Основне призначення цього розділу – це визначення економічної доцільності підприємницького проекту на основі співставлення доходів та витрат від виробництва продукції.

Джерела фінансування проекту зображені в таблиці 1.

Таблиця 1

Джерела фінансування

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № з/п | Найменування джерел | 2010рік | 2010рік | Всього |
| ІІІкв. | ІVкв. | Iкв. | IIкв. | тис.грн. | % |
| 1. | Власні кошти | 500 | 69 | 69 | 69,534 | 707,534 | 100 |

Залежно від часу виникнення витрати можуть бути:

 - поточними – витрати, які здійснюються щоденно в даному періоді;

 - одноразовими (інвестиційні) – це разові витрати, що здійснюються не частіше як один раз на місяць;

 - майбутніми – це витрати, на які резервуються кошти в кошторисно- нормативному порядку (оплата відпусток, сезонні витрати та ін).

На підставі обсягу виробництва та операційних витрат в розрізі основних структурних елементів, що розраховано у виробничому плані, складається кошторис витрат і калькуляція собівартості продукції.

Таблиця 2

Калькуляція собівартості продукції

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № з/п | Статті витрат | Вартість, грн. |
| Товар |
| 1. | Сировина та матеріали | 284027 |
| 2. | Покупні вироби та напівфабрикати | 13172 |
| 3. | Паливо та енергія (технологічні) | 95191 |
| 4. | Заробітна плата основна та додаткова ПВП | 17700 |
| 5. | Нарахування на зарплату | 5982 |
| 7. | Амортизація | 44270 |
| 9. | Загальновиробничі витрати | 247192 |
|  | Всього повна собівартість | 707534 |

Прибуток від операційної діяльності – визначається як сума валового прибутку та інших операційних доходів за мінусом адміністративних витрат, виплат на збут продукції, виконання робіт, надання послуг та інши операційних витрат.

Прибуток від звичайної діяльності – це сума прибутку від операційної діяльності, доходів від участі у капіталі, фінансових та інших доходів за мінусом витрат від участі в капіталі, фінансових та інших витрат.

Загальний прибуток – це сума прибутку від звичайної діяльності підприємства, скоригована на суму надзвичайних доходів та витрат.

Таблиця 3

Прогноз фінансових результатів, тис.грн.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| № з/п | Показники | 2010 рік |
| 1 | 2 | 3 |
| 1. | Загальний обсяг продажу, шт | 304800 |
| 2. | Дохід (виручка) від реалізації продукції, грн. | 990600 |
| 3. | ПДВ, грн. | 198120 |
| 4. | Чистий дохід (виручка) від реалізації, грн. | 792480 |
| 5. | Собівартість реалізованої продукції, грн. | 607534 |
| 6. | Валовий прибуток, грн. | 184946 |
| 6.1. | Рентабельність за валовим прибутком,% | 30,44 |
| 7. | Адміністративні витрати, грн. | 60000 |
| 8. | Витрати на збут, грн. | 40000 |
| 9. | Фінансовий результат від операційної діяльності, грн. | 84946 |
| 10. | Рентабельність за фінансовим результатом від операційної діяльності,% | 10,72 |
| 11. | Фінансові витрати від звичайної діяльності до оподаткування, грн. | 84946 |
| 12. | Податок на прибуток, грн. | 21236 |
| 13. | Чистий прибуток, грн. | 63710 |
| 14. | Рентабеьність за чистим прибутком, % | 8,04 |

Оцінка ризику та гарантій

Необхідність аналізу ризиків інвестиційного проекту полягає в тому, що інвестиційні проекти розробляються на основі визначених передбачень щодо капітальних і поточних витрат, обсягів реалізації продукції, цін на товари та послуги тощо. Незалежно від якості та кількості даних передбачень, майбутній розвиток подій завжди є неоднозначним, тому практика планування капітальних інвестицій розглядає й аспекти невизначеності та ризику.

В інвестиційному і фінансовому менеджменті під ризиком найчастіше розуміють міру непевності в одержанні очікуваних доходів від заданих інвестицій. У ринковій економіці завжди наявний ризик.

Якщо конкретизувати загальне визначення ризику для аналізу проекту, то ризик проекту – це міра непевності в одержанні очікуваного рівня дохідності при реалізації даного проекту.

