

## **ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИННОВАЦИОННОГО ПРОЕКТА «РАЗРАБОТКА ТЕХНОЛОГИИ ПОЛУЧЕНИЯ ГИДРОЛИЗАТОВ ИЗ ОТХОДОВ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ»**

*А.А. Лукин*

В современных условиях мясоперерабатывающие предприятия должны заниматься разработкой новой продукции, хотя инновационная деятельность и увеличивает издержки производства и изменяет установившийся порядок производства. Кроме того, инновация несет большую долю риска

ввиду того, что не все идеи материализуются, т. е. воплощаются в новом товаре. Тем не менее, в условиях усиления конкуренции заводы вынуждены это делать, чтобы в будущем не потерять рынок. Сейчас задача предприятий состоит в выпуске новых видов продукции и в оптимизации финансовых результатов своей деятельности, т. е. формировании ассортимента с точки зрения максимизации прибыли и рентабельности. Целью данной статьи является определение финансовых показателей проекта «Разработка технологии получения гидролизатов из отходов пищевой промышленности». Данный проект подготовлен при финансовой поддержке администрации г. Челябинска в рамках реализации городской целевой программы «Развитие инновационной деятельности в городе Челябинске в 2010–2012 годах».

В применяемой модели инвестиционная привлекательность проекта оценивается путем расчета ряда аналитических показателей, таких как: *NPV*, *PP*, *IRR*, о которых подробнее сказано ниже. Данные показатели рассчитываются на основе денежных потоков, генерируемых проектом за прогнозный период. Денежные потоки дисконтируются с применением ставки 14 %, которая отражает риск, связанный с поступлением прогнозируемых доходов. Горизонт планирования и расчета данных показателей выбран равным 8 годам реализации проекта [1, 3].

Основными аналитическими показателями, дающими возможность сделать выводы об инвестиционной привлекательности Проекта, являются:

#### *Чистая приведенная стоимость проекта (Net Present Value, NPV)*

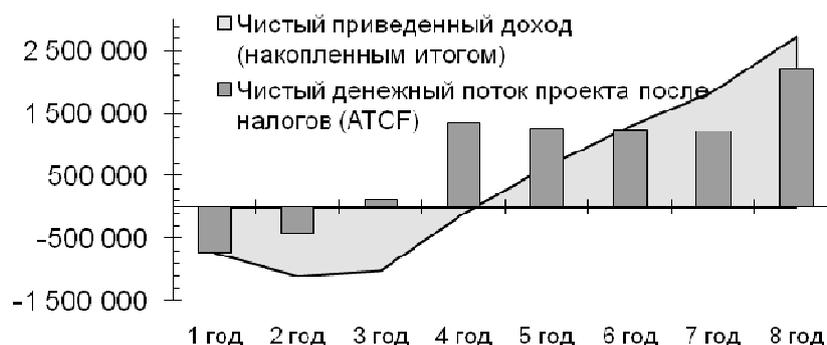
Является ключевым критерием целесообразности реализации проекта. Чистая приведенная стоимость рассчитывается как разница между суммой денежных потоков за прогнозный период, приведенных на момент его начала, и объемом требуемых инвестиций. Проект можно принять, если *NPV* является положительным. Значение *NPV* Проекта 2 730 108 рублей.

#### *Внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR)*

Показатель максимальной ставки дисконта, при которой проект генерирует положительную *NPV*. *IRR* может считаться оценкой «запаса прочности» проекта, поскольку показывает верхнюю границу суммарной ставки дисконта, включающей в себя требуемую доходность по вкладываемым средствам, а также возможные поправки на риск. *IRR* Проекта составляет 53 %.

#### *Период окупаемости проекта (Payback period, PP)*

Период окупаемости – это срок, в течение которого разность между накопленной суммой чистой прибыли и объемом инвестиционных затрат проекта становится положительной. В данном случае проект окупается менее чем через 4 (3,76) года с момента начала финансирования (см. рисунок). Дисконтированный период окупаемости проекта равен 4,12 года (табл. 1).



Расчет чистой приведенной стоимости операционной деятельности, руб.

