»	130 000	1	130 000
Комплект мебели	48 000	1	48 000
Компьютер	45 000	1	45 000
Оборудование для кафе	600 000	1	600 000
Оборудование для детской комнаты	500 000	1	500 000
Итого			14 603 000

Из других видов имущества будут приобретены:

- 1) 264 основные и 136 запасных кегель;
- 2) ботинки с липучками размерами с 25-48;
- 3) игровые шары размерами 4-15.
- 4) комплект для игры в дартс.

В таблице 3.2 представлен график капиталовложений и расчет амортизационных отчислений по проекту. Используется равномерный (линейный) способ начисления амортизации, когда амортизационный платеж рассчитывается как отношение первоначальной стоимости за вычетом налога на добавленную стоимость к сроку полезного использования.

Таблица 3.2 - Постоянные активы, тыс. руб.

Показатели	"0"	Годы					ИТОГО
		2024	2025	2026	2027	2028	
Оборудование и другие основные фонды	14 603	0	0	0	0	0	14 603
общая стоимость актива без НДС	12 169	0	0	0	0	0	12 169
Амортизация	-	2 434	2 434	2 434	2 434	2 434	12 169
накопленная амортизация	0	2 434	4 868	7 302	9 735	12 169	-
остаточная стоимость	12 169	9 735	7 302	4 868	2 434	0	-
выплаченный НДС	2 434	0	0	0	0	0	2 434
зачет НДС	0	2 434	0	0	0	0	2 434

В таблице 3.3 представлены планируемые доходы от продаж услуг спортивного комплекса. С учетом использования дорожек 10 часов в день получим количество услуг боулинга в годовом выражении:

$$10 \text{ час.} * 12 \text{ дорожек} * 365 \text{ дней} = 43\,800$$

Средний чек одной услуги игры в боулинг 500 руб.

Тогда доход от услуг боулинга в годовом выражении:

$$43\,800 \text{ услуг} * 500 \text{ руб.} = 21\,900\,000 \text{ руб. в год.}$$

Час пребывания в детской комнате оценивается в 100 руб./час и, соответственно, в год это будет $3\,650 \text{ час.} * 100 \text{ руб.} = 365\,000 \text{ руб. в год.}$

По игре в бильярд планируется оказание в среднем 10 услуг игры в день по каждому виду бильярдных столов; в год это соответственно составит $10 \text{ усл.} * 365 \text{ дн.} = 3\,650 \text{ услуг.}$

Средний чек одной услуги по игре русский бильярд – 1 тыс. руб., пул – 0,8 тыс. руб. и снукер – 1,2 тыс. руб.

Средний чек одной услуги по игре в дартс планируется 100 руб. в час; по игре в «Аэрохоккей» - 200 руб. в час.

Средний чек по обслуживанию в мини-кафе – 300 руб. в час.

В плане продаж предусмотрен рост цен на услуги по годам реализации проекта.

Таблица 3.3 - Планируемые доходы от продаж

Показатели	Годы					ИТОГО
	2024	2025	2026	2027	2028	
ОБЪЕМЫ РЕАЛИЗАЦИИ, услуг						
Русский бильярд	3 650	3 650	3 650	3 650	3 650	18 250
Пул	3 650	3 650	3 650	3 650	3 650	18 250
Снукер	3 650	3 650	3 650	3 650	3 650	18 250
Боулинг	43 800	43 800	43 800	43 800	43 800	219 000
Услуга детской комнаты	3 650	3 650	3 650	3 650	3 650	18 250
Аэрохоккей	3 650	3 650	3 650	3 650	3 650	18 250
Дартс	3 650	3 650	3 650	3 650	3 650	18 250
Услуга мини-кафе	3 650	3 650	3 650	3 650	3 650	18 250
ЦЕНА РЕАЛИЗАЦИИ, (за услугу, с НДС), тыс. руб.						
Русский бильярд	1,00	1,04	1,08	1,12	1,17	-
Пул	0,80	0,83	0,87	0,90	0,94	-
Снукер	1,20	1,25	1,30	1,35	1,40	-
Боулинг	0,50	0,53	0,56	0,59	0,63	-
Услуга детской комнаты	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12	-
Аэрохоккей	0,20	0,21	0,22	0,22	0,23	-
Дартс	0,10	0,11	0,11	0,12	0,12	-
Услуга мини-кафе	0,30	0,31	0,32	0,34	0,35	-
ДОХОДЫ ОТ ПРОДАЖ, тыс. руб.						
Русский бильярд	3 650	3 796	3 942	4 088	4 271	19 747
Пул	2 920	3 030	3 176	3 285	3 431	15 841
Снукер	4 380	4 563	4 745	4 928	5 110	23 725
Боулинг	21 900	23 214	24 528	25 842	27 594	123 078
Услуга детской комнаты	365	402	402	438	438	2 044
Аэрохоккей	730	767	803	803	840	3 942
Дартс	365	402	402	438	438	2 044
Услуга мини-кафе	1 095	1 132	1 168	1 241	1 278	5 913
Итого	35 405	37 303	39 165	41 063	43 399	196 334
к оплате от покупателей без НДС	29 504	31 086	32 637	34 219	36 165	163 611
НДС на поставленную продукцию	5 901	6 217	6 527	6 844	7 233	32 722

В таблице 3.4 представлены цены на ⁵ закупаемый у поставщиков ассортимент продукции.

