

Полученные результаты благоприятны для проекта при дисконте $PV.=10,5\%$ на год полного освоения. Приведенные в Таблице 2.2 показатели свидетельствуют о вполне удовлетворительной эффективности проекта, так как ;

- степень финансового участия государства в реализации проекта.- 1,03
- внутренняя норма доходности больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал ВНД (IRR).- $>10,5\%$
- дисконтируемый срок окупаемости - 25 лет,

Заключение: Инвестиции в данный инвестиционный проект оправданы.

Ішкі және әлемдік нарық кезі нүктесімен республиканың экономикалық бәсекеге түсе алатын сиыр етінің өндіріске арналған МҚҚның төлі Қазақ ақ басының 8640 басына арналған дамыған инфрақұрылымы бар бордақылайтын алаңын жасаудың экономикалық талдау жобасы негізімен орындалған.

At this article the economic analysis of project «Creation of a feedlot with the developed infrastructure on 8640 heads of calves of Kazakh white-faced cattle breed for production of competitive beef for internal and the world market» from the point of view of economy of republic as a whole is executed.

УДК: 332.146:330.322

ФИНАНСОВАЯ ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА «СОЗДАНИЕ ОТКОРМОЧНОЙ ПЛОЩАДКИ С РАЗВИТОЙ ИНФРАСТРУКТУРОЙ НА 8640 ГОЛОВ МОЛОДНЯКА КРУПНОГО РОГАТОГО СКОТА В ПЯНАЙКИНО ЗЕЛЕНОВСКОГО РАЙОНА ЗАПАДНО-КАЗАХСТАНСКОЙ ОБЛАСТИ»

Медеубеков К.У., Есполов Т.И., Бейсембай (Исаева) Г.С.

Казахский национальный аграрный университет

В данной статье выполнена финансовая оценка реализации и расчет финансовой эффективности проекта, в котором вложение средств осуществлено с целью создания производственного комплекса – откормочной площадки с развитой инфраструктурой – для обеспечения населения мясом говядиной. Эффективность инвестиционного проекта проводилась на степень соответствия финансовых показателей проекта целям и интересам его участников.

Финансовая оценка производилась в соответствии с «Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования» (Москва, 1999 г.) и Сводом правил СП РК 1.02-21-2007 (согласованного с Министерством экономики и бюджетного планирования РК от 14 апреля 2007 г. № 06-3-1/3063 и утвержденного Приказом Комитета по делам строительства и жилищно-коммунального хозяйства Министерства индустрии и торговли РК от 29 мая 2007 г. №163).

Срок службы откормочной площадки составляет 50 лет. Для расчета экономической эффективности рассматривается 25-летний период, где срок строительства составляет 12 месяцев с учетом предпроизводственного периода. Эксплуатация предприятия принята условно 24 года. Время строительства определено на основании нормативных документов. Объем откорма предполагается с 2010 года и составит в первый год 100%. Доход от откорма молодняка крупного рогатого скота принят по расчетным данным. Расчеты по откорму молодняка крупного рогатого представлены и приведены в таблицах 1, 2.

Таблица 1. Производственная программа

Наименование продукта	Ед измерения	Проектная мощность	Объем производства по годам					
			2010		2018		2033	
			2		10		25	
			% от проектной мощности	количество	% от проектной мощности	количество	% от проектной мощности	количество
Объем производства мясoproдуктов	тыс. т	3,455	100	3,455	100	3,455	100	3,455

Таблица 2. Расчет выручки от производственной деятельности Норма дисконта 10,5%

Наименование продукта	Ед измерения	Проектная мощность тыс.т.	Годы							
			2010		2018		2028		2033	
			2		10		20		25	
			Объем	Выручка	Объем	Выручка	Объем	Выручка	Объем	Выручка
Мясoproдукты	млн. тн	3,45	3,45	1486,2	3,45	2441,1	3,45	4618,3	3,45	6401,6

Структура производственных затрат по экономическим элементам приводится в таблице 3. Были осуществлены прогнозы изменения основных показателей производственной деятельности в течение расчетного периода, анализа тенденций изменения рентабельности с нормой дисконта $PV=10,5\%$.

Таблица 3.

Производственные затраты по экономическим элементам			
№	Экономические элементы	Сумма млн. тенге	Удельный вес элемента в %
1	Материальные затраты	666,57	62,79
2	Затраты на оплату труда	56,65	5,34
3	Отчисления от ФОТ	9,06	0,85
4	Амортизация основных средств и затраты на текущий ремонт	276,31	26,03
5	Налоги	0,00	0,00
6	Прочие расходы	53,00	4,99
	Итого	1061,60	100

Таблица 4.

Расчет стоимости и выхода готовой продукции при забое 8640 голов КРС				
№	Исходное сырье	Выход готовой продукции тыс. тонн	Стоимость ед.продукции тенге кг.	Стоимость продукции в млн. тенге
1	Мясо 1-ой категории	2,0736	568,08	1178,67
2	Субпродукты 1-й кат. вкл. мясную обрезь	0,715	350,00	252,00
3	Кишечное сырье	0,150	143,31	22,93
4	Шкуры	0,269	32,18	8,64
5	Жир - сырец	0,119	100,00	12,00
6	Конфискат	0,119	100,00	12,00
	Всего	3,455	430,21	1486,24

Анализ чувствительности основных параметров, при которых проект сохраняет приемлемый уровень эффективности и финансовой состоятельности показывает, что основное влияние могут оказать внешние и внутренние факторы:

- уровень объема реализации мясопродуктов
- уровень цен на мясопродукты
- изменение капитальных вложений.
- изменение эксплуатационных затрат.

