

Министерство образования и науки Российской Федерации
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Школа инженерного предпринимательства

Направление: 38.03.02 Менеджмент

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

Тема работы
Управление инвестиционным проектом на предприятии

УДК: 330.322.54:005.8-047.43

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗА4В	Зайцева Вероника Владимировна		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент ШИП	Калмыкова Екатерина Юрьевна	к. э. н.		

КОНСУЛЬТАНТЫ:

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Подпись	Дата
Старший преподаватель ОСГН ШБИП	Феденкова Анна Сергеевна		

Нормоконтроль

Должность	ФИО	Подпись	Дата
Старший преподаватель ШИП	Громова Татьяна Викторовна		

ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:

Руководитель ООП	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент ШИП	Юдахина Ольга Борисовна	к. э. н.		

**Планируемые результаты обучения по ООП 38.03.02 Менеджмент
(бакалавриат)**

Код	Результат обучения
<i>Универсальные компетенции</i>	
P1	Использовать фундаментальные научные знания в сфере профессиональной деятельности для постановки и решения новых задач
P2	Осуществлять коммуникации в профессиональной среде и в обществе в целом, в том числе на иностранном языке, презентовать и защищать результаты профессиональной деятельности
P3	Демонстрировать знания социальных и экологических аспектов хозяйственной деятельности, осведомленность в вопросах охраны здоровья и безопасности жизнедеятельности.
P4	Активно пользоваться основными методами и средствами получения и переработки информации, навыками работы с компьютером как средством управления информацией на современном уровне.
P5	Самостоятельно учиться и непрерывно повышать квалификацию в течение всего периода профессиональной деятельности
<i>Профессиональные компетенции</i>	
P6	Применять знания основ функционирования экономической системы на разных уровнях для анализа и прогнозирования социально-значимых проблем и процессов, происходящих в обществе.
P7	Применять знания экономики предприятия для повышения эффективности хозяйственной деятельности.
P8	Применять теоретические знания менеджмента в практике управления предприятием
P9	Разрабатывать и реализовывать стратегию управления человеческими ресурсами предприятия в целях решения стратегических и оперативных задач
P10	Строить стандартные теоретические и эконометрические модели исследуемых процессов и объектов в целях эффективного управления предприятием.
P11	Применять инструменты маркетинга и методы социологических исследований для обеспечения конкурентоспособности предприятия
P12	Применять методы учета имущества, доходов, расходов и результатов деятельности организаций для формирования учетной политики, анализировать финансовую отчетность предприятий в целях принятия управленческих решений
P13	Использовать правовые нормы в документировании и управлении деятельностью предприятия.
P14	Организовывать, управлять и совершенствовать бизнес-процессы промышленного предприятия, в том числе производственные и логистические процессы, в целях повышения эффективности его функционирования и развития.
P15	Организовывать и оценивать эффективность создания новых бизнес-структур
P16	Оценивать эффективность и риски реальных и финансовых инвестиций предприятия
P17	Управлять операционной и финансовой деятельностью предприятия для обеспечения развития и роста стоимости капитала собственников

Министерство образования и науки Российской Федерации
 Федеральное государственное автономное образовательное учреждение
 высшего образования
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
 ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Школа инженерного предпринимательства
 Направление подготовки 38.03.02 Менеджмент

УТВЕРЖДАЮ:
 Руководитель ОПП
О.Б.Юдахина.
 (Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

ЗАДАНИЕ

на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

бакалаврской работы

(бакалаврской работы, дипломной работы, магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
ЗА4В	Зайцевой Веронике Владимировне

Тема работы:

Управление инвестиционным проектом на предприятии
Утверждена приказом директора (дата, номер)

Срок сдачи студентом выполненной работы:

--

ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

<p>Исходные данные к работе <i>(наименование объекта исследования или проектирования; производительность или нагрузка; режим работы (непрерывный, периодический, циклический и т. д.); вид сырья или материал изделия; требования к продукту, изделию или процессу; особые требования к особенностям функционирования (эксплуатации) объекта или изделия в плане безопасности эксплуатации, влияния на окружающую среду, энергозатратам; экономический анализ и т. д.).</i></p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Учебная литература. 2. Статьи в периодических изданиях. 3. Отчет по преддипломной практике. 4. Отчетность российских коммерческих банков. 5. Аналитические обзоры из сети Интернет.
<p>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов <i>(аналитический обзор по литературным источникам с целью выяснения достижений мировой науки техники в рассматриваемой области; постановка задачи исследования, проектирования, конструирования; содержание процедуры исследования, проектирования, конструирования; обсуждение результатов выполненной работы; наименование дополнительных разделов, подлежащих разработке; заключение по работе).</i></p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. Аналитический обзор теоретических аспектов особенностей инвестиционного проекта, общих принципов управления и управления инвестиционным проектом. 2. Определение роли функций менеджмента при управлении инвестиционным проектом. 3. Анализ влияния изменений параметров инвестиционного проекта на его эффективность.
<p>Перечень графического материала <i>(с точным указанием обязательных чертежей)</i></p>	<p>Рисунок 1 – Процессы управления в зависимости от этапа реализации проекта, Рисунок 2 – иерархия инвестиционного управления на предприятии, Рисунок 3 –</p>

	<p>Структура управления инвестиционными проектами, Рисунок 4 – Процесс управления инвестициями, Рисунок 5 – Составляющие подсистемы управления инвестиционным проектом, Рисунок 6 – ГК «Томлесдрев», Рисунок 7 – Общая динамика производства ДСП в России, Рисунок 8 – Динамика долей производства плит ДСП по производителям, Рисунок 9 – Динамика изменений уровня цен ООО «Томлесдрев», Рисунок 10 – Среднегодовой уровень инфляции России, Таблица 1 – Данные по привлечению и погашению кредита, Таблица 1 – График привлечения инвестиционных ресурсов для реализации проекта, Таблица 3 – Показатели рентабельности инвестиционного проекта, Таблица 4 – Показатели оборачиваемости инвестиционного проекта, Таблица 5 – Оценка финансового состояния инвестиционного проекта, Таблица 6 – Показатели статических методов оценки эффективности инвестиций, Таблица 7 – Показатели динамических методов оценки эффективности инвестиций, Таблица 8 – Сравнение показателей коммерческой эффективности, Таблица 9 – Зависимость NPV от изменения цены и себестоимости.</p>
--	---

Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы

(с указанием разделов)

Раздел	Консультант
Социальная ответственность	А.С. Феденкова

Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику	
---	--

Задание выдал руководитель:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Калмыкова Екатерина Юрьевна	кандидат экономических наук		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
3А4В	Зайцева Вероника Владимировна		

Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 94 страницы, 18 рисунков, 35 таблиц, 26 использованных источников, 10 приложений.

Ключевые слова: управление, изменения, инвестиционный проект, эффективность, управление изменениями.

Объектом исследования является: инвестиционный проект ООО «Томлесрев» «Строительство завода ДСП мощностью 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м²) в год».

Цель работы – проанализировать систему управления изменениями (оценить последствия изменений) реализации инвестиционного проекта на предприятии «Томлесдрев».

В процессе исследования проводились финансовое моделирование денежных потоков, расчеты коммерческих показателей эффективности инвестиционного проекта, анализ чувствительности показателей.

В результате исследования были рассмотрены особенности управления изменениями, составлен управленческий отчет.

Выпускная квалификационная работа выполнена в Microsoft Word 2010, расчеты произведены в Microsoft Excel 2010, управленческий отчет составлен в Power BI.

Значимость работы заключается в составлении отчета для дальнейшего управления инвестиционным проектом.

Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки

Определения

В данной работе применены следующие термины с соответствующими определениями:

Управление – процесс целенаправленного, систематического и непрерывного воздействия управляющей подсистемы на управляемую (субъекта на объект) с помощью общих функций управления: планирование, организация, координация, мотивация, контроль.

Изменения – несоответствие плановых и фактических показателей.

Инвестиционный проект – развернутая программа по вложению капитала с целью получения прибыли.

Эффективность – соотношение между достигнутым результатом и использованными ресурсами.

Управление изменениями – воздействие управляющей системы на организацию в связи с изменениями во внутренней и внешней обстановке.

Чистая текущая стоимость – сумма текущих стоимостей всех спрогнозированных, с учетом ставки дисконтирования, денежных потоков.

Управление инвестиционным проектом — это процесс управления финансовыми, материальными и другими ресурсами на протяжении всего цикла осуществления проекта с помощью современных прогрессивных методов управления в целях обеспечения максимальной экономической и социальной эффективности инвестиционных вложений.

Обозначения

В данной работе применены следующие обозначения:

PP – простой срок окупаемости.

ARR – расчетная норма прибыли.

PP_{ск} – простой срок окупаемости собственного капитала.

NPV – чистая текущая стоимость.

NPV_{ск} – чистая текущая стоимость собственного капитала.

PI – индекс доходности инвестиций.

DRP – дисконтированный срок окупаемости.

IRR – внутренняя норма доходности.

Сокращения

В данной работе применены следующие сокращения:

ДСП – древесно-стружечная плита.

ЛДСП – ламинированная древесно-стружечная плита.

ПАО – публичное акционерное общество.

ООО – общество с ограниченной ответственностью.

ОДДС – отчет о движении денежных средств.

КСО – корпоративная социальная ответственность.

ГК – головная компания.

МДФ – среднеплотное волокнистое покрытие.

ДВП – древесноволокнистая плита.

ПТЭО – предварительное технико-экономическое обоснование.

ТЭО – технико-экономическое обоснование.

ЮНИДО – комитет ООН по проблемам промышленного развития.

НК РФ – налоговый кодекс Российской Федерации.

НДС – налог на добавленную стоимость.

Нормативные ссылки:

В данной работе применены следующие нормативные ссылки:

Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ
(ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

Закон Томской области от 18.03.2003 № 29-ОЗ «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Томской области» (с изменениями на 10 апреля 2017 года).

Гражданский кодекс, часть первая, часть вторая и третья.

Налоговый кодекс часть первая, часть вторая.

Постановление Правительства РФ от 13.09.2010 N 716 (ред. от 30.12.2011) «Об утверждении Правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы».

ГОСТ Р ИСО 26000-2010 «Руководство по социальной ответственности». Настоящий стандарт идентичен международному стандарту ISO 20000-2010 «Guidance on social responsibility».

Серия международных стандартов систем экологического менеджмента ISO 14000.

GRI (Global Reporting Initiative) – всемирная инициатива добровольной отчетности.

SA 8000 – устанавливает нормы ответственности работодателя в области условий труда.

ГОСТ 10632–2014 Плиты древесно-стружечные.

ГОСТ 14192 Маркировка грузов.

ГОСТ 32289-2013 Плиты древесно-стружечные, облицованные пленками на основе терморезистивных полимеров.