Таблица 3.4 - Материальные затраты проекта, тыс. руб.

Показатели	Годы					ИТОГО
	2024	2025	2026	2027	2028	
РАСХОД СЫРЬЯ И МАТЕРИАЛОВ (в единицах)						
Масло для ухода за дорожками, литров	100	100	100	100	100	500
Дезодорант для обуви, литров	10	10	10	10	10	50
Кегли, ботинки, игровые шары, комплект, шт.	1	1	1	1	1	5
Комплект для игры в дартс, шт.	1	1	1	1	1	5,0
Расходы по кафе	1	1	1	1	1	5,0
Расходы по детской комнате	1	1	1	1	1	5,0
ЦЕНА СЫРЬЯ И МАТЕРИАЛОВ (за единицу, с НДС), тыс. руб.						
Масло для ухода за дорожками	0,50	0,50	0,53	0,56	0,60	-
Дезодорант для обуви	1,00	1,00	1,06	1,12	1,19	-
Кегли, ботинки, игровые шары	2 323,00	2 323,00	2 462,00	2 610,00	2 767,00	-
Комплект для игры в дартс	16,00	16,00	16,00	16,00	16,00	-
Расходы по кафе	500,00	500,00	500,00	500,00	500,00	-
Расходы по детской комнате	200,00	200,00	200,00	200,00	200,00	-
МАТЕРИАЛЬНЫЕ ЗАТРАТЫ, тыс. руб.						
Масло для ухода за дорожками	50	53	56	60	63	282
Дезодорант для обуви	10	11	11	12	13	56
Кегли, ботинки, игр. шары	2 323	2 462	2 610	2 767	2 933	13 095
Комплект для игры в дартс	16	16	16	16	16	80
Расходы по кафе	500	500	500	500	500	2 500
Расходы по детской комнате	200	200	200	200	200	1 000
Итого	3 099	3 242	3 393	3 555	3 725	17 013
материальные затраты без НДС	2 583	2 701	2 828	2 962	3 104	14 178
зачет НДС	517	540	566	592	621	2 836

В проекте предусмотрен ⁸² рост цен на сырье и материалы по годам реализации проекта. Кроме этого, по статьям общепроизводственные и общехозяйственные расходы заложены ⁴ затраты в сумме 60 тыс. руб. на регистрацию предприятия и 7 200 тыс. руб. ежегодно на арендные и коммунальные платежи, а также расходы на рекламу в сумме 100 тыс. руб. в год.

Планируемые число работников создаваемого комплекса и фонд оплаты их труда показаны в таблице 3.5.

Таблица 3.5 - Контингент работников и фонд оплаты их труда

Показатели	Кол-во, чел.	Мес. оклад, тыс. руб.	Годы					ИТОГО ⁵
			2024	2025	2026	2027	2028	
Основной производственный персонал (тренеры-консультанты) ²	12	45	6 480	6 480	6 480	6 480	6 480	32 400
Вспомогательный персонал (менеджеры, аниматор детской комнаты, продавец)	5	35	2 100	2 100	2 100	2 100	2 100	10 500
Административный персонал (директор)	1	50	600	600	600	600	600	3 000
Бухгалтер ² , ассистент, механик и электрик ¹	4	30	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	7 200
= Итого, тыс. руб.			10620	10620	10620	10620	10620	53 100
Страховые взносы, тыс. руб.			3 186	3 186	3 186	3 186	3 186	15 930
Расходы на зарплату с учетом страховых взносов, тыс. руб.			13806	13806	13806	13806	13806	69 030

В качестве источника финансирования планируется привлечь кредит в сумме 15 млн. руб. с годовой процентной ставкой 15,0%.

В эту сумму включаются расходы по приобретению оборудования для создаваемого комплекса, расходы по оформлению необходимых документов (регистрация, получение свидетельств и разрешений от контролирующих органов)⁵ и прочие расходы, пока проект еще не начал работать и приносить запланированную прибыль.

В таблице 3.6 приведен график кредитования проекта и планируемые выплаты денежных средств по погашению кредита и процентов по нему.

Таблица 3.6 - График кредитования проекта, тыс. руб.

Показатели	"0"	Годы					ИТОГО ⁵
		2024	2025	2026	2027	2028	
Сумма кредита ³	15 000	0	0	0	0	0	15 000
Погашение кредита	0	2 225	2 558	2 942	3 384	3 891	15 000
Погашение процентов	-	2 250	1 916	1 533	1 091	584	7 374
Остаток долга	15 000	12 775	10 217	7 275	3 891	0	-

Налоги по проекту приведены в таблице 3.7.

При описании налога на добавленную стоимость (НДС) выделяется три блока:

1. НДС полученный.

НДС полученный отражает общую сумму НДС, полученную по проекту от покупателей в каждом интервале планирования.

2. НДС уплаченный.

3. Платежи НДС в бюджет (или возврат из бюджета).

