

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОЙ МОДЕЛИ ДЛЯ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

С.В. Бушанский

(г. Томск, Томский Политехнический университет)

FORMATION OF A FINANCIAL MODEL FOR THE ASSESSMENT OF THE INVESTMENT PROJECT

S.V. Bushanskiy

(Tomsk, Tomsk Polytechnic University)

Development of information technologies with long strides gaining momentum. Information technology is not standing still. Until recently, for the financial settlement had to use a variety of software products, which in turn required a considerable amount of knowledge to operate. Today, Microsoft Excel features can replace many of the programs and simplify many tasks.

Keywords: informational technology, financial model, performance evaluation, indicators, formulas.

В настоящее время развитие информационных технологий осуществляется большими темпами. До недавнего времени для финансовых расчетов приходилось использовать различные программные продукты, которые в свою очередь требовали специальной подготовки для их эксплуатации. Сегодня специальные возможности программного обеспечения Microsoft Excel могут заменить многие программы и упростить решение многих задач.

Основой реализации любого инвестиционного проекта является инвестиционно-финансовая модель. Построение финансовой модели осуществляется на прединвестиционном этапе, поэтому учет всех входящих данных, правильность расчетов и отражения информации, а также точность прогнозирования крайне важны для успешной реализации проекта в соответствие с ожиданиями инвесторов.

Финансовая модель компании – это набор взаимоувязанных показателей, характеризующих ее деятельность. Цель создания такой модели – иметь возможность мгновенно просчитать влияние тех или иных изменений на финансовое состояние и результаты предприятия. Именно поэтому, при построении финансовой модели преимущественно наполняется не значениями, а уравнениями и формулами расчетов, чтобы все зависимые характеристики автоматически пересчитывались после изменения исходных данных.

При построении финансовой модели определяются существенные условия финансовой модели и вводятся допущения:

- срок реализации проекта;
- определяется момент старта проекта, и прописываются условия вхождения в проект;
- определяется последний месяц реализации проекта, и прописываются условия выхода из проекта;

- вводится шаг прогнозного периода;
- задается валюта финансовой модели;
- задается структура партнерства;
- определяется ставка дисконтирования;
- прописываются налоговые ставки;
- указывается принцип расчета амортизации основных средств;
- задаются условия по заемному финансированию: структура СС/ЗС, сумма заемных средств, дата получения кредита, ставка, график погашения тела и процентов и т.п.;
- задаются дополнительные условия, например: учитывается или нет инфляционная составляющая, изменение курса валют, индексация заработной платы, индексация стоимости коммунальных услуг и т.п.[1].

Структура финансовой модели должна быть понятной и логичной. Все данные финансовой модели необходимо представить последовательно, указать все формулы, а также отобразить их взаимодействие между собой.

Финансовая модель должна обладать достаточной степенью детализации, то есть содержать разбивки по основным видам продукции, регионам, производственным единицам, периодам, статьям доходов и затрат и т.п. В то же время, финансовая модель должна предоставлять информацию в интегрированном виде, а именно, в её составе должны присутствовать взаимосвязанные друг с другом прогнозный отчет о прибылях и убытках, прогнозный баланс, прогнозный отчет о движении денежных средств [2].

Формы прогнозной финансовой отчетности и промежуточные отчеты не должны противоречить друг другу.

Век компьютерных технологий позволяет быстро и правильно создать финансовую модель. Финансовая модель создается в формате MicrosoftExcel. Данная программа способна рассчитать практически все действия, на которые раньше приходилось уделять много времени. Наличие тех или иных расчетов каждая компания выбирает для себя сама, так как отсутствует единая методология построения финансовой модели. Однако все расчеты можно упростить, обладая необходимыми навыками и знаниями в работе в MicrosoftExcel.

Финансовых формул в Excel много, одни формулы предназначены для расчета амортизации разными способами, с помощью других можно быстро рассчитать стоимость ценных бумаг. Наиболее важные – это формулы, которые позволят рассчитать показатели эффективности инвестиционных проектов:

–NPV инвестиционного проекта (NetPresentValue) или чистую приведенную стоимость

–IRR инвестиционного проекта (InternalRateofReturn) или внутреннюю ставку доходности.