Оглавление

Реферат	5
Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки	6
Введение	11
1 Теоретические аспекты управления проектами	13
1.1 Инвестиционный проект. Этапы инвестиционного проекта	13
1.1.1 Предынвестиционная стадия	14
1.1.2 Инвестиционная и эксплуатационная стадии проекта	19
1.2 Принципы управления	20
1.3 Управление инвестиционными проектами	21
2 Инвестиционный проект по лесопереработке	29
2.1 Описание предприятия ООО «Томлесдрев»	29
2.2 Описание инвестиционного проекта	33
2.3 Анализ реализации инвестиционного проекта	38
3 Управление инвестиционным проектом	46
3.1 Финансирование инвестиционного проекта	46
3.2 Финансовое моделирование денежных потоков	47
3.3 Анализ рисков инвестиционного проекта	59
4 Социальная ответственность предприятия	67
4.1 Определение стейкхолдеров организации	71
4.2 Определение структуры программ КСО	73
4.3 Определение затрат на программы КСО	75
4.4 Оценка эффективности программ и выработка рекомендаций	76
Заключение	78
Список использованных источников	79
Приложение А	82
Исходные данные проекта	82
Приложение Б	84
Отчет о прибылях и убытках	84
Приложение В	86
Отчет о движении денежных средств (в двух вариантах)	86

Приложение Г	89
Финансовая устойчивость проекта.....	89
Приложение Д.....	91
Расчет статических экономических показателей оценки эффективности проекта.....	91
Приложение Ж.....	93
Расчет динамических экономических показателей оценки эффективности проекта.....	93
Приложение И	97
Учет изменения бюджета инвестиционных затрат при расчете чистой текущей стоимости.....	97
Приложение К.....	100
Расчет чистой текущей стоимости с учетом бюджета инвестиционных затрат, уровня изменения цен и инфляции	100
Приложение Л.....	102
Анализ чувствительности чистой текущей стоимости	102
Приложение М.....	103
Управленческий отчет об эффективности инвестиционного проекта	103

Введение

Около 30 лет назад Россия была лидером на мировом лесном рынке, однако в 1990-х гг. лесопромышленный комплекс пережил переломный период, который характеризовался медленным внедрением прорывных, инновационных технологий, нехваткой высококвалифицированных кадров, слабой дорожно-транспортной структурой и многими другими аспектами, замедляющими темпы развития.

В последние годы доля России в мировом годовом объёме производства лесоматериалов неуклонно растёт. Россия входит в число лидеров и занимает прочные позиции в производстве лесоматериалов и пиломатериалов.

Крупнейшим лесоперерабатывающим предприятием Томской области является ООО «Томлесдрев», приоритетным направлением которого является комплексная переработка древесины: производство ДСП и ЛДСП, лесозаготовка, лесопиление.

В 2013 г. ООО «Томлесдрев» начал реализацию инвестиционного проекта «Строительство завода ДСП мощностью 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м²) в год», который предусматривает инвестирование в создание завода по глубокой переработки древесного сырья, обеспечивающего выпуск конкурентоспособной продукции высокой добавленной стоимости.

Таким образом, цель данной работы – проанализировать систему управления изменениями (оценить последствия изменений) реализации инвестиционного проекта на предприятии «Томлесдрев».

Для достижения поставленной цели были решены следующие задачи:

- проведен анализ реализации инвестиционного проекта;
- осуществлено финансовое моделирование денежных потоков;
- проведена коммерческая оценка проекта;
- проведена актуализация инвестиционного проекта, с учетом потенциальных изменений;

– проведен анализ чувствительности основных параметров инвестиционного проекта к потенциальным изменениям.

Данное исследование позволило более глубоко и системно изучить инвестиционную деятельность, рассмотреть особенности инвестиционного проектирования в системе управления на примере проекта ООО «Томлесдрев».

1 Теоретические аспекты управления проектами

1.1 Инвестиционный проект. Этапы инвестиционного проекта

Предприятия вкладывают инвестиции в самые разные направления: разработка и освоение новой продукции, приобретение нового оборудования, расширение производства, повышение качества продукции и др. Однако, несмотря на все их отличия, у них есть одна общая потребность в разработке инвестиционного проекта.

Инвестиционный проект – развернутая программа по вложению капитала с целью получения прибыли [6].

Сроки и содержание инвестиционных проектов существенно различаются в зависимости от характера необходимых инвестиций. Например, инвестирование средств в проект освоения месторождений нефти (газа) или строительства нефтеперерабатывающего завода существенно отличается от инвестирования при приобретении нового станка взамен старого на машиностроительном заводе.

Следует также рассмотреть понятие *инвестиционный цикл* – период времени между началом осуществления проекта и его прекращением (ликвидацией). Инвестиционный цикл принято подразделять на три стадии [6]:

- предынвестиционную;
- инвестиционную;
- эксплуатационную.

Процессы управления в зависимости от этапа реализации проекта

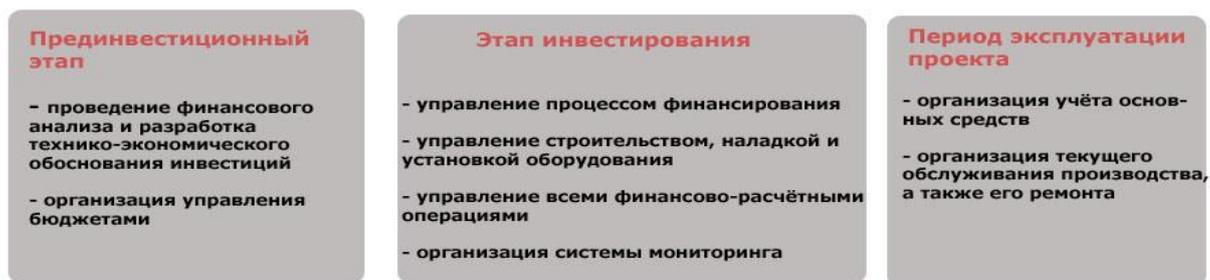


Рисунок 11 – Процессы управления в зависимости от этапа реализации проекта

1.1.1 Преинвестиционная стадия

Первая стадия включает в себя разработку проекта, проведение маркетинговых исследований, осуществление технико-экономического обоснования, выбора поставщиков сырья и оборудования, юридического оформления проекта и т.д. Крупные инвестиционные проекты проходят следующие этапы преинвестиционной стадии: поиск инвестиционных возможностей (идеи), предварительная детальная проработка проекта, окончательная формулировка проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости и привлекательности [6].

Отправной точкой инвестиционного процесса является *поиск инвестиционной идеи (инвестиционных возможностей)*. Профиль предприятия, опыт работы на рынке, квалификация персонала и многое другое в значительной степени определяют возможности инвестирования, если речь идет о существующем предприятии. Так, идеи о капитальных вложениях часто приходят в голову специалистам, связанным по роду своей деятельности с техникой. Например, технолог проще определяет, каким образом внести изменения в технологию производства, с целью увеличения производственных мощностей предприятия и снижения издержек. Менеджеры предприятия, занимающие более высокие посты управления, имеют стратегический взгляд на производство. Они больше сосредотачиваются на поддержании конкурентоспособности, и поэтому им легче предложить инвестиционные идеи, которые позволяют расширить

ассортимент продукции. Процесс поиска инвестиционных идей творческий и трудно поддающийся формализации. Чтобы облегчить этот процесс, необходимо создать такую атмосферу, при которой работники предприятия могли бы свободно выражать и развивать свои инвестиционные идеи. Поиск идей можно упростить, используя принятую в международной практике классификацию исходных предпосылок, на основе которых можно вести разработку инвестиционных концепций [6]. Итак, исходные предпосылки включают в себя изучение:

- общеэкономических условий (таких как благоприятный инвестиционный климат, возможности экспортировать и т.д.);
- структуру и объем импорта, инициирующих осуществление различных проектов, которые направлены на импортозамещение;
- величины и структуры спроса на определенные группы потребительских товаров, потребление которых возрастает вследствие увеличения покупательской способности или численности населения;
- возможного расширения действующей производственной мощности в целях экономии, которая обуславливается ростом масштаба производства;
- возможностей диверсифицировать производство на единой сырьевой базе;
- наличия полезных ископаемых или иных природных ресурсов, используемых в том или ином проекте;
- возможностей сельскохозяйственного производства, которое определяет проекты, возможные для реализации на предприятиях агропромышленного комплекса и т.д.

На основе перечисленных выше исходных предпосылок можно сформулировать приближенную идею инвестиционного проекта, определить сферу и то направление, в котором проект следует разрабатывать.

При *предварительной проработки проекта*, определившись с выбором инвестиционной концепции, предприятие получает в свое распоряжение лишь идеи. Цель следующей стадии проработки проекта – превратить эти идеи в конкретный инвестиционный проект. Данная стадия включает в себя проведение предварительного технико-экономического обоснования (ПТЭО), или в других терминах – разработки предварительного бизнес-плана. Этап обычно проходят для разработки крупных инвестиционных проектов. Разработка окончательного ТЭО (бизнес-плана) является дорогостоящим и длительным процессом. Поэтому, прежде чем вкладывать более крупные средства в такие исследования, следует дополнительно оценить идею проекта с помощью ПТЭО. Задача такого обоснования состоит в определении того, выполняются ли следующие положения [6]:

- рассмотрение всех возможных альтернатив, представляющих интерес;
- интересная концепция инвестиционного проекта обещает выгоды, которые заставляют продолжать работу над ней;
- некоторые аспекты концепции инвестиционного проекта нуждаются в более глубокой проработке, поскольку имеют важное значение для будущего успеха проекта;
- для отдельного инвестора или группы инвесторов идея проекта должна быть признана либо нежизнеспособной, либо достаточно привлекательной.

Предварительное технико-экономическое обоснование должно иметь вполне определенную структуру, аналогичную той, которая будет необходима затем для детального проекта (если дело дойдет до его разработки). «Руководство по оценке эффективности инвестиций», разработанное ЮНИДО, рекомендует следующую структуру ПТЭО (ЮНИДО – это комитет ООН по проблемам промышленного развития) [7]:

- изучение предпосылок и истории проекта (спонсоров и истории проекта, стоимости исследований, которые уже проведены);
- проведение анализа ситуации на рынке и маркетинговой концепции (основная идея, цели и стратегии проекта, структура и особенности рынка, ожидаемый уровень конкуренции, разработанная программа продаж);
- определение потребности в материальных ресурсах (количество и цены на основные и вспомогательные материальные ресурсы, энергоносители);
- изучение месторасположения и окружающей среды (предварительный выбор, предварительная оценка стоимости земли и воздействие проекта на окружающую среду);
- разработка проектно-конструкторских работ (определение производственной мощности предприятия, технологии и оборудования, предварительных инвестиционных затрат на оборудование, объема строительных работ, конструкторской документации и т.п.);
- организация предприятия и определение уровня накладных расходов (создание структуры управления, выявление общепроизводственных, общехозяйственных и коммерческих расходов).
- анализ кадров (необходимый уровень персонала, уровень обеспеченности и условия оплаты);
- разработка графика реализации проекта (установка сроков строительства, монтажа и пуско-наладочных работ, период функционирования);
- проведение финансового анализа и анализ инвестиций: полных инвестиционных затрат, предполагаемого финансирования, издержек финансирования, коммерческой оценки проекта;
- проведение оценки с точки зрения национальной экономики (определение добавленной стоимости, занятости, количества рабочих мест и т.д.).