Таблица 3.7 - Налоговое окружение проекта

Показатели	"0"	Даты					ИТОГО
		2024	2025	2026	2027	2028	
1. НДС, ставка 20%							
НДС полученный, тыс. руб.	0	5 901	6 217	6 527	6 844	7 233	32 722
НДС уплаченный, тыс. руб.	2 434	1 742	1 756	1 781	1 808	1 836	11 356
Платежи НДС в бюджет (или возврат из бюджета)	0	1 725	4 462	4 747	5 036	5 397	21 367
2. Страховые взносы, ставка 30%		3 186	3 186	3 186	3 186	3 186	15 930
3. Налог на имущество, ставка 2,2%		241	187	134	80	27	669
средняя стоимость имущества за период		10952	8 518	6 085	3 651	1 217	-
4. Начисленный налог на прибыль, ставка 20%		411	791	1 164	1 552	2 025	5 944
Прибыль до налогообложения		2 056	3 956	5 818	7 760	10127	29 718
Суммарные налоговые выплаты	0	5 563	8 626	9 230	9 854	10635	43 909

Итоговая строка этого подраздела отражает сумму НДС к уплате в бюджет в каждом интервале планирования.

Базой для начисления налога на имущество является остаточная стоимость объектов основных средств проекта. При этом средняя стоимость имущества за период рассчитывается как среднее арифметическое остаточной стоимости объектов основных средств за предшествующий и текущий период планирования.

Налог на прибыль составляет 20% на прибыль до налогообложения.

В таблице 3.8 приведен отчет о прибылях и убытках проекта.

Показатель выручки представляет собой данные строки «Доходы от продаж» таблицы 3.3 за вычетом НДС (20%).

Таблица 3.8 - Отчет о прибылях и убытках проекта, тыс. руб.

Показатели	Годы					ИТОГО
	2024	2025	2026	2027	2028	
Выручка	29 504	31 086	32 637	34 219	36 165	163 611
- Себестоимость продаж	24 872	24 941	25 068	25 202	25 344	125 427
материальные затраты	2 583	2 701	2 828	2 962	3 104	14 178
оплата труда	10 620	10 620	10 620	10 620	10 620	53 100
страховые взносы	3 186	3 186	3 186	3 186	3 186	15 930
производственные расходы	6 050	6 000	6 000	6 000	6 000	30 050
амортизация	2 434	2 434	2 434	2 434	2 434	12 169
Валовая прибыль	4 632	6 145	7 570	9 017	10 822	38 184
- Коммерческие расходы и административные расходы	85	85	85	85	85	424
Прибыль от продаж	4 547	6 060	7 485	8 932	10 737	37 761
- Налог на имущество	241	187	134	80	27	669
- Проценты к уплате	2 250	1 916	1 533	1 091	584	7 374
Прибыль до налогообложения	2 056	3 956	5 818	7 760	10 127	29 718
- Налог на прибыль	411	791	1 164	1 552	2 025	5 944
Чистая прибыль (убыток)	1 645	3 165	4 655	6 208	8 101	23 774

В таблице 3.9 приведен отчет о движении денежных средств проекта.

Таблица 3.9 - Отчет о движении денежных средств проекта, тыс. руб.

Показатели	«0»	Годы					ИТОГО
		2024	2025	2026	2027	2028	
Поступления от продаж	0	35 405	37 303	39 165	41 063	43 399	196 334
Материальные затраты	0	-3 099	-3 242	-3 393	-3 555	-3 725	-17 013
Заработная плата	0	-10 620	-10 620	-10 620	-10 620	-10 620	-53 100
Общие затраты	0	-7 360	-7 300	-7 300	-7 300	-7 300	-36 560
Налоги	0	-5 563	-8 626	-9 230	-9 854	-10 635	-43 909
Проценты по кредиту	0	-2 250	-1 916	-1 533	-1 091	-584	-7 374
Денежные потоки от операционной деятельности	0	6 513	5 599	7 089	8 642	10 535	38 377
Инвестиции в основн. средства	-14603	0	0	0	0	0	-14 603
Инвестиции в оборотн. капитал	0	2 667	445	232	238	300	3 883
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	-14603	2 667	445	232	238	300	-10 720
Поступление кредита	15000	0	0	0	0	0	15 000
Возврат кредита	0	-2 225	-2 558	-2 942	-3 384	-3 891	-15 000
Денежные потоки от финансовой деятельности	15000	-2 225	-2 558	-2 942	-3 384	-3 891	0
Суммарный денежный поток за период	397	6 955	3 486	4 379	5 496	6 944	27 657
Денежные средства на конец периода	397	7 352	10 837	15 216	20 713	27 657	-

Ставка дисконтирования рассчитывается как сумма следующих показателей: минимальной доходности (безрисковая ставка) и риска реализации

проекта (инфляция уже учтена в расчетах). Как показатель доходности безрисковых операций была выбрана ставка на уровне к погашению государственных рублевых облигаций, выпущенных Министерством финансов Российской Федерации, по результатам проведения 20 сентября 2023г. аукциона по размещению ОФЗ-ПД выпуска № 26241RMFS со средневзвешенной доходностью 11,89% годовых [34].

Диапазоны рискованных премий (минимальное и максимальное значения) в зависимости от целей проекта представлены на рисунке 3.2 [6]. В соответствии с этой методикой уровень инвестиционного риска был оценен в 13% для типа проекта: «Производство и продвижение на рынок нового продукта» (рисковая премия 13÷15%).



Рисунок 3.2 - Шкала рискованных премий [6]

В результате путем сложения вышеприведенных показателей рассчитаем ставку дисконтирования по проекту как сумму: $11,89\% + 13,0\% \approx 25,0\%$. Рассчитанные основные показатели коммерческой эффективности проекта представлены в таблице 3.10.