Устойчивость инвестиционного проекта при возможных изменениях указанных факторов риска его реализации, укрупнено, проверено по результатам расчетов коммерческой эффективности для основного варианта проекта путем анализа динамики потока реальных денег. При этом обязательным условием устойчивости являются высокие значения интегральных показателей, в частности положительное значение чистой прибыли и свободных денежных средств в течение всего срока планирования.

Результаты расчетов изменения показателей эффективности, в зависимости от финансовых факторов риска приведены в таблице 5.

Таблица 5. Анализ чувствительности проекта. Норма дисконта 10,5 %

Наименования	Ед. измер.	Показатели		
		Максимум.	Базовый	Минимум
Уровень чувствительности	%	125	100	75
Объем производства мясопродуктов	тыс. тонн	3,45	3,45	3,45
Капитальные вложения	млн. тенге	3608,28	2891,81	2164,97
Чистая прибыль	млн. тенге	351,21	334,68	318,15
Стоимость ед. продукции	тенге/тонна	456,95	430,21	403,48
Себестоимость ед. продукции	тенге/тонна	326,39	307,30	288,20
Чистый дисконтируемый доход	млн. тенге	2016,27	2287,15	2566,48
Внутренняя норма доходности	%	16,45	18,58	21,94
Дисконт PV	%	10,50	10,50	10,50
Срок окупаемости	лет	12,00	10,00	8,00

Анализ чувствительности объема реализации мясной продукции показал, что для обеспечения положительных значений отвечающих целям проекта необходимо чтобы:

- уровень капитальных вложений не повышался более 25 %. так, как с увеличением капитальных вложений, увеличивается проектная стоимость мясной продукции, уменьшается внутренняя норма доходности (ВНД/IRR), и увеличивается срок окупаемости проекта.

Для снижения риска увеличения сметной стоимости проекта необходима скрупулезная экспертная оценка проекта и контроль за расходованием финансовых средств в процессе строительства.

Оценка финансовых рисков

	Виды рисков	Степень риска	Комментарии и мероприятия по снижению рисков
1	Коммерческие риски		
	Риск снижения тарифов на реализацию продукции	низкая	Учитывая общую тенденцию роста цен в республике на продукцию и услуги, нет основания, прогнозировать снижение тарифов
	Риск снижения объемов оказываемых услуг	умеренная	Мероприятия для снижения риска: внедрение современного, высококвалифицированного менеджмента в организации и управлении производством; повышение квалификации кадров.
2	Финансовые риски		
	Риск невыполнения обязательств	от низкой до умеренной	Расчет потоков наличности в рекомендуемом варианте показывает на достаточность средств для покрытия обязательств. С увеличением оказываемых услуг прибыль будет увеличиваться.

Следует отметить, что анализ рисков должен быть постоянной функцией, присутствующей на всех этапах управления Проекта, что требует:

- постоянного мониторинга внешних условий реализации проекта;
- сбора дополнительной информации по наиболее значимым для данного проекта рискам; внесения корректив в первоначальные оценки проектных рисков с учетом дополнительной информации по рискам, изменений внешних условий проекта и самого проекта

Финансовые технико-экономические показатели приведены в таблице 6.

Таблица 6. Финансовые технико - экономические показатели.

№№ п/п	Виды затрат	Ед.изм.	Показатели
			Норма дисконта 10,5 %
1	Мощность предприятия в натуральном выражении 1. Объем реализации мясопродуктов тыс.тонн.	тонн	3454,65
2	Доход от реализации мясопродуктов (1-год эксплуатации)	млн.тенге	1486,24
3	Общая численность работающих	чел.	118
4	Стоимость строительства	млн.тенге	2891,81
5	Инвестиции для расчета экономической эффективности	млн. тенге	3572,86
6	Оборотные средства	млн. тенге	174,72
7	Производственные затраты (1-год эксплуатации)	млн.тенге	1061,60
8	Продолжительность строительства	мес.	12
9	Себестоимость 1 ед. продукции (мясопродукты) (1-год эксплуатации)	тыс.тенге	307,30
10	Стоимость 1 ед. продукции с НДС (мясопродукты) (1-год эксплуатации)	тыс.тенге	430,21
11	Стоимость 1 ед. продукции, без НДС (мясопродукты) (1-год эксплуатации)	тыс.тенге	384,12
12	Прибыль	млн.тенге	334,68
13	Чистая прибыль	млн.тенге	334,68
14	Чистый дисконтированный доход	млн.тенге	2287,15
15	Индекс доходности		1,80
16	Внутренняя норма доходности	%	18,58
17	Дисконтированный срок окупаемости	лет	10
19	Простой срок окупаемости	лет	7
20	Дисконт	%	10,50

Выводы по данным финансового анализа.

Полученные результаты благоприятны для проекта при дисконте $PV = 10,5\%$. Приведенные в таблице 11 показатели свидетельствуют о вполне удовлетворительной эффективности проекта, так как:

- чистый дисконтированный доход (ЧДД) > 0
- коэффициент эффективности капитальных вложений ИД > 1
- внутренняя норма доходности больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал $ВНД > PV = 10,5\%$,
- дисконтируемый срок окупаемости 10 лет,
- простой срок окупаемости 7 лет.

Заключение.

Инвестиции в данный инвестиционный проект оправданы при стоимости мясопродуктов 430,21 тыс.тенге за 1 тонну, при норме дисконта 10,5 %.

Осы бапты іске асырудың қаржы бағасы және құралдары өндірістік кешенінің жасалуын мақсатты іске асыратын жобаның қаржылай тиімділігі, дамыған инфрақұрылымы бар бордақылау алаңының есептеуі орындалған.

At this article is described the financial estimation of realisation and account of a cost effectiveness of the project in which investment of capital is carried out for the purpose creations of an industrial complex – a feedlot with the developed infrastructure – for maintenance of the population with beef.