Оценка эффективности инвестиционных проектов с помощью NPV.

Каждый, кто хоть раз рассчитывал вручную данное значение, знает насколько это сложная формула. Однако знание Excel намного упростит работу. Формула ЧПС в Excel быстро и правильно рассчитает значение, которое нам необходимо. ЧПС состоит из двух составляющих: ставка дисконтирования, диапазон дисконтируемых значений. Необходимо указать ячейку, в которой задан процент, затем выделить строку с денежными потоками. Однако не стоит забыть о том, что если мы сложим стартовые инвестиции с денежными потоками, значение NPV будет неправильным. Необходимо отнимать инвестиции уже после написания данной формулы.

Оценка эффективности инвестиционных проектов с помощью IRR.

После расчета NPV возникает вопрос: «Как же еще можно оценить проект»? Второй немаловажный показатель, это внутренняя ставка доходности. IRR – значение ставки дисконтирования в случае, когда значение NPV=0. Внутренняя ставка

доходности отображает максимальное требование, которое инвестор может заложить в свои расчеты, для того чтобы проект выглядел привлекательным. Если значение IRR выше ставки дисконтирования, то можно говорить о том, что проект эффективен. В случае когда финансирование проекта осуществляется за счет средств банка, IRR отображает максимальную величину ставки по кредиту, которую инвестиционный проект способен окупить.

Для расчета IRR в Excel необходимо задать формулу ВСД. Одним движением надо выбрать строку денежных потоков и получится нужный результат. В отличие от формулы NPV, здесь необходимо указать денежные потоки вместе с инвестициями. В противном случае, отсутствие отрицательного значения приведет к ошибке [3].

Возможности Excel позволяют рассчитать многие показатели без затруднений. Раньше для *оценки рисков инвестиционного проекта* приходилось строить большое разнообразие таблиц, в которых путались данные, что затрудняло работу. Сегодня можно воспользоваться функцией «Анализ «что если»» и без особых усилий построить матрицу изменения параметров тех показателей, которые необходимы для деятельности предприятия.

Использование информационных технологий крайне важно для современного мира. Человек, не обладающий специальными умениями, может самостоятельно построить финансовую модель. Не обязательно использовать те программы, которые требуют много времени на их изучение, достаточно знать основы MicrosoftOffice. Excel позволяет разрабатывать финансовые модели, где каждая формула будет ясна и доступна для пользователя.

ЛИТЕРАТУРА

1. Матвеев А.А., Новиков Д.А., Цветков А.В. Модели и методы управления портфелями проектов. М.: ПМСОФТ, 2005. -206 с.
2. Непомнящий Е.Г. Инвестиционное проектирование: Учебное пособие. Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2003. 262 с.
3. Салостей Станислав. Оценка эффективности инвестиционных проектов // Финансовый директор. – 2016. – Т. 1. – № 1.

ВЛИЯНИЕ СОЗДАНИЯ КОНСОЛИДИРОВАННЫХ ГРУПП НАЛОГОПЛАТЕЛЬЩИКОВ (КГН) НА ПОСТУПЛЕНИЯ НАЛОГА НА ПРИБЫЛЬ ОРГАНИЗАЦИЙ В БЮДЖЕТЫ РФ

К.И. Логутенко

(г. Томск, Томский политехнический университет)

THE IMPACT OF CONSOLIDATED GROUP OF TAXPAYERS (KGN) FOR INCOME TAX PROFITS TO THE BUDGET OF THE RUSSIAN FEDERATION

K.I. Lagutenko

(Tomsk, Tomsk Polytechnic University)

В современной налоговой системе налог на прибыль организаций занимает одно из важнейших мест и является основным источником доходов бюджета государства, а также выполняет функцию финансового инструмента, перераспределяющего национальный доход.

Цель данной статьи – рассмотрение и анализ влияния создания консолидированных групп налогоплательщиков на поступления налога на прибыль в бюджеты РФ, определение преимуществ и недостатков института КГН.