Чистая приведенная стоимость проекта NPV рассчитывается по формуле:

$$NPV = -14\,603 + 11\,429 / (1 + 0,25)^1 + 7\,961 / (1 + 0,25)^2 + 8\,853 / (1 + 0,25)^3 + 9\,971 / (1 + 0,25)^4 + 11\,419 / (1 + 0,25)^5 = 11\,994,0 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, NPV больше нуля.

3
Таблица 3.10 - Показатели коммерческой эффективности проекта [21]

Показатели	«0»	Годы					ИТОГО
		2024	2025	2026	2027	2028	
Денежные потоки от операционной деятельности, тыс. руб.	0	6 513	5 599	7 089	8 642	10 535	-
с учетом процентов по кредиту, тыс. руб.	0	2 250	1 916	1 533	1 091	584	-
Денежные потоки от инвестиционной деятельности, тыс. руб. 96	-14603	2 667	445	232	238	300	-
Чистый денежный поток, тыс. руб.	-14603	11 429	7 961	8 853	9 971	11 419	-
Дисконтированный чистый денежный поток, тыс. руб. 94	-14603	9 143	5 095	4 533	4 084	3 742	11 994
Дисконтированный поток нарастающим итогом, тыс. руб.	-14603	-5 460	-365	4 168	8 252	11 994	-
Простой срок окупаемости, лет	1,40						
Чистая приведенная стоимость NPV, тыс. руб.	11 994,0						
Дисконтированный срок окупаемости РВР, 137	2,08						
Внутренняя норма рентабельности IRR, %	62,2						
Индекс рентабельности PI	1,8						
Модифицированная IRR MIRR, % 4	40,9						
Ставка дисконтирования, %	25,0						

Приравняв чистую приведенную стоимость проекта к нулю, рассчитаем внутреннюю норму рентабельности проекта IRR. Она составила 62,2%, то есть выше ставки дисконтирования 25% и стоимости привлечения капитала для реализации проекта 15%. 10

Срок окупаемости проекта с учетом дисконтирования составил 2,08 года. 1

Индекс рентабельности PI, рассчитываемый как отношение суммы денежных потоков проекта к величине первоначальных инвестиций, 6 равен 1,8, то есть, превышает единицу.

В связи с вышеизложенным, можно сделать общий вывод об экономической эффективности разработанного 40 бизнес-плана инвестиционного проекта создания спортивного комплекса.

3.2 Оценка влияния проекта на итоговые показатели деятельности предприятия

Рассчитаем стоимость компании ООО «Спортмастер» методом капитализации дохода доходного подхода.

Расчет рыночной стоимости предприятия данным методом выражается формулой [24, с. 194]:

$$V = D / K, \quad (3.1)$$

где V – стоимость объекта оценки;

D – доход, приносимый объектом;

K – коэффициент капитализации

Метод используется для оценки рыночной стоимости предприятий со стабильными и предсказуемыми денежными потоками, без значительных изменений чистой прибыли в течение ряда лет.

Ставка дисконтирования используется для определения приведенной стоимости денежных потоков, формирующихся в различные временные будущие периоды, которые надо вложить сегодня. Ставка дисконтирования должна включать в себя кроме безрисковой составляющей все возможные виды рисков (премии за риск), присущие оцениваемому бизнесу.

Метод расчета ставки дисконтирования должен соответствовать выбранной модели денежного потока; в данном случае ставка дисконтирования рассчитана кумулятивным способом (таблица 3.11).

За безрисковую ставку принята ставка доходности по облигациям Министерства финансов РФ (результаты проведения 20 сентября 2023г. аукциона по размещению ОФЗ-ПД выпуска № 26241RMFS со средневзвешенной доходностью 11,89% годовых) [34]. Облигации федерального займа принято считать наиболее надежными ценными бумагами,

в которые инвесторы вкладываются в основном не для получения значимого дохода по ним, а для сохранности своих денежных средств.

Таблица 3.11 - Расчет ставки дисконтирования

Факторы риска ⁶⁴	%	Обоснование
Безрисковая ставка	11,89	Средневзвешенная доходность по результатам размещения ОФЗ Министерства финансов РФ
1. Размер компании	1,0	Компания относится к категории крупных, поэтому по данному фактору риска принимаем величину 1%.
2. Финансовая структура	2,5	Риск финансовой структуры представляет собой ⁴⁴ соотношение собственных и заемных средств (коэффициент автономии. Рекомендуемое значение для этого показателя $0,4 \div 0,6$. Для оцениваемого предприятия коэффициент автономии равен 0,43, что несколько выше нижнего рекомендуемого значения. Премия за риск принята в размере 2,5%.
3. Диверсификация клиентуры	2,5	У предприятия среднее число клиентов, принята премия за риск, равная 2,5%.
4. Производственная и территориальная диверсификация	2,5	Принимаем величину риска данного вида на среднем уровне 2,5%.
5. Прогнозируемость ⁶⁴ прибыли и выручки	2,5	Премия за риск принята на среднем уровне 2,5%.
6. Ключевая фигура в руководстве	2,5	Руководящий состав среднего уровня, качество управления низкое. Премия за риск принята на среднем уровне 2,5%.
7. Прочие риски	2,5	С учетом специфики ведения бизнеса в России необходимо предусмотреть в ставке дисконтирования величину данного фактора на уровне середины диапазона, то есть 2,5%.
Итого ставка дисконтирования. %	27,89	

Ставку капитализации рассчитывают как разность между ставкой дисконтирования и темпами роста бизнеса:

$$K = r - g, \quad (3)$$

где K - ставка капитализации;

r - ставка дисконтирования;

g - темпы роста в долгосрочном периоде.