Предварительная оценка проекта позволяет «отсеять» те проекты, которые физически неосуществимы или не согласуются со стратегическими целями организации, а также экономически малопривлекательны. Для окончательной формулировки проекта и оценки его технико-экономической и финансовой приемлемости отбираются те проекты, которые могут представить определенный интерес для инвесторов и предприятия, реализующего инвестиционный проект. Окончательный выбор проекта осуществляется на основе уточненного технико-экономического анализа (бизнес-плана), структура которого аналогична структуре предварительного ТЭО, с той лишь разницей, что в процессе анализа используются уточненные данные [6].

На данном этапе особенно важно точно определить масштабы будущего проекта, т.е. величину планируемого выпуска, поскольку от масштаба деятельности будут зависеть не только потребность в инвестициях, но и величина затрат на производство продукции. Центральное место при проведении ТЭО проекта отводится финансовому анализу, включающему финансовую и экономическую оценку проекта. Являясь важным элементом инвестиционного процесса, эта оценка не является единственным фактором, влияющим на принятие окончательного решения. Наряду с результатами финансового анализа во внимание должны приниматься и другие аспекты инвестиционного проекта: технические, организационные, социальные, экологические.

Логика поэтапного процесса проведения прединвестиционных исследований состоит в том, чтобы сначала найти возможность улучшения финансового положения предприятия при помощи инвестирования, а затем необходимо проработать все аспекты реализации инвестиционной идеи. Если идея представляет интерес, то исследование следует продолжить. Это предполагает более углубленную проработку бизнес-плана и уточненную оценку эффективности инвестиционного проекта, по результатам которой принимается окончательное решение о реализации проекта.

Достоинством постадийного подхода считают оценку полученных результатов на предварительных стадиях. Только отобранные проекты становятся объектом исследований на следующей стадии. Такой подход позволяет избежать крупных затрат, которые происходили бы, если все инвестиционные идеи доходили бы до стадии окончательной формулировки и тщательной оценки.

1.1.2 Инвестиционная и эксплуатационная стадии проекта

На *инвестиционной стадии* происходит реализация проекта [6]:

- строительство предприятия;
- покупка оборудования;
- монтаж и отладка оборудования;
- подготовка кадров;
- создание запаса сырья и материалов и т.д.

Значительная доля всех инвестиций осуществляется на данной стадии (до 95 % и более). Продолжительность данной стадии может составлять от нескольких дней (проект замены оборудования) до нескольких лет (строительство предприятий).

С момента ввода в действие основного оборудования или приобретения иного вида активов начинается *эксплуатационная* стадия инвестиционного проекта – начало производства продукции, оказания услуг (соответствующие им поступления и текущие издержки). Продолжительность данной стадии оказывает значительное влияние на показатели эффективности инвестиционного проекта: чем больше продолжительность тем больше значение величины доходов от вложенных инвестиций.

Срок жизни проекта (горизонт расчет) – продолжительность эксплуатационной стадии. Этот период определяется рядом факторов, в т.ч. [6]:

- нормативный срок службы основного технологического оборудования;

- период оправданного пребывания товара на рынке;
- целесообразный срок эксплуатации (добывающая промышленность – прогнозируемая степень истощения месторождения);
- период предоставления надежного прогноза.

В некоторых ситуациях горизонт расчета может устанавливаться по требованию инвестора. Могут быть и другие соображения, определяющие горизонт расчета.

1.2 Принципы управления

В своей деятельности управленческие структуры инвестиционными процессами руководствуются общими принципами управления, среди которых наиболее важными для инвестиций являются [21]:

- целеполагание и руководство достижения поставленных целей в кратчайшие сроки с минимумом используемых ресурсов;
- единая методология управления на протяжении всего жизненного цикла инвестиционного процесса;
- соотнесение управления инвестиционными процессами с общей стратегией развития объекта инвестирования;
- мониторинг управленческих решений и их результатов на всех этапах реализации инвестирования;
- обратная связь управленческих решений с их результатами и организация коррекции этих решений в случаях отклонения от генеральной линии;
- использование экспертных сообществ для оценки управленческих решений с позиций общества или внешней среды (учет социальных, экологических и иных факторов общественного признания).

Преобразовывая эти общие принципы в конкретные положения управления инвестиционными проектами, обозначим их ниже:

- инвестиционный проект, как объект управления, рассматривается как целостная система, состоящая из различных элементов, объединенных одной целью – достижение эффективного увеличения капитала;
- финансовое моделирование денежных потоков осуществляется на протяжении всего жизненного цикла;
- обеспечение условий сопоставимости различных проектов на одном объекте инвестирования;
- результирующие денежные потоки должны быть в итоге положительными, при возможных изменениях в отрицательную область в отдельные периоды жизненного цикла инвестиционного процесса;
- учет фактора времени, дисконтирование денежных потоков с учетом внешних факторов и внутренних условий для инвестируемого объекта;
- учет влияния интересов всех участников инвестиционного процесса;
- многоэтапность оценки процесса инвестирования и его результатов;
- учет особенностей каждого этапа инвестирования при оценке результатов;
- учет инвестиционных, эксплуатационных и рыночных рисков в процессе управления жизненным циклом.

1.3 Управление инвестиционными проектами

Под управлением инвестиционным проектом понимается процесс налаживания взаимодействия между всеми участниками деятельности, обеспечение их всеми необходимыми ресурсами для достижения поставленных инвестиционных целей [22].

Управлением называют конкретные шаги, методы и способы воздействия и взаимодействия на определенный объект от которого

требуется получение конкретных результатов. Управление служит сохранению и поддержанию стабильного функционирования объекта.



Рисунок 12 – Иерархия инвестиционного управления на предприятии

Для того чтобы процесс управления инвестиционным проектом был успешен и инвесторы, а также собственники получили желаемое, следует придерживаться следующим основам управления [22]:

- учитывать интересы всех участников проекта;
- брать во внимание особенности каждого из этапов жизненного цикла инвестиционного проекта;
- учитывать все виды рисков на всем этапе реализации;
- поддерживать положительные результаты деятельности, производить глубокий анализ результатов деятельности и способов их достижения;
- рассматривать инвестиционный проект как единую сложноорганизованную систему, требующую гибкого подхода;
- осуществлять постоянное финансовое моделирование денежных потоков.

Разработка инвестиционного проекта поручается специально созданной группе специалистов с куратором во главе. Группа отвечает и координирует все этапы разработки и реализации проекта.

Структура управления инвестиционными проектами выглядит следующим образом (рисунок 3, [22]).

В данной схеме служба обеспечения инвестиционного проектирования отвечает за разработку для команд аналитических материалов по теме проекта, технико-экономических обоснований и разработку критериев отбора, разработку бизнес-планов на каждом этапе проектного инвестирования. То есть, данная служба предоставляет команде инструменты для разработки проекта и аналитику для его оценки.

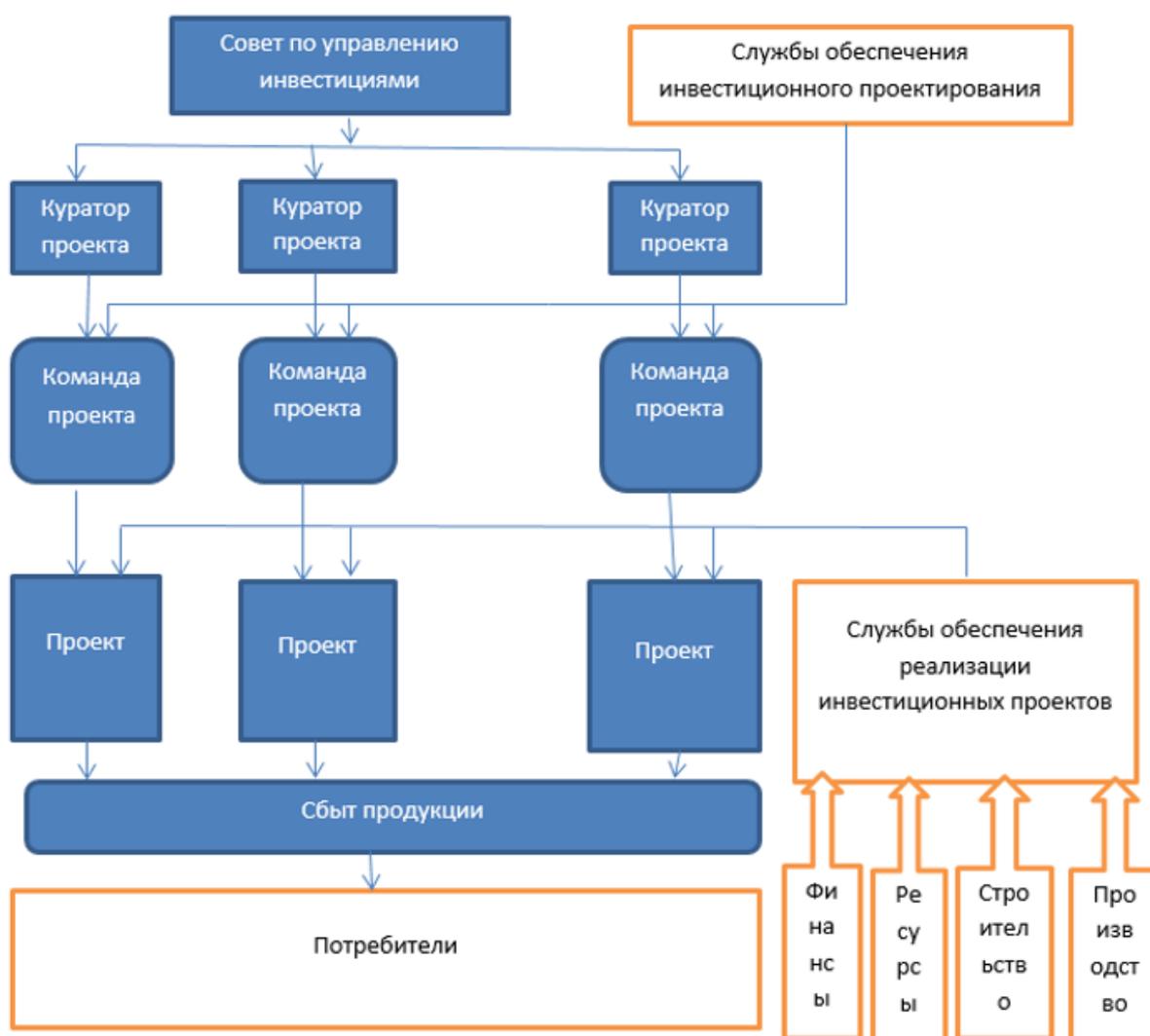


Рисунок 13 – Структура управления инвестиционными проектами

Служба обеспечения реализации инвестиционных проектов осуществляет[22]:

- подготовку финансовой базы для проекта;
- участие при выборе инвесторов, осуществляет поиск источников финансирования;
- анализ имеющихся ресурсов в сравнении с необходимыми;
- подбор источников ресурсов, которых не хватает;
- проведение тендеров среди потенциальных поставщиков;
- проведение тендеров среди строительных компаний;
- контроль строительства, закупки оборудования и запуска производства.