Метою аналізу проектних ризиків є:

– надання оцінки всім видам ризиків проекту;

– визначення ступеня доцільності реалізації проекту за наявного рівня ризику та способів його зниження;

– визначення можливих шляхів зниження ризиків.

Проектні ризики бувають зовнішні та внутрішні. Зовнішні ризики, у свою, чергу поділяються на непередбачувані і передбачувані.

Зовнішні непередбачувані ризики зумовлені:

– зміною політичної ситуації та непередбачуваними державними заходами регулювання у сфері землекористування, оподаткування, ціноутворення, експорту-імпорту, охорони довкілля і т.д.;

– природними катастрофами (повенями, землетрусами, кліматичними змінами тощо);

– злочинами та несподіваним зовнішнім екологічним і соціальним впливом;

– зривами у створенні необхідної інфраструктури, банкрутствами, затримками у фінансуванні, помилками у визначенні цілей проекту.

Зовнішні непередбачувані ризики врахувати практично неможливо.

Зовнішні ж передбачувані ризики при аналізі проекту можна врахувати. До них належать:

– ринковий ризик через погіршення можливостей одержання сировини, підвищення цін на неї, зміну вимог споживачів продукції, посилення конкуренції тощо;

– операційний ризик, пов’язаний із відступом від цілей проекту і неможливістю підтримання управління проектом;

– ризик шкідливого екологічного впливу;

– ризик негативних соціальних наслідків;

– ризик зміни валютних курсів;

– ризик непрогнозованої інфляції;

– ризик податкового тиску.

Внутрішні ризики поділяються на планово-фінансові, пов’язані із зривом планів робіт і перевитратою коштів, та технічні, пов’язані із зміною технології, погіршенням якості продукції, помилками в проектно-технічній документації і т.д.

Проектні ризики зумовлені особливостями життєвого циклу проекту. Для оцінки ризику при виборі варіанта інвестування можна застосовувати метод експертних оцінок ризиків у різних фазах проекту.

При аналізі ризиків у передінвестиційній фазі оцінюють фінансово-економічну життєздатність проекту, організаційно-технічний потенціал, функції та завдання основних учасників, роботи, що виконуються, і рівень гарантій за інвестиціями та кредитами.

В інвестиційній фазі оцінюють структуру управління проектом, перебіг його реалізації і якість виконання проектних робіт.

В експлуатаційній фазі оцінці підлягають фактори, які негативно впливають на реалізацію проекту – затримка будівництва, перевищення витрат, непогодженість щодо фінансування, неспроможність контрагентів, втручання держави, виникнення збитків, підвищення цін на сировину та енергоносії, некваліфіковане управління персоналом.

Аналіз ризиків у передінвестиційній фазі лежить в основі вибору варіанта інвестування, однак при цьому прогнозуються ризики і в інвестиційній та експлуатаційній фазах.



Рис. 1. Види ризиків за критеріями.

Таблиця 4

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Рік | Витрати | Прибуток | Чистий грошовий потік | 1/(1+0,15)^n | Дисконтований грошовий потік | 1/(1+1,2)^n | Дисконтваний грошовий потік |
| 1 | 241800 |  | -241800 | 0,87 | -210260,86 | 0,4545 | -109909,09 |
| 2 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,76 | 214038,56 | 0,2066 | 58484,71 |
| 3 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,66 | 186120,48 | 0,0939 | 26583,96 |
| 4 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,57 | 161843,90 | 0,0427 | 12083,62 |
| 5 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,50 | 140733,82 | 0,0194 | 5492,55 |
| 6 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,43 | 122377,24 | 0,0088 | 2496,62 |
| 7 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,38 | 106414,99 | 0,0040 | 1134,83 |
| 8 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,33 | 92534,77 | 0,0018 | 515,83 |
| 9 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,28 | 80465,02 | 0,0008 | 234,47 |
| 10 | 707534 | 990600 | 283066 | 0,25 | 69969,58 | 0,0004 | 106,58 |
|  |  |  |  | ЧТВ= | 964237,54 | ЧТВ= | -2775,93 |

IRR=120+((120-15)\* 964237,54/(964237,54-(-2775,93))= 224,7%.

EIRR=((964237,54-(-2775,93)/(( 964237,54-2775,93)/2))/((15-120)/((15+120)/2))=1.29.

Як бачимо, даний проект доцільно реалізовувати оскільки він є прибутковим. Чиста теперішня вартість є слабоеластичною за ставкою дисконту.