Таким образом, ставка капитализации ⁶⁴ $K = 27,89 - 8,0\% = 19,89\%$.

В таблице 3.12 приведены значения чистой прибыли предприятия за пять последних лет и средняя величина чистой прибыли.

Таблица 3.12 - Показатели чистой прибыли предприятия, тыс. руб.

Показатель	2022	2021	2020	2019	2018
Чистая прибыль	22 926 016	13 688 433	10 305 922	8 455 300	15 652 400
Средняя величина чистой прибыли	14 205 614				

Рассчитаем стоимость предприятия:

$$V = 14\,205\,614 / 0,1989 = 71\,420\,885 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, рыночная стоимость компании ООО «Спортмастер», определенная методом капитализации дохода (прибыли), составляет 71 420 885 (Семьдесят один миллиард четыреста двадцать миллионов восемьсот восемьдесят пять) тысяч рублей.

Динамика выручки предприятия за 2020-2022гг. приведена на рисунке 3.3.

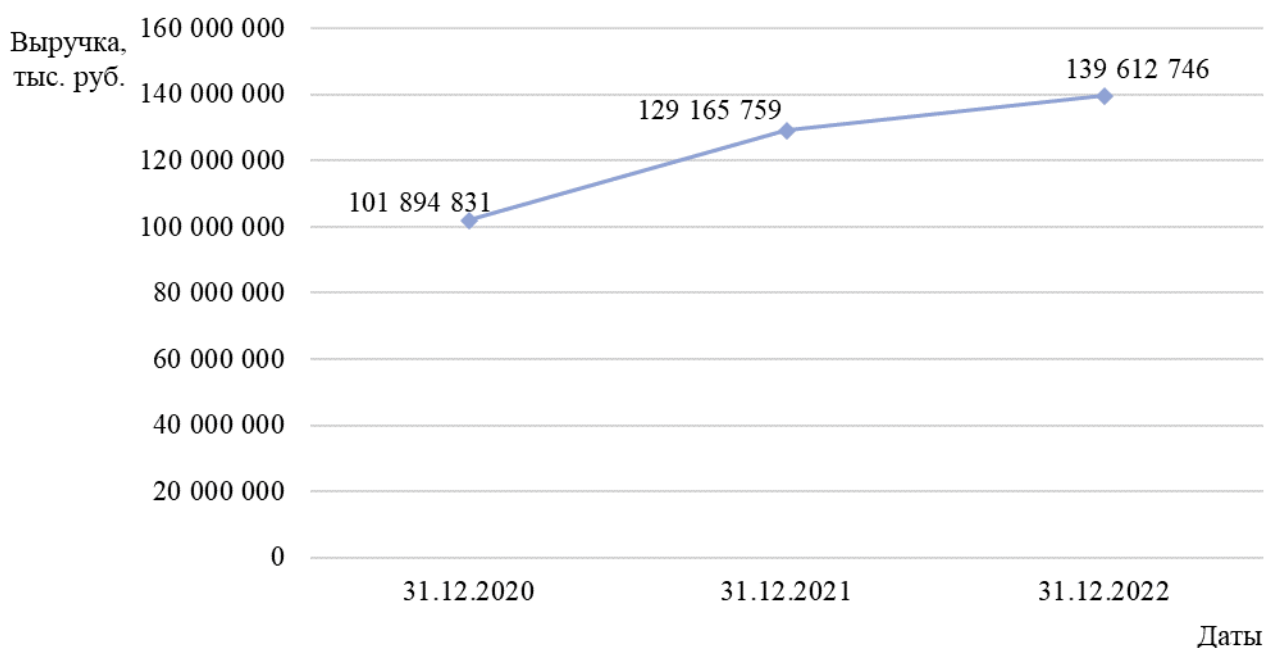


Рисунок 3.3 - Динамика выручки предприятия за 2020-2022гг.

Примем за долгосрочные темпы роста бизнеса предприятия темпы роста выручки за 2021-2022гг., то есть, $(139612746 - 129165759) / 129165759 \approx 8\%$.

В таблице 3.13 приведен прогноз чистой прибыли предприятия без проекта и с учетом прогнозируемой чистой прибыли проекта.

Таблица 3.13 - Прогноз чистой прибыли предприятия без проекта и с учетом прогнозируемой чистой прибыли проекта

Показатели	Годы					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Прогнозируемая чистая прибыль предприятия без проекта	150781766	162844307	175871851	189941600	205136928	221547882
Прогнозируемая чистая прибыль предприятия с учетом проекта ¹⁰	-	162845952	175875016	189946255	205143136	221555983

Как видно из таблицы 3.13, на конец прогнозного периода прогнозируемая чистая прибыль предприятия с учетом проекта составит 221 555 983 тыс. руб., что превышает прогнозируемую чистую прибыль предприятия без учета проекта ¹⁰ 221 547 882 тыс. руб.

На рисунке 3.5 приведена оценка проекта как бизнеса.