Таблица 1

Показатели инвестиционной привлекательности проекта

Показатель	Значение
Внутренняя норма доходности (IRR)	53 %
Чистая приведенная стоимость проекта (NPV)	2 730 108 руб.
Срок окупаемости (PP)	3,76 года

*Коэффициент соотношения заемных и собственных средств*

Показывает, сколько заемных средств приходится на 1 рубль собственного капитала [1].

*Коэффициент покрытия процента*

Характеризует степень защищенности кредиторов от невыплаты процентов за предоставляемый кредит и демонстрирует, сколько раз в течение отчетного периода предприятие заработало средства для выплаты процентов по займам. Этот показатель позволяет определить допустимый уровень снижения прибыли, используемый для выплаты процентов (табл. 2).

Таблица 2

Расчет коэффициентов структуры капитала

Показатели структуры капитала	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год
Коэффициент автономии (финансовой независимости)	0,141	0,141	0,075	0,398	0,657	0,846	1,000
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	-8,833	-25,434	-10,240	-0,368	0,454	0,794	1,000
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	6,093	6,092	12,298	1,511	0,522	0,182	0,000
Коэффициент покрытия процента	-	-	-	0,302	0,609	0,842	1,550

### *Коэффициенты рентабельности*

#### *Рентабельность инвестиций*

Показывает, сколько денежных единиц потребовалось предприятию для получения одной денежной единицы прибыли [2].

#### *Рентабельность основной деятельности*

Отношение чистой прибыли к текущим затратам.

#### *Рентабельность реализации (чистая норма прибыли)*

Демонстрирует долю чистой прибыли в объеме продаж предприятия (табл. 3).

Таблица 3

#### Расчет коэффициентов рентабельности

Коэффициенты рентабельности	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
Рентабельность активов	–	–0,677	–0,364	0,082	0,061	0,050	0,042	0,034
Рентабельность оборотных активов	–	–3,901	–2,595	–0,217	0,559	0,448	0,350	0,274
Рентабельность внеоборотных активов	–	–0,225	–0,155	–0,090	0,668	1,016	1,354	1,944
Рентабельность инвестиций	–	–0,213	–0,147	–0,063	0,304	0,311	0,278	0,240
Рентабельность собственного капитала	–	–1,509	–1,341	–0,240	0,560	0,409	0,300	0,240
Рентабельность основной деятельности	–0,102	–0,034	–0,008	0,079	0,099	0,105	0,112	0,120
Рентабельность реализации	–0,141	–0,045	–0,011	0,060	0,076	0,081	0,086	0,093

### *Коэффициенты деловой активности*

#### *Коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала*

Показывает скорость оборота материальных и денежных ресурсов предприятия за период (табл. 4).

## Расчет коэффициентов деловой активности

Коэффициенты деловой активности	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год	6 год	7 год	8 год
Коэффициент оборачиваемости активов	–	3,766	6,531	6,733	5,062	4,099	3,456	2,793
Коэффициент оборачиваемости основных средств	–	3,984	6,922	9,509	11,119	13,385	16,811	22,592
Коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала	–	69,031	115,666	23,061	9,291	5,909	4,350	3,187

Реализация данного проекта позволит увеличить налоговую массу платежей и сборов, обеспечить необходимый приток денежных средств и своевременность их перечисления в бюджет, что положительно скажется на социальной сфере региона.

Все налоги и отчисления рассчитаны согласно действующему законодательству. Осуществление текущих платежей происходит без ущерба для ликвидности предприятия.

Разработанный бизнес-план позволяет утверждать, что проект актуален, экономически выгоден и целесообразен.

## Библиографический список

1. Manual for Evaluation of Industrial Project. – UNIDO, Vienna, 1986.
2. Бернс, Б. Руководство по оценке эффективности инвестиций (методика UNIDO): пер. с англ. перераб. и доп. изд. / Б. Бернс. – М: АОЗТ «Интерэкспорт»: «ИНФРА-М», 1995.
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Утверждены Госстроем России, Министерством экономики РФ, Министерством Финансов РФ и Госкомпромом России №17-12/47 от 31.03.1994 г. вторая редакция. – М., 2000.