Команда проекта разрабатывает алгоритм реализации проекта, проводит все согласования, экспертизы, получает разрешения от соответствующих структур власти на строительство инвестируемого объекта, курирует строительство и сдачу объекта в эксплуатацию, оценивает эффективность производства и реализации продукции.

На этапе сбыта рынком проверяется реальность всех расчетов проекта, рынок является окончательным мерилем эффективности выбранного варианта инвестирования и эффективности реализации проекта.

Если продукция «не пошла» на рынке, то вся система инвестирования на предприятии работает в ошибочном алгоритме. Аналитики при совете по управлению инвестициями должны выявить для руководства предприятия причины провала и дать рекомендации по исправлению ситуации с данным проектом и провести работу по остальным проектам с позиций полученных материалов о провале. Эта служба носит название: служба постинвестиционного анализа. Она оценивает не только негативные примеры инвестиций, но и позитивные. Данная служба, на основании проведенных аналитических исследований, предоставляет руководству предприятия рекомендации по улучшению процесса инвестирования на предприятии, и в

первую очередь, по учету и минимизации рисков инвестиционного проектирования [22].

Рассмотрим наиболее распространенные методы управления инвестиционными проектами и подходы к их управлению.

Методы управления инвестиционными проектами [23]:

1. Метод сетевого планирования (суть его кроется в построение понятных и взаимосвязанных действий по реализации проекта и предоставление полученной информации в графическом виде путем использования математических моделей и вычислительной техники).

2. Метод линейных графиков (основа данного метода в выделении временных промежутков времени (этапов), относящихся к ним видов работ и ответственных за их выполнение лиц).

Подходы к управлению проектами [23]:

– функциональный (планирование, анализ, контроль, регулирование и стимулирование деятельности, организация всех производственных и финансовых процессов, контроль над их исполнением);

– динамический (корректировка принятых управленческих решений над всеми процессами по реализации проекта в моменте «здесь и сейчас»);

– предметный (управление осуществляется не над всеми текущими процессами одновременно, а отдельно над каждым, особое внимание уделяется производственному сегменту, финансовому, рекламному и т.п.).

Основные организационные структуры управления инвестиционного проекта [24]:

– проектная (создание команды по реализации проекта во главе с руководителем, ответственным за его выполнение в срок и в полном объеме);

– функциональная (использование текущей структуры управления на предприятии без изменений, ответственность за выполнение ложиться на руководителей структурных подразделений);

– матричная (руководитель проекта может использовать своих подчиненных в те моменты времени, когда они ему необходимы, то

привлекая к управлению инвестиционным проектом, то отстраняя, руководствуясь текущими потребностями и задачами).

Таким образом, деятельность, основанная на планировании, организации, мотивации, контроле и регулировании хода инвестиционного проекта называется управление инвестиционным проектом. Она направлена на получение заявленного в проекте результата и должна учитывать условия ограничений по сроку реализации, бюджету, уровням рисков и качества. Осуществление процессов управления инвестициями происходит регулярно, поэтапно и имеет циклическую природу (рисунок 4).



Рисунок 14 – Процесс управления инвестициями

Управление инвестиционным проектом – сложноорганизованная система последовательно применяемых средств управленческого воздействия и регулирования, специфический набор управленческих функций. Данная система состоит из следующих подсистем управления (рисунок 5):

– управление содержанием и объемами работ (определение исходного содержания проекта, описание границ проекта, описание объемов работ и ресурсов, планирование общей структуры проекта и объемов работ, отчетность по содержанию проекта);

– управление продолжительностью (распределение времени выполнения проекта по стадиям, составление графиков и контроль за ходом их выполнения, планирование и контроль сроков выполнения);

– управление стоимостью (деятельность по разработке и мониторингу бюджета проекта, ресурсное планирование и стоимостные оценки, сметные расчеты и стоимостной контроль);

– управление качеством (обеспечение требуемых проектом характеристик качества, контроль качества через комплекс технических и технологических мероприятий по проверке, анализу и внесению корректировок);

– управление ресурсами (оптимальное планирование закупок и поставок, планирование запасов, оптимальное распределение ресурсов проекта);

– управление человеческими ресурсами (организационное планирование, кадровое обеспечение проекта, создание команды проекта, разрешение конфликтов, совещания и переговоры, функции контроля и мотивации трудовых ресурсов проекта);

– управление изменениями (прогнозирование и планирование будущих изменений, регистрация всех потенциальных изменений по проекту, оценка последствий изменений, организация мониторинга и координации исполнителей изменений);

– управление рисками (идентификация рисков, определение важности и оценка, анализ рисков, разработка методов снижения рисков и их контроль);

– управление информацией и коммуникациями (обеспечение участников и процессов проекта информацией, установление каналов связи и обмен данными, актуализация данных, ведение баз данных, распределение информации);

– координационное управление (мониторинг и координация всех элементов проекта для обеспечения его целостности, планирование взаимозависимой разработки проекта, контроль и согласование изменений проекта по элементам и исполнителям).



Рисунок 15 – Составляющие подсистемы управления инвестиционным проектом

2 Инвестиционный проект по лесопереработке

2.1 Описание предприятия ООО «Томлесдрев»

ООО «Томлесдрев» – крупнейшее лесоперерабатывающее предприятие Томской области, приоритетным направлением которого является комплексная переработка древесины: производство ДСП и ЛДСП, лесозаготовка, лесопиление [25].

История предприятия начинается со времени образования Томского завода ДСП построенного в 1980 году по проекту фирмы «RAUMA REPOLA» (Финляндия).

Вместе с ООО «Томлесдрев» слаженно работают предприятия – партнеры по лесозаготовке и лесопилению, а так же цех импрегнирования бумаги.

Рост и высокое качество продукции обеспечено за счет модернизации процесса производства, внедрения современных технологий, профессионализма сотрудников предприятия.

Лесосырьевая база обеспечивается собственными лесозаготовками, что обуславливает отсутствие дефицита сырья.

ДСП и ЛДСП производства ООО «Томлесдрев» – это экологичный продукт высокого качества, без посторонних включений [25].

Одной из приоритетных задач предприятия является организация безопасного производства и защита окружающей среды.

Предприятие непрерывно развивается, наращивая объемы выпускаемой продукции и расширяя рынок сбыта. В 2016 году состоялся успешный запуск нового завода, оснащенного современным оборудованием немецкой фирмы «Dieffenbacher», тем самым были удвоены производственные мощности, а также улучшены физико–механические свойства плиты [25].

Развитая торговая сеть позволяет нам реализовывать продукцию на всей территории России, в странах СНГ и Восточной Азии.

Главная цель ООО «Томлесдрев» – выпуск высокотехнологичного продукта, соответствующего мировым стандартам качества.

Дочерние предприятия головной компании «Томлесдрев» представлены на рисунке 6, организационная структура представлена в ПРИЛОЖЕНИИ Г [25].

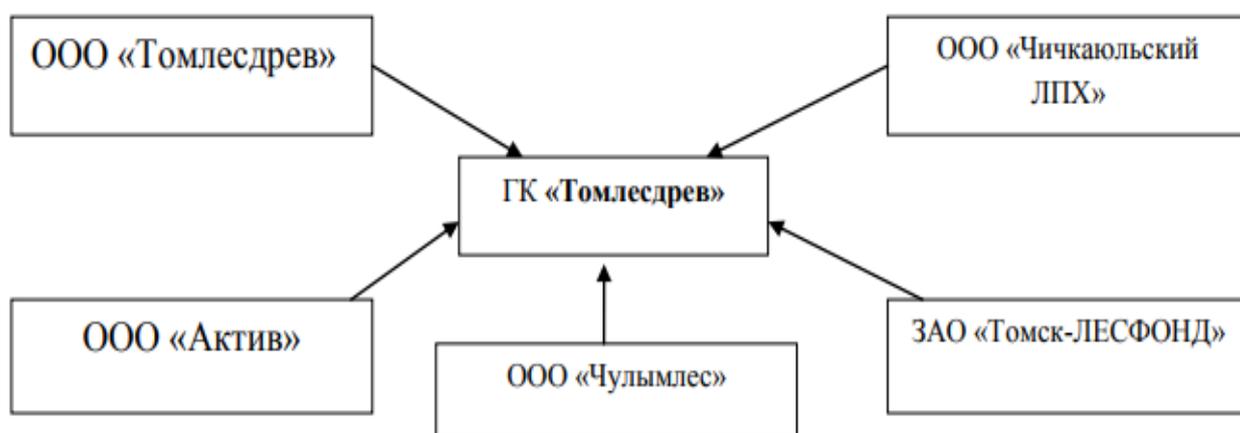


Рисунок 16 – ГК «Томлесдрев»

Продукция ООО «Томлесдрев» это древесно-стружечные плиты, которые облицованы пленкой на основе термореактивных полимеров, группы А, Б. Плиты класса по выделению формальдегида – это Е1 (направлен на изготовление бытовой мебели и для общественных помещений), по ГОСТ 10632–2014 [1].

Маркировка наносится на кромку плит и/или на ярлыки каждого пакета, и/или в товаросопроводительной документации в виде четкого штампа темным красителем который содержит [25]:

- наименование и (или) товарный знак предприятия–изготовителя;
- условное обозначение плиты;
- дату изготовления и номер смены.

На ярлыке упаковки и товаросопроводительной документации наносят маркировку и дополнительно указывают:

- наименование страны производителя;

- количество плит в штуках и в м² и м³;
- юридический адрес предприятия–изготовителя.

Маркировка транспортная – по ГОСТ 14192.