951	ОЦЕНКА БИЗНЕСА		"0"	2024	2025	2026	2027	2028	ИТОГО
952	Расчеты ведутся для WACC		25%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	25,0%	
955	Компоненты оценки бизнеса (дисконтированные, с поправкой на инфляцию)								
956	Чистая стоимость денежных потоков проекта (NPV)		тыс. руб.	397	5 564	2 231	2 242	2 251	14 960
957	Дисконтированные дивиденды (ДД)		тыс. руб.	0	0	0	0	0	0
958	Стоимость чистых активов, за вычетом ден. средств		тыс. руб.	-397	-4 565	-3 858	-2 945	-2 064	-1 272
959	Посленалоговая операционная прибыль (NOPLAT)		тыс. руб.	0	2 910	3 103	3 066	2 927	2 815
960	Варианты оценки стоимости бизнеса								
961		Значение	Вес						
962	Оценка по NPV с учетом стоимости чистых а		13 688	50%					
963	Оценка по NPV с учетом продленной стоимости:								
964	рассчитанной на основе ДД		14 960	0%					
965	рассчитанной на основе NOPLAT		26 219	50%					
966	Оценка на основе ДД с учетом продленной с		0	0%					
967	Средняя оценка стоимости		19 953	тыс. руб.					
968									
Компания				Проект	Сумм	Анализ	Отчет		

Рисунок 3.5 - Оценка стоимости проекта [21]

Средняя оценка стоимости инвестиционного проекта как бизнеса составляет 19 953 тыс. руб.⁶⁴

Тогда суммарная стоимость предприятия с учетом стоимости проекта составит:

$$71\,420\,885 + 19\,953 = 71\,440\,838 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, с целью дальнейшего развития методов оценки инвестиционных проектов предложено оценивать:

1) суммарную чистую прибыль предприятия, которая складывается из прогнозных чистой прибыли предприятия от операционной деятельности и чистой прибыли реализуемых на предприятии инвестиционных проектов;

2) суммарную стоимость предприятия, складывающуюся из стоимости самого предприятия и стоимости инвестиционных проектов, реализуемых на предприятии.²⁷

Заключение

В работе рассмотрены теоретические основы инвестиционного проектирования: определение инвестиций и их классификация, методы и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов.

Отмечено, что инвестиционная деятельность является одной из движущих сил успешного развития любого хозяйствующего субъекта, направленной на успешное достижение запланированных предприятием целей. Перед принятием решения об инвестировании финансовых ресурсов необходимо заранее просчитать, каким образом эти вложенные средства будут осваиваться в ходе реализации проекта и приносить запланированные доходы. В бизнес-плане инвестиционного проекта в кратком виде излагается механизм генерирования этих денежных потоков и рассчитываются показатели, позволяющие потенциальным инвесторам и другим заинтересованным сторонам судить об успешности данной идеи.¹²

Таким образом:

- инвестиции представляют собой отвлечение финансовых ресурсов с целью их вложения и преумножения;
- в настоящее время особую актуальность приобретают реальные инвестиции, связанные с направлением инвестиционных ресурсов в сферу производства;¹²
- в некоторых случаях реализуются инвестиционные проекты, не приносящие финансовый доход, но выполняющие задачи социального характера.

Рассмотрены механизм принятия инвестиционных решений, интересы участников инвестиционного процесса, влияние инвестиционного проекта на результаты деятельности предприятия

Выводы:

- показатели эффективности инвестиционных проектов рассчитываются с точки зрения различных участников;

- предложено оценивать влияние чистой прибыли проекта на итоговую чистую прибыль предприятия;

- предложено оценивать влияние стоимости проекта на итоговую стоимость предприятия.

Речь идет о суммировании прогнозных денежных потоков предприятия от его операционной деятельности с денежными потоками, генерируемыми реализуемыми проектами,⁹ что положительно повлияет на итоговые результаты деятельности.

С целью дальнейшего охвата рынка спортивных товаров, роста числа клиентов в рамках диверсификации деятельности разработан инвестиционный проект создания спортивного комплекса.

Идея создания этого бизнеса преследует следующие цели:

1. Создание высокорентабельного бизнес-направления предприятия.
2. Извлечение прибыли в процессе оказания спортивных и развлекательных услуг.
3. Удовлетворение потребительского рыночного спроса в спортивных и развлекательных услугах.

По результатам проведенных расчетов получены следующие данные:

1.⁶⁴ Чистая приведенная стоимость проекта NPV составила 11 994,0 тыс. руб. Положительное значение NPV свидетельствует о том, что⁸ проект приносит положительную прибыль и является финансово привлекательным.

2. Внутренняя норма рентабельности проекта IRR составила 62,2%, то есть выше ставки дисконтирования 25% и стоимости привлечения капитала для реализации проекта 15%.

3. Срок окупаемости проекта с учетом дисконтирования равен 2,08 года.

4. Индекс рентабельности PI равен 1,8, то есть,⁶ превышает единицу.

В связи с вышеизложенным, можно сделать общий вывод об экономической эффективности разработанного⁴⁰ бизнес-плана инвестиционного проекта создания спортивного комплекса.

Выводы:

- эффективность инвестиционных проектов определяется не одним, а несколькими показателями, имеющими разные размерность и соотношения с критериальными значениями;

- предложено дополнительно к существующим критериям оценки рассчитывать:

1) суммарную чистую прибыль предприятия, которая складывается из прогнозных чистой прибыли предприятия от операционной деятельности и чистой прибыли реализуемых на предприятии инвестиционных проектов;

2) суммарную стоимость предприятия, складывающуюся из стоимости самого предприятия и стоимости инвестиционных проектов, реализуемых на предприятии.

27

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2022) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». – Текст: электронный // Информационно-правовая система Консультант плюс. - URL: [.http://www.consultant.ru](http://www.consultant.ru).
2. Федеральный закон от 13.07.2015 № 224-ФЗ (ред. от 29.12.2022) «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». – Текст: электронный // Информационно-правовая система Консультант плюс. - URL: <http://www.consultant.ru>.
3. Федеральный закон от 21.07.2005 № 115-ФЗ (ред. от 13.06.2023) «О концессионных соглашениях». – [Электронное издание]. Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
4. Постановление Правительства Российской Федерации от 17 июля 2015 г. № 719 (ред. от 27.05.2023) «О подтверждении производства промышленной продукции на территории Российской Федерации» – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
5. Постановление Правительства РФ от 27.12.2012 № 1432 (ред. от 28.10.2022) «Об утверждении Правил предоставления субсидий производителям сельскохозяйственной техники» – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.
6. Постановление Правительства РФ от 22 ноября 1997 г. № 1470 (ред. от 03.09.1998) «Об утверждении Порядка предоставления государственных гарантий на конкурсной основе за счет средств Бюджета развития РФ и Положения об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов Бюджета развития РФ» (с изменениями и дополнениями). – Текст: электронный // Информационно-правовая система Консультант плюс. - URL: <http://www.consultant.ru>.

7. Распоряжение Министерства транспорта России от 14 марта 2008г. № АМ-23-р (в ред. 30.09.2021) «О введении в действие методических рекомендаций «Нормы расхода топлив и смазочных материалов на автомобильном транспорте» – Текст: электронный // Информационно-правовая система Консультант плюс. - URL: <http://www.consultant.ru>.

8. Аскинадзи В. М. Инвестиции : учебник для вузов / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. - 2-е изд., перераб. и доп. - Москва : Издательство Юрайт, 2020. - 385 с. - Текст: непосредственный.

9. Бронникова Т.С. Разработка бизнес-плана проекта : учебное пособие / Т.С. Бронникова. - 2-е изд., перераб. и доп.-Москва: ИНФРА-М, 2022. - 215 с. - Текст: непосредственный.

10. Бычков, В. П. Экономика предприятия и основы предпринимательства в сфере автосервисных услуг : учебник / В.П. Бычков. - 2-е изд., испр. и доп. - Москва : ИНФРА-М, 2022. - 394 с. - Текст: непосредственный.

11. Бизнес-планирование: учебник / под ред. проф. Т.Г. Попадюк, проф. В.Я. Горфинкеля. - М.: Вузовский учебник; ИНФРА-М. 2023. - 296 с.

12. Горфинкель, В. Я. Инновационный менеджмент : учебник / под ред. В.Я. Горфинкеля, Т.Г. Попадюк. - 4-е изд., перераб. и доп. - Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2023. - 380 с. - Текст: непосредственный.

13. Зубеева Е.В. Инвестиционный менеджмент : учеб. пособие / В.В. Мыльник, А.В. Мыльник. Е.В. Зубеева- М.: РИОР: ИНФРА-М, 2018.-229 с. - Текст: непосредственный.

14. Инвестиции / Николаева И.П. - М.: Дашков и К, 2020. - 252 с. - Текст: непосредственный.

15. Инвестиции и инновации: Учебное пособие / Щербаков В.Н., Балдин К.В., Дубровский А.В. - М.: Дашков и К, 2018. - 658 с. - Текст: непосредственный.

16. Инвестиции : учебник / М.И. Ермилова, Е.В. Алтухова, Н.В. Грызунова [и др.]. - Москва : ИНФРА-М, 2022. - 287 с. - Текст: непосредственный.
17. Ключкова, Е. Н. Экономика предприятия : учебник для вузов / Е. Н. Ключкова, В. И. Кузнецов, Т. Е. Платонова ; под редакцией Е. Н. Ключковой. - Москва : Издательство Юрайт, 2020. - 447 с. - Текст: непосредственный.
18. Липсиц И.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: Учебник / И.В. Липсиц, В.В. Коссов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2021. - 320 с. - Текст: непосредственный.
19. Лукасевич И. Я. Инвестиции : учебник / И.Я. Лукасевич. - Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2023. - 413 с. - Текст: непосредственный.
20. Механизмы государственно-частного партнерства. Теория и практика : учебник и практикум для вузов / Е. И. Марковская [и др.] ; под общей редакцией Е. И. Марковской. - Москва : Издательство Юрайт, 2020. - 491 с. - Текст: непосредственный.
21. Программный продукт «Альт-Инвест-5». Руководство пользователя. /ООО «Альт-Инвест».
22. Программный продукт «Альт-Финансы-3». Руководство пользователя. /ООО «Альт-Инвест».
23. Смирнов С.Е. Бизнес-планирование : учебник / под ред. проф. Т.Г. Попадюк, проф. В.Я. Горфинкеля. - М. : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2018. - 296 с. - Текст: непосредственный.
24. Федотова, М. А. Оценка стоимости активов и бизнеса : учебник для вузов / М. А. Федотова, В. И. Бусов, О. А. Землянский ; под редакцией М. А. Федотовой. - Москва : Издательство Юрайт, 2020. - 522 с. - Текст: непосредственный.
25. Чараева, М. В. Инвестиционное бизнес-планирование : учебное пособие / М.В. Чараева, Г.М. Лапицкая, Н.В. Крашениникова. - Москва : Альфа-М : ИНФРА-М, 2022. - 176 с. - Текст: непосредственный.