Плита формируется в пакеты. Плиты укладывают одного вида поверхности по степени обработки, размера, марки и сорта. С применением верхней и нижней обложек пакеты формируют на поддоне. В качестве обложек используется низкосортные древесностружечные, древесноволокнистые плиты, фанеру либо иной материал, который предохраняет продукцию от механических и атмосферных воздействий. Размеры верхних и нижних плит–обложек должны быть не меньше размера упаковываемых плит.

Продукция ООО «Томлесдрев», плиты древесно-стружечные, облицованные пленками на основе термореактивных полимеров, группы А, Б, класс плит по выделению формальдегида Е1, ГОСТ 32289 – 2013.

Сертификат о соответствии ЛДСП требованиям ГОСТ выдан ООО «Томлесдрев» на основании [25]:

- протоколов испытаний №639 от 19.12.2014, № 654 от 23.12.2014 г., выданных ИЦ ТНФС, г. Тюмень, ул. Одесская, 52а, рег. № РОСС RU.0001.21АЯ 89 от 17.12.2010 г.;

- протокола лабораторных исследований №8863 от 07.10.2014, выданного ИЛЦ ФБУЗ «Центр гигиены и эпидемиологии в Томской области», рег. №РОСС RU.0001.510118 от 22.04.2013 г.Томск;

- экспертного заключения №927 от 10.10.14 в соответствии "Единым санитарно-эпидемиологическим и гигиеническим требованиям к товарам, подлежащим санитарно-эпидемиологическому надзору (контролю)", утв. решением комиссии Таможенного союза от 28.05.2010 г. №299, выданного ФБУЗ «Центр гигиены и эпидемиологии в Томской области»;

- акта о результатах анализа состояния производства от 25.12.2014 г.

Инспекционный контроль за сертифицированной продукцией осуществляется один раз в год по плану ОС промышленной продукции и услуг ТНФС. Схема сертификации 3а.

Продукция ООО «Томлесдрев», плиты древесно-стружечные, необлицованные и облицованные пленками на основе терморезистивных полимеров, произведенные по ГОСТ 10632–2014 и ГОСТ 32289–2013, соответствует требованиям «Технического регламента о требованиях пожарной безопасности» (Федеральный закон от 22.07.2008 № 123–ФЗ) [25].

В 2015 году ООО «Томлесдрев» включено в Перечень организаций, оказывающих существенное влияние на отрасли промышленности и торговли, утвержденный Приказом Минпромторга России от 13.04.2015г №798.

Основные производственные показатели, характеризующие деятельность предприятия:

– объем производства ДСП - 270 000 м³ в год, в т. ч. производство ЛДСП – 240 000 м³ в год (54 декора).

– объем лесозаготовок с использованием самых передовых технологий и импортной техники - 540 000 м³ в год.

Всего в группе компаний «Томлесдрев» работает более 2000 чел., включая административно-управленческий персонал.

ООО «Томлесдрев» включен в реестр предприятий регионального значения Томской области, а проект по строительству завода по производству ДСП включен в «Перечень действующих и предлагаемых к реализации ключевых инвестиционных проектов, обеспечивающих устойчивое социально-экономическое развитие Томской области до 2020 года».

2.2 Описание инвестиционного проекта

Бизнес–план инвестиционного проекта «Строительство завода по выпуску ДСП мощностью 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м²)» в Томской области разработан в соответствии со стратегическим планом развития предприятия.

При разработке бизнес-плана использованы данные из следующих документов:

- Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации до 2020 года, разработанная Минэкономразвития РФ.

- Основные параметры Прогноза социально-экономического развития Российской Федерации на 2013 год и плановый период 2014–2015 годов, подготовленного Минэкономразвития РФ.

- Стратегия развития лесного комплекса Российской Федерации на период до 2020 года, разработанная Министерством промышленности и торговли Российской Федерации в соответствии с поручениями Правительства России.

- Стратегия социально-экономического развития Томской области на период до 2020 года.

- Стратегия развития лесного комплекса Томской области на период до 2020 года.

- Прогноз социально-экономического развития Томской области на плановый период 2013–2015 гг.

Концепция инвестиционного проекта [25]:

- определяет направления развития создаваемого плитного производства в части заготовки и переработки древесного сырья, а также пути их практической реализации;

- служит концептуальной основой для развития государственно–частного партнёрства в части реализации данного инвестиционного проекта;

– обеспечивает согласованность действий органов управления предприятия с органами исполнительной власти различных уровней по направлениям развития лесного комплекса в долгосрочной перспективе;

– служит основой для принятия решений по поддержке на государственном уровне данного инвестиционного проекта, относящегося по своим тактико-техническим и социально-экономическим параметрам к категории приоритетных инвестиционных проектов в области освоения лесов.

Инвестиционный проект «Строительство завода ДСП мощностью 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м²) в год» предусматривает инвестирование в создание завода по глубокой переработки древесного сырья, обеспечивающего выпуск конкурентоспособной продукции высокой добавленной стоимости.

Готовая продукция – ламинированная и шлифованная древесно-стружечная плита, поставки которой планируются на внутренний рынок РФ, а также на рынки стран Ближнего зарубежья. Производство готовой продукции формируется на базе использования современной техники и технологий, что обеспечивает высокие показатели экономической эффективности лесопользования и лесопереработки.

Инвестиционный проект предусматривает создание объектов лесоперерабатывающей инфраструктуры (завод по производству ДСП), лесной инфраструктуры (лесных дорог), а также закупку современной зарубежной лесозаготовительной, лесохозяйственной техники и производственного оборудования.

Суммарный объем капитальных вложений по проекту составляет более 6 295,773 млн. руб. Финансирование инвестиционного проекта будет обеспечено за счет собственных (минимум 20%) и заемных (максимум 80%) средств. В качестве финансово-кредитного учреждения, выделяющего кредитные средства, выступает ПАО «Сбербанк России». Кредитные ресурсы выделяются под 12,5 % годовых, с отсрочкой погашения основного долга на 36 месяцев. Основной долг погашается в течение 10 лет с момента

начала погашения соответствующего транша предоставленных кредитных ресурсов. Выделение кредитных ресурсов осуществляется поэтапно [25].

Исследования состояния и тенденций развития внутреннего и внешних рынков лесобумажной продукции позволили определить виды и объемы выпускаемой продукции, а также экономическую целесообразность реализации настоящего инвестиционного проекта. В рамках проекта планируется организовать производство древесно-стружечной плиты, в том числе ламинированной.

Планируемая потребность производства в древесном сырье при выходе на проектную мощность составляет, примерно, 756 тыс. м³ в год.

Организацию строительства завода производства ДСП мощностью 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м²) в год в Томской области предполагается осуществить в восемь этапов.

Освоение лесов в рамках настоящего проекта будет осуществляться на основе комплексного подхода с соблюдением их целевого назначения и выполняемых ими полезных функций в соответствии с действующим лесным законодательством Российской Федерации. Лесозаготовительное производство в рамках настоящего проекта будет организовано с учетом рационального лесопользования. Эксплуатация арендованных лесных участков предполагает всестороннюю охрану, защиту и воспроизводство лесов.

Оценка эффективности инвестиционного проекта проводилась с использованием прогнозных данных, характеризующих уровень прогнозируемой инфляции, темпы роста экономики России и других данных, которые опубликованы в установленном порядке органами статистики и Минэкономразвития России в официальных источниках.

Эффективность реализации инвестиционного проекта выражается как в коммерческом характере (получение положительных результатов для предприятия – проектостроителя), так и в бюджетной и социальной значимости.

В рамках экономики субъекта РФ данный проект будет способствовать увеличению темпов экономического роста, росту регионального валового продукта, увеличению доли лесопродукции с более высокой добавленной стоимостью и улучшению структуры лесного комплекса Томской области. Реализация инвестиционного проекта будет способствовать увеличению налоговых поступлений в бюджеты всех уровней РФ, росту доходов и занятости населения.

Инвестиционный проект «Строительство завода по производству ДСП мощностью 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м²) в год» соответствует основным направлениям развития лесопромышленного комплекса Сибирского федерального округа, соответствует Стратегии развития лесного комплекса Российской Федерации на период до 2020 года, а также является одним из базовых мероприятий Стратегии развития лесопромышленного комплекса Томской области на период до 2025 года [25].

Основной целью инвестиционного проекта является строительство нового завода ДСП мощностью 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м²) в год, увеличение объемов производства и продаж ДСП с выходом на проектную мощность в 2018 году, обеспечение комплексной переработки древесного сырья и отходов на основе развития лесозаготовительных и деревообрабатывающих мощностей.

Данная цель реализуется путем инвестирования в создание новых лесозаготовительных мощностей, в формирование производственных мощностей по глубокой переработке и организацию комплексной переработки древесного сырья и отходов.

Инвестиционный проект предполагает организацию лесозаготовительного и плитного производств. Данные производства позволяют из древесного сырья, при его минимальных потерях, получать широкую номенклатуру конкурентоспособной готовой продукции, востребованную на внутреннем и мировом рынке.

Для достижения обозначенной цели проект предполагает решение следующих задач:

- строительство, ввод в эксплуатацию производственных мощностей по производству древесно-стружечной плиты, в том числе ламинированной;

- переработка всего объема заготавливаемой древесины на новом плитном производстве и организацию комплексной переработки древесного сырья и отходов;

- выделение высококачественных круглых лесоматериалов для переработки в продукцию с высокой добавленной стоимостью, а именно: пиловочное сырьё для производства обрезных пиломатериалов, фанкряж – для производства фанеры;

- выпуск продукции глубокой переработки древесины с высокой добавленной стоимостью (ДСП в объёме 350 тыс. м³ (21 665 тыс. м² в год);

- обеспечение стабильной работы нового плитного производства сырьем за счет создания высокотехнологичного лесозаготовительного производства, осуществляющего заготовку в арендуемых участках лесного фонда Томской области – 756,529 тыс. м³ в год [25];

- создание производственных мощностей по заготовке и вывозке, а также организация заготовки древесного сырья на основе широкого применения современных технологий и техники;

- организация рационального лесопользования;

- внедрение неистощающих технологий заготовки и вывозки леса;

- развитие лесной инфраструктуры (строительство лесных дорог) на арендованных лесных участках;

- снижение удельных производственных издержек за счет увеличения загрузки технологического оборудования и объема переработки сырья;

- удовлетворение коммерческих потребностей различных рынков в древесно-стружечной плите, в том числе ламинированной.

Инвестиционные мероприятия, предусмотренные проектом, включают в себя:

- разработку проектной документации;
- аренда лесных участков;
- техническое оснащение лесозаготовительных подразделений предприятия (закупка лесозаготовительной, и лесовозной техники и т.п.);
- приобретение лесохозяйственной и противопожарной техники;
- строительство лесовозных дорог;
- строительство цехов основного и вспомогательного производства;
- приобретение, монтаж и пуско-наладку технологического и вспомогательного оборудования для производства дсп;
- приобретение, монтаж и пуско-наладку для котельного хозяйства;
- приобретение прочих основных средств необходимых для эффективного функционирования предприятия.

2.3 Анализ реализации инвестиционного проекта

Согласно официальным статистическим данным, производство ДСП в России в 2014 г. составило 10,4 млн. куб. м., что на 8,4% больше показателя предыдущего года. В 2014 году ожидаемый темп прироста производства оказался ниже, чем в предыдущем году: так, в 2013 году производство ДСП выросло на 16,4% по сравнению с 2012 годом [25].



Рисунок 17 – Общая динамика производства ДСП в России

Самый большой скачок в производстве произошел в 2010 году, в котором было выпущено на треть больше древесноволокнистых плит, чем в 2009 году.

Объем рынка ДСП в России в 2013 году составил 5 623,8 млн. долларов США в стоимостном выражении или 9,3 млн куб. м - в натуральном выражении. В 2014 году рынок ДСП уменьшился на 5% в стоимостном выражении за счет сокращения импорта и увеличения экспорта и составил 5 356,9 млн. долларов США или 10,1 млн куб. м - в натуральном выражении [25].

Основной объем рынка, как в натуральном, так и в стоимостном выражении приходится на ламинированные плиты ДСП.

На следующих графиках (рисунок 8,9) представлена динамика долей производства плит по годам и распределение выпуска древесных плит по ведущим заводам России за 2016г.

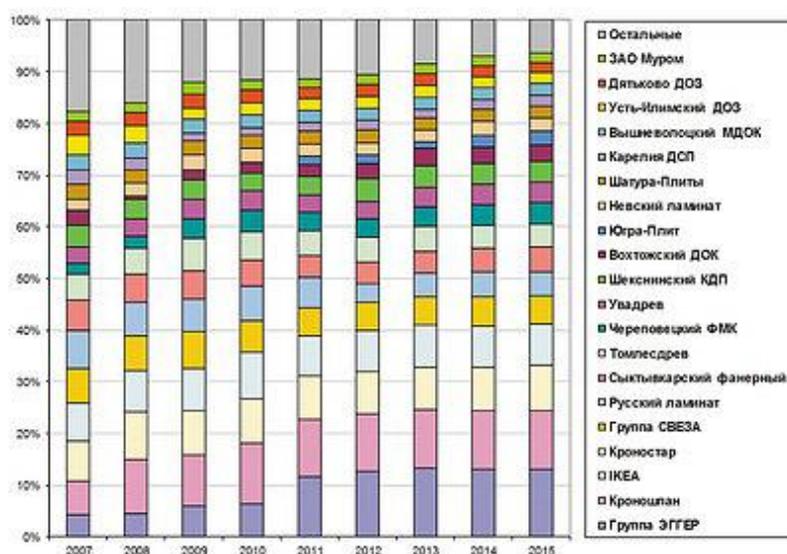


Рисунок 18 – Динамика долей производства плит ДСП по производителям

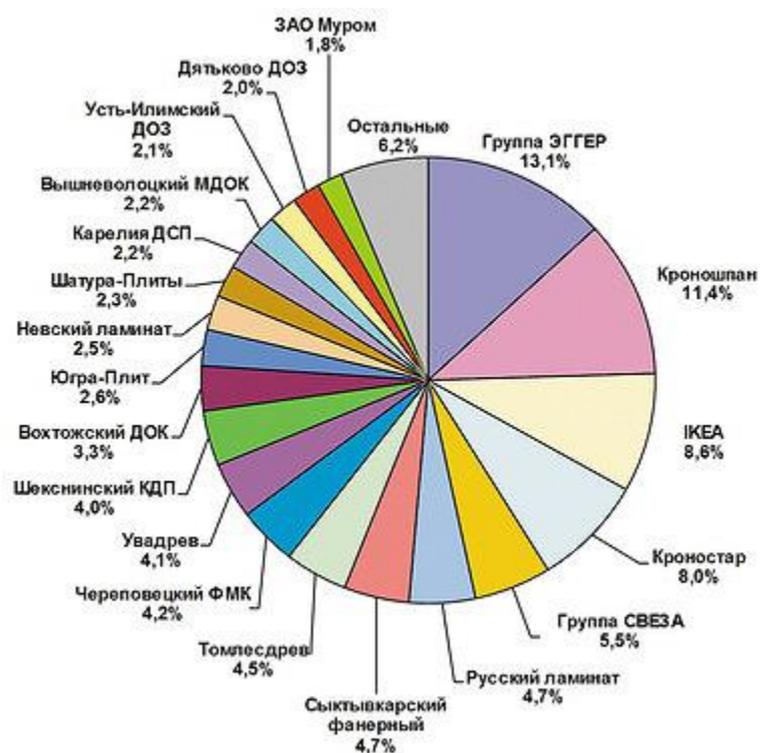


Рисунок 19 – Распределение выпуска древесных плит по ведущим заводам ДСП в 2016 г.

Производство деревоперерабатывающей отрасли в 2017 г. выросло на 2,2% по сравнению с 2016 г. Объемы выпуска плит ДСП по России за 2017 г. выросли на 8%, производство плит ДСП – на 6%. Основная часть плит ДСП ориентирована на продажу на внутреннем рынке.

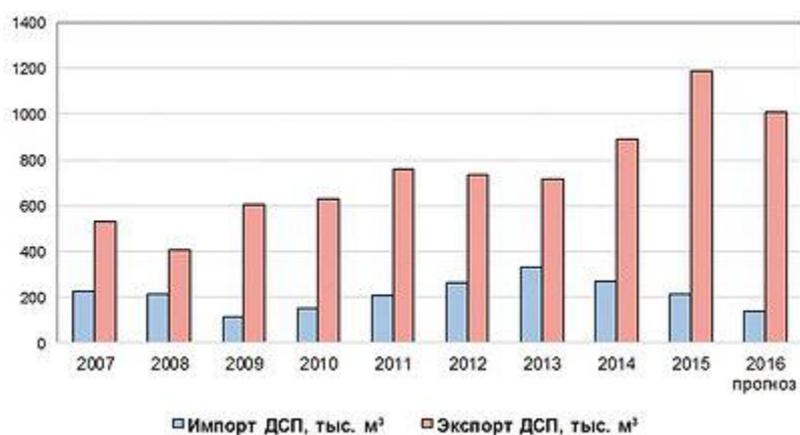


Рисунок 20 – Динамика импорта и экспорта ДСП

Лидером на российском рынке ДСП в стоимостном выражении является компания ООО «СП АРКАИМ», на нее приходится 12% общего объема рынка, Далее наиболее значительные ниши на рынке ДСП заняли

такие производители, как ООО «КРОНОШПАН» (11,2%), ООО «ЛСДП-ПЕТРЕНКО» (9,1%) и ООО «КРОНОСТАР» (7,4%) [25].

Компания	Пуск производства ДСП, год	Регион, область	Мощности, м ³ /год	Ламинирование, млн м ² /год или % от выпуска
ООО «Кроношпан»	2004	Московская обл.	780	32,4
ООО «Эггер Древопродукт Гагарин» (бывший Гагаринский фанерный комбинат)	1961 (в 2011 году куплен ГК Egger)	Смоленская обл.	500–560	34,8
ООО «Кроностар»	2003	Костромская обл.	450–550	19
ООО «ИКЕА Индастри Новгород» (ИКЕА)	2005–2006	Новгородская обл.	500–550	Более 60%
ООО «Эггер» (Иваново)	2006	Ивановская обл.	350	Более 50%
ООО «Сыктывкарский фанерный завод»	1976, в 2013 – расширение	Республика Коми	330	80% и более
ООО «Увадрев» (с 2014–2015)	1983	Удмуртия	315	105
ОАО «Игоревский деревообрабатывающий комбинат»	1981, в 2012–2013 – обновление	Смоленская обл.	300 (в планах 400)	Нет данных
ООО «Томлесдрев»	1980 (в 2016 – обновление)	Томская обл.	296	Более 14
ОАО «Югра-плит» (в 2013 – модернизация)	2010	Тюменская обл.	265	До 100%

Рисунок 21 – Список первых 10 действующих производителей ДСП в России

	2011 год	2012 год	2013 год	2014 год	2015 год
Смоленская область	986 639	1 493 859	752 174	3 063 621	9 723 289
Новгородская область	58 497	38 734	291 762	724 167	4 030 739
Томская область	0	57 171	307 176	2 663 055	3 353 933
Республика Удмуртия	0	84 610	231 075	2 849 755	669 153
Вологодская область	665 710	544 673	241 790	225 811	582 974
Тюменская область	100 466	26 438	505 930	213 211	48 776
Ивановская область	434 285	182 896	91 824	49 523	43 257
Ленинградская область	21 191	30 682	63 644	29 206	29 230
Тверская область	137 014	131 876	56 117	42 970	19 399
Кировская область	719 583	416 137	170 517	40 880	9142
Остальные регионы	72 039	77 159	69 501	39 433	43 396
Всего инвестиций	3 195 424	3 084 235	2 781 510	9 941 632	18 553 288

Источник: данные ФСГС РФ (Росстат).

Рисунок 22 – Динамика инвестиций в основной капитал по производству

Спрос на рынке ДСП/ЛДСП обычно имеет сезонный характер в течение календарного года, а именно:

– с февраля по июль включительно - падение спроса, связанное с сокращением потребления мебели (основные причины: летние отпуска, каникулы, отдых);

– с августа по январь включительно - повышение (восстановление) спроса.

Ключевой канал сбыта продукции – дилерская сеть на территории РФ и ближайшего зарубежья. Так же ведется реализация продукции непосредственно крупным мебельным фабрикам. Соотношение объемов

продукции, отгружаемой дилерам и мебельным фабрикам: 75% и 25% соответственно [25].

Преимущество ООО «Томлесдрев» по сравнению с конкурентами:

- удобное географическое положение, позволяющее оптимизировать логистические расходы;

- поддержание физико-химических свойств (в частности плотности) плитной продукции на качественном уровне, превышающем показатели конкурентов, что позволяет мелким мебельным фабрикам и частникам экономить на оборудовании и инструментах, используемых при изготовлении мебели;

- постоянная работа над экологичностью продукции (участие в проекте «Глиоксаль» совместно с Томским Государственным Университетом по созданию плит, соответствующих стандарту эмиссии E0,5);

- собственная сырьевая база позволяет производству стабильно работать с качественным сырьем без сезонного дефицита;

- развитая дилерская сеть на территории РФ и СНГ;

- эксклюзивные коллекции декоров ЛДСП;

- гибкая система производства и отгрузки готовой продукции клиентам.

Поэтапный план реализации инвестиционного проекта предполагает следующие действия инициатора проекта по его реализации:

- подготовка проектной документации по созданию лесоперерабатывающей инфраструктуры ООО «Томлесдрев», связанной с производством ДСП, а также освоением участка лесного фонда закрепленного за ООО «Томлесдрев»;

- заключение договоров аренды лесного фонда, утверждение проектной документации, создание лесной инфраструктуры в арендованных лесных участках, приобретение лесозаготовительной и лесохозяйственной техники, организация лесозаготовок с изъятием древесины;

– создание объектов по глубокой переработке древесины: строительство завода по производству ДСП с приобретением технологического оборудования и организацией производства готовой продукции.

Общий объем инвестиционных затрат в 2013 году в создание плитного производства и инфраструктуры составил 1 338 млн. руб., в том числе в виде капитальных вложений – 395,5 млн. руб. Инвестиции были направлены на [25]:

– приобретение и монтаж технологического оборудования (942,5 млн. руб.);

– строительство и создание инфраструктуры (395,5 млн. руб.).

В 2014 году общий объём инвестиций составил 3 354,7 млн. руб., в том числе в виде капитальных вложений – 1 133,4 млн. руб. Инвестиции направлены на:

– приобретение и монтаж технологического оборудования (2 221,3 млн. руб.);

– строительство и создание инфраструктуры (1 133,4 млн. руб.).

В 2015 году общий объём инвестиций в производство составил 1 410,8 млн. руб., в том числе в виде капитальных вложений – 1 015,8 млн. руб. Инвестиции направлены на:

– приобретение и монтаж технологического оборудования (395 млн. руб.);

– строительство и создание инфраструктуры (1 015,8 млн. руб.).

К концу сентября 2016 года планировалось полностью освоить инвестиции по данному проекту в сумме 6 295,773 млн. руб.

С одной стороны, проект позволяет добиться чисто коммерческих целей в части получения прибыли за счет выпуска и реализации продукции переработки древесины. С другой стороны, реализация проекта обеспечивает решение части задач социально-экономического характера в районе

реализации проекта (Первомайский район Томской области и непосредственно сам город Томск).

Наличие и эффективность положительных социальных эффектов от реализации инвестиционного проекта оценена по следующим направлениям:

- бюджетная эффективность, позволяющая оценить влияние результатов от проекта на консолидированный бюджет Российской Федерации, в т.ч. бюджета Томской области и местного бюджета;

- социально-экономическая эффективность, учитывающая создание новых рабочих мест в отрасли, сопутствующие социально-экономические результаты в смежных отраслях экономики и социальной сфере.

Бюджетная эффективность проекта проявляется в росте налоговых доходов бюджетов всех уровне.

Расчет налогов и сборов осуществлялся соответствии с Налоговым кодексом РФ, Бюджетном кодексе РФ от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ (в ред. от 27.06.2011 г.), Федеральный закон № 212 от 24.07.2009 «О страховых взносах в Пенсионный фонд РФ, Фонд социального страхования РФ, Федеральный страхования», Постановлением Правительства РФ № 310 от 22.05.2007 г. (в редакции от 08.06.2011г.) «О ставках платы за единицу объема лесных ресурсов и ставках платы за единицу площади лесных участков, находящихся в федеральной собственности».

Налог на добавленную стоимость рассчитывался согласно главе 21 НК РФ. Сумма НДС причитающаяся в бюджет определялась как налоговая база по НДС (реализация товаров и услуг) на ставку налога (18%) минус налоговые вычеты в соответствии со статьей 171 НК РФ. НДС к возмещению определяется для покупного сырья, для части общепроизводственных и общехозяйственных расходов (в том числе покупные материалы). Общепроизводственные и общехозяйственные расходы на 70% формируются за счет услуг сторонних организаций и приобретения материалов, полуфабрикатов и другой продукции у сторонних предприятий и организаций [4].

Налог на прибыль рассчитывался согласно главе 24 НК РФ. Сумма налога на прибыль определялась как налоговая база по налогу (прибыль до налогообложения) на ставку налога (20%) [4].

3 Управление инвестиционным проектом

3.1 Финансирование инвестиционного проекта

Потребности проекта в финансовых ресурсах рассчитаны на основании прогнозных тарифов, разработанными ООО «Томлесдрев», на услуги и цен, на закупаемое технологическое оборудование, автотракторную технику, строительные материалы, монтажные и иные услуги.

Потребность в финансировании инвестиционного проекта составляет 4 798,771 млн. рублей.

В качестве способа финансового обеспечения проекта выступает финансирование за счет банковского кредита предоставляемого банком ОАО «Сбербанк России» в размере 4 798,771 млн. руб.

Кредитные ресурсы предоставляется поэтапно в течение инвестиционного цикла (3 года) на 10 лет под 12,5% годовых. Кредит предоставляется с отсрочкой погашения основного долга по кредиту на 36 месяцев. Срок выплаты кредита с момента окончания отсрочки – 10 лет. Совокупный срок погашения кредитных ресурсов – 12 лет.

Таблица 1 – Данные по привлечению и погашению кредита

№	Наименование показателя	Значение
1	Общая сумма кредита млн.руб.	4 798, 771
2	Финансово-кредитная организация, предоставляющая заемные средства	ПАО «Сбербанк России»
3	Сроки привлечения кредита	2013-2015 гг.
4	Период отсрочки погашения основного долга по кредиту10 лет	36 месяцев
5	Срок выплаты кредита с момента окончания отсрочки	10 лет
6	Период погашения кредитных ресурсов (основного долга)	2016-2025 гг.
7	Период выплат процентов по кредиту	2013-2025 гг.
8	Сумма уплачиваемых процентов, млн. руб.	4 094, 395

Ниже представлен перечень заключенных договоров по проекту:

– кредитный договор № 357Ф от 22.10.2013 на сумму 29 999 055,89 евро;

– кредитный договор № 391 от 18.12.2013 на сумму 2 617 411 000 руб.;

– кредитный договор № 64Ф от 28.03.2014 на сумму 1 920 000 евро;

– кредитный договор № 65Ф от 28.03.2014 на сумму 4 480 000 евро;

– кредитный договор №74 от 09.10.2015 на сумму 448 400 000 руб.

График привлечения инвестиционных ресурсов для реализации проекта показан в таблице №2.

Таблица 2 – График привлечения инвестиционных ресурсов для реализации проекта

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Всего
Инвестиционные ресурсы всего, млн.руб.,	1338,1	3 354,6	1 410,2	192,8	6 295,7
в том числе:					
собственные средства, млн.руб.	770,1	298,9	327,3	100,1	1 496,4
заемные средства, млн. руб.	567,5	3 055,7	3 055,7	92,7	4 798,8

ПАО «Сбербанк» является заинтересованным лицом в осуществлении данного проекта и осуществляет контроль основных показателей эффективности деятельности ООО «Томлесдрев». Таким образом, предприятие должно учитывать интересы банка и вести контроль интересующих его данных.

3.2 Финансовое моделирование денежных потоков

Для успешного управления изменениями инвестиционного проекта необходимо осуществлять постоянное финансовое моделирование денежных потоков.

На основе исходных данных, представленных в приложении А, было осуществлено моделирование, включающее в себя:

– составление отчета о финансовых результатах проекта;

– составление отчета о движении денежных средств (в двух вариантах: по видам деятельности, по притокам и оттокам);

- расчет коэффициентов финансовой устойчивости;
- расчет чистой текущей стоимости как для проекта в целом, так и для собственного капитала;
- расчет статических и динамических экономических показателей привлекательности проекта.

Финансовая оценка инвестиционного проекта позволяет установить ликвидность проекта и коэффициенты, характеризующие его финансовую состоятельность.

Назначение отчета о финансовых результатах (отчета о прибыли и убытках) – анализ соотношения доходов, полученных в течение определенного периода времени (в данном случае 2013-2025 гг.), с расходами за этот же период. Такой анализ позволяет оценить возможность увеличения собственного капитала проекта и определить налоговые выплаты и дивиденды (в данном случае их нет) [6].

Ниже приводится результат расчета прибыли по инвестиционному проекту ООО «Томслесдрев» (таблица 3). Полный отчет о финансовых результатах представлен в приложении Б.

Таблица 3 – Показатели чистой прибыли инвестиционного проекта ООО «Томслесдрев»

Год	Валовая прибыль, лн.руб.	Прибыль от продаж, млн.руб.	Чистая прибыль, млн.руб.	То же нарастающим итогом (п.11)
2013	-0.25	-0.32	36.54	36.54
2014	-1.00	-2.38	75.19	111.73
2015	142.72	36.17	249.03	360.77
2016	454.85	223.21	339.76	700.53
2017	706.10	448.92	177.35	877.88
2018	1063.22	797.65	420.99	1298.87
2019	1149.78	882.91	503.52	1802.39
2020	1276.70	1011.90	624.19	2426.58
2021	1438.34	1172.60	776.21	3202.79
2022	1523.49	1241.39	858.02	4060.82
2023	1551.01	1270.69	913.12	4973.93
2024	1548.59	1269.92	952.88	5926.81
2025	1542.12	1265.07	996.16	6922.97
Итого	12395.67	9617.72	6922.97	13845.94

Активное производство и реализация начинается в конце 2015 гг – начале 2016 гг., прибыль начинает существенно расти. До этого периода положительную прибыль обеспечивают прочие доходы в форме субсидий. Чистая прибыль в 2025 году составит примерно 996 млн.руб.

Таблица 4 – Прибыль предприятия

Год	Прибыль до налога, процентов и амортизации (ЕБИТДА), млн. руб.	Прибыль до процентов и налога (ЕБИТ), млн. руб.
2013	45.93	45.68
2014	94.99	93.99
2015	440.42	311.88
2016	832.68	559.02
2017	1242.99	747.29
2018	1516.75	1021.05
2019	1582.66	1086.96
2020	1662.36	1193.72
2021	1769.71	1328.14
2022	1720.38	1368.51
2023	1682.87	1365.13
2024	1640.03	1326.52
2025	1592.85	1279.34
Итого	15824.62	11727.22

Отчет о движении денежных средств – важная форма оценки инвестированного проекта, отражающая «бюджетный» подход при определении финансовой состоятельности проекта.

Отчет о движении денежных средств представляет информацию об источниках финансовых ресурсов и использовании этих ресурсов. В качестве источников средств в проекте могут выступать: увеличение собственного капитала (за счет эмиссии новых акций), увеличение задолженности (получение займов или выпуск облигаций), выручка от реализации продукции и прочие доходы [6].

Основные направления использования денежных средств связаны с инвестициями в основные активы, а также с пополнением оборотного капитала, с осуществлением текущей производственной (операционной)

деятельности, с погашением задолженности и уплатой процента за кредит, с налоговыми платежами и выплатой дивидендов [6].

В таблице 5 сведены основные показатели отчета о движении средств от трех видов деятельности: операционной, инвестиционной и финансовой.

Полный отчет представлен в приложении В.

Таблица 5 – Основные показатели ОДДС по видам деятельности

Наименование позиций	CF от операционной деятельности	CF от инвестиционной деятельности	CF от финансовой деятельности	Сальдо денежных средств	То же нарастающим итогом (п.13)
Единица измерения	млн.руб.	млн.руб.	млн.руб.	млн.руб.	млн.руб.
2013	36.79	-1241.41	726.85	-477.76	-477.76
2014	76.19	-3356.85	3354.70	74.04	-403.72
2015	412.32	-1392.90	1167.69	187.11	-216.61
2016	721.65	-270.41	59.08	510.32	293.71
2017	876.76	-7.01	-253.33	616.42	910.13
2018	1184.02	-61.61	-360.23	762.18	1672.31
2019	1282.61	0.14	-386.40	896.35	2568.66
2020	1395.17	0.87	-454.75	941.30	3509.96
2021	1545.02	0.28	-524.10	1021.19	4531.15
2022	1537.44	6.89	-545.63	998.71	5529.86
2023	1558.40	0.68	-661.67	897.42	6427.28
2024	1593.94	0.63	-748.80	845.77	7273.05
2025	1637.22	0.64	-788.13	849.73	8122.78

При составлении отчета о движении денежных средств по притокам и оттокам необходимо иметь в виду, что в качестве оттока средств выступают не все текущие затраты проекта, а только операционные расходы и процентные платежи. Амортизационные отчисления, являясь одной из статей затрат, не означают в действительности уменьшения денежных средств проекта. Напротив, накопленный износ основных средств – это один из источников финансирования развития проекта [6].

Необходимо также обратить внимание на то, что погашение внешней задолженности осуществляется за счет свободных денежных средств, а не из прибыли.

В таблице 6 сведены основные показатели отчета о движении средств по притокам и оттокам. Полный отчет представлен в приложении В.

Таблица 6 – Основные показатели ОДДС по притокам и оттокам

Наименование позиций	Итого приток ДС	Итого отток ДС	Сальдо ДС	То же нарастающим итогом (п.12)
Единица измерения	млн. руб.	млн. руб.	млн. руб.	млн. руб.
2013	772.85	-1250.6	-477.76	-477.765
2014	3451.06	-3377	74.0429	-403.722
2015	3136.19	-2914.3	221.856	-181.866
2016	4955.98	-4404.4	551.565	369.699
2017	6094.61	-5477.1	617.484	987.183
2018	6895.62	-6124	771.584	1758.77
2019	6985.16	-6088.8	896.33	2655.1
2020	7087.22	-6146.1	941.162	3596.26
2021	7226.24	-6205.1	1021.15	4617.41
2022	7199.97	-6202.3	997.655	5615.07
2023	7167.29	-6270	897.315	6512.38
2024	7129.45	-6283.8	845.673	7358.05
2025	7087.12	-6237.5	849.627	8207.68

Финансовая оценка также включает в себя определение финансовых коэффициентов, которые могут быть разбиты на три основные категории:

- показатели рентабельности или платежеспособности (таблица 7);
- показатели оборачиваемости (деловой активности) или использования инвестиций (таблица 8);
- оценка финансового состояния (таблица 9).

Сводная таблица коэффициентов финансовой устойчивости проекта представлена в приложении Г.

Показатели рентабельности продаж к концу инвестиционного проекта выходят на средний уровень для предприятий лесоперерабатывающей отрасли (около 12% по данным сайта Росстата).

Таблица 7 – Показатели рентабельности инвестиционного проекта

Год	Рентабельность общих активов	Рентабельность инвестиционного капитала	Рентабельность собственного капитала	Рентабельность продаж
2013	4.21%	5.33%	12.64%	-

Продолжение таблицы 7

2014	1.75%	2.19%	11.34%	-
2015	3.42%	5.45%	23.43%	16.15%
2016	4.04%	9.13%	24.23%	7.69%
2017	2.08%	12.35%	11.23%	3.17%
2018	4.71%	16.71%	21.04%	6.57%
2019	5.38%	17.45%	20.11%	7.75%
2020	6.35%	18.66%	19.95%	9.45%
2021	7.45%	19.98%	19.88%	11.51%
2022	7.75%	19.66%	18.02%	12.72%
2023	7.84%	18.93%	16.09%	13.54%
2024	7.82%	17.89%	14.37%	14.13%
2025	7.83%	16.78%	13.06%	14.77%

Таблица 8 – Показатели оборачиваемости инвестиционного проекта

Год	Коэффициент оборачиваемости общих активов	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала
2013	-	-	-
2014	-	-	-
2015	0.212	1.451	1.686
2016	0.526	3.151	2.539
2017	0.656	3.540	2.382
2018	0.716	3.201	1.961
2019	0.695	2.595	1.556
2020	0.671	2.111	1.289
2021	0.647	1.727	1.096
2022	0.609	1.416	0.943
2023	0.579	1.188	0.838
2024	0.554	1.018	0.758
2025	0.530	0.885	0.692

Коэффициенты оборачиваемости показывают скорость оборота общих активов, собственного капитала и оборотного капитала. Данный показатель постепенно снижается после запуска второго завода, что свидетельствует о повышении периода оборачиваемости, увеличении времени в течение которого денежные средства капитализированные в запасах находятся на предприятии.

Таблица 9 – Оценка финансового состояния инвестиционного проекта

Год	Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности	Коэффициент покрытия (общей ликвидности)	Коэффициент общей платежеспособности
2013	-	-	0.333
2014	-	-	0.155
2015	-	2.663	0.146
2016	0.399	2.365	0.167
2017	1.000	2.581	0.185
2018	1.592	3.109	0.224
2019	2.392	3.889	0.268
2020	3.173	4.632	0.318
2021	3.944	5.357	0.375
2022	4.662	6.030	0.430
2023	5.362	6.716	0.487
2024	6.023	7.367	0.544
2025	6.673	8.006	0.599

Нормативные значения для абсолютной ликвидности находятся в диапазоне от 0.25 до 0.35.

Нормативные значения общей ликвидности находятся в диапазоне от 1.5 до 3.0 (для производственных предприятий).

Показатели ликвидности и платежеспособности растут, однако в проекте предполагается, что полученная прибыль не тратится, а накапливается.

Экономическая оценка инвестиций объединяет анализ двух групп показателей: статических (простых) методов и динамических, основанных на использовании методов финансовой математики.

Статические методы оценки эффективности инвестиций основываются на расчете двух показателей (таблица 10):

- простого срока окупаемости;
- расчетной нормы прибыли.

Метод расчета срока окупаемости инвестиций (*PP* – payback period) состоит в определении того периода, через который первоначальные инвестиции будут возвращены прибылью или чистыми денежными

поступлениями. Этот метод ориентирован на краткосрочную оценку и рассматривает, как скоро инвестиционный проект окупит себя. Чем быстрее проект окупит первоначальные затраты, тем он эффективнее. Показатель срока окупаемости отражает скорость поступления средств от осуществления проекта [6].

Метод расчетной нормы прибыли (средней нормы прибыли на инвестиции – *ARR* или бухгалтерской рентабельности инвестиций – *ROI*) основан на сопоставлении прибыли и инвестиций.

Таблица 10 – Показатели статических методов оценки эффективности инвестиций

Наименование показателя	Значение
Простой срок окупаемости (PP), лет	6.14
Расчетная норма прибыли (ARR), %	8.41
Простой срок окупаемости собственного капитала (PPск), лет	3.68

Расчет статических показателей приведен в приложении Д.

Динамические методы оценки эффективности инвестиций основываются на следующих показателях:

- чистая текущая стоимость (NPV)
- индекс доходности (PI);
- срок окупаемости (DPP);
- внутренняя ставка доходности (IRR).

Все перечисленные показатели основываются на сопоставлении чистых денежных поступлений от операционной и инвестиционной деятельности (которые были отражены при составлении отчета о движении денежных средств от трех видов деятельности) и их приведении к определенному моменту времени (в данном случае к 2013 г. – на момент начала осуществления инвестиций) [6]. Ниже представлена сводная таблица (таблица 11) динамических показателей. Расчет каждого из показателей представлен в приложении Ж.

Расчет чистой текущей стоимости (NPV) основывается на следующих допущениях:

- ставка дисконтирования по интервалам планирования остается неизменной (14,7%);

- поступление денег осуществляется в конце каждого года (с 2013 по 2025 гг.).

Чем больше NPV, тем больше влияние инвестиционного проекта на экономический потенциал предприятия, реализующего данный проект, и на экономическую ценность этого предприятия. Таким образом, инвестиционный проект считается выгодным, если NPV является положительной [6].

Если осуществление инвестиционного проекта связано с привлечением заемного капитала, показатель «чистая текущая стоимость» рассчитывается в двух ситуациях:

- по проекту в целом;
- для собственного капитала.

Для инвестиционного проекта ООО «Томледрев» чистая текущая стоимость равна 860,9 млн.руб., что свидетельствует о его эффективности.

Чистая текущая стоимость собственного капитала составила 2 131,36 млн.руб.

Если расчет для собственного капитала дает отрицательное значение NPV, то проект следует считать неэффективным, независимо от показателей для проекта в целом. В этом случае, после возврата кредита и процента по нему, средства, остающиеся в распоряжении собственника, недостаточны для обеспечения желательного уровня эффективности инвестиции [8].

Индекс доходности показывает (PI), сколько приходится дисконтированных денежных поступлений на рубль инвестиций.

Данный показатель обладает рядом достоинств. Во-первых, он характеризует «запас прочности» инвестиционного проекта и степень его риска. Чем больше значение PI превышает единицу, тем больше этот запас. Во-вторых, показатель PI может использоваться для ранжирования

независимых инвестиций с точки зрения их привлекательности и оптимизации распределения источников финансирования проектов.

Для данного проекта индекс доходности равен 1,06 («запас прочности» небольшой).

При расчете дисконтированного срока окупаемости, равного 9,7 годам для проекта в целом и 4,6 годам для собственного капитала, использовался дисконтированный чистый денежный поток от операционной и инвестиционной деятельности, отражаемый в отчете о движении денежных средств по видам деятельности.

Формальное определение внутренней ставки доходности (IRR) заключается в том, что это та ставка дисконтирования, при которой суммы дисконтированных притоков денежных средств равны сумме дисконтированных оттоков, т.е. NPV равно 0.

Величина IRR имеет различный смысл. Один из них состоит в определении максимальной ставки платы за привлекаемые источники финансирования, при которой инвестиционный проект остается безубыточным.

С