26. Шеремет А. Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. - 2-е изд., доп. — Москва : ИНФРА-М, 2019. - 374 с. - Текст: непосредственный.
27. Экономическая оценка инвестиций: Учебник для вузов. Под ред. М. Римера, 5-е изд., переработанное и дополненное (+ обучающий курс). / СПб.: Питер, 2017. - 432 с. - Текст: непосредственный.
28. Янковский К. П. Инвестиции: Учебник / К. П. Янковский. – СПб.: Питер, 2017.–368 с. - Текст: непосредственный.
29. BEBOSS.RU. Официальный сайт. Режим доступа: <https://www.beboss.ru/bplans-bowling>.
30. Все для боулинг-центров. Официальный сайт. Режим доступа: <https://store.bowlingpart.ru>.
31. Сканмаркет. Исследования при планировании спортивных комплексов. Режим доступа: <https://scanmarket.ru/markets-detail/sport-klaster>.
32. Brunswick Bowling Россия. Галерея боулинг-центров. Официальный сайт. Режим доступа: <https://brunswick.ru/projects>.
33. Tk-solutions.ru. Российский рынок принадлежностей для бильярда, прогноз до 2025 г. Режим доступа: <https://tk-solutions.ru/russia-rynok-prinadlezhnostej-dlja-biljarda>.
34. Официальный сайт Минфина России. [Электронный ресурс] Режим доступа: <https://www.minfin.ru>.

Бухгалтерская отчетность ООО «Спортмастер»

Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

Бухгалтерский баланс

На 31 декабря 2022 г.

Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2022 г.	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.
2	3	4	5	6
Актив				
I. Внеоборотные активы				
Нематериальные активы	1110	105 627	97 688	114 292
Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
Нематериальные поисковые активы	1130	-	-	-
Материальные поисковые активы	1140	-	-	-
Основные средства	1150	26 312 994	33 109 385	7 179 851
Доходные вложения в материальные ценности	1160	400	600	800
Финансовые вложения	1170	547 371	537 372	537 372
Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
Прочие внеоборотные активы	1190	712 392	759 237	983 312
Итого по разделу I	1100	27 678 784	34 504 282	8 815 627
II. Оборотные активы				
Запасы	1210	33 362 195	33 758 413	30 727 279
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	168 067	236 071	234 370
Дебиторская задолженность	1230	15 510 722	9 874 762	5 810 012
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	462 409	590 079	622 631
Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	3 056 303	16 955 221	36 176 296
Прочие оборотные активы	1260	11 535	9 534	17 936
Итого по разделу II	1200	52 571 231	61 424 080	73 588 524
БАЛАНС	1600	80 250 015	95 928 362	82 404 151

Бухгалтерский баланс, тыс. руб.

7

Пассив				
III. Капитал и резервы				
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	261 642	261 642	261 642
Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	(-) ²	(-)	(-)
Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
Добавочный капитал (без переоценки)	1350	94	94	94
Резервный капитал	1360	-	-	-
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	33 860 616	43 976 658	62 084 512
Итого по разделу III	1300	34 122 352	44 238 394	62 346 248
IV. Долгосрочные обязательства				
Заемные средства	1410	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	1420	-	-	-
Оценочные обязательства	1430	-	-	-
Прочие обязательства	1450	-	-	-
Итого по разделу IV	1400	-	-	-
V. Краткосрочные обязательства				
Заемные средства	1510	9 668 522	4 490 673	4 791 032
Кредиторская задолженность	1520	36 458 947	47 199 011	15 266 354
Доходы будущих периодов	1530	194	284	517
Оценочные обязательства	1540	-	-	-
Прочие обязательства	1550	-	-	-
Итого по разделу V	1500	46 127 663	51 689 968	20 057 903
БАЛАНС	1700	80 250 015	95 928 362	82 404 151

Отчет о финансовых результатах, тыс. руб.⁷

Наименование показателя	Код строки	За 2022 г.	За 2021 г.
2	3	4	5
Выручка ⁴	2110	139 612 746	129 165 759
Себестоимость продаж	2120	(58 389 734)	(65 593 728)
Валовая прибыль (убыток)	2100	81 223 012	63 572 031
Коммерческие расходы	2210	(49 466 276)	(50 120 877)
Управленческие расходы	2220	(-)	(-)
Прибыль (убыток) от продаж	2200	31 756 736	13 451 154
Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
Проценты к получению	2320	503 275	399 569
Проценты к уплате	2330	(512 933)	(144 550)
Прочие доходы	2340	16 614 654	11 654 509
Прочие расходы	2350	(19 704 212)	(8 250 141)
Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	28 657 520	17 110 541
Налог на прибыль ⁵	2410	(5 731 504)	(3 422 108)
в т.ч.:			
текущий налог на прибыль	2411	(5 839 680)	(3 175 922)
отложенный налог на прибыль ⁶	2412	108 176	(246 187)
Прочее	2460	0	-
ВР+Неуменьш.н.о.базу расходы+разницы по ФСБУ25		540 880	1 230 933
Чистая прибыль (убыток)	2400	22 926 016	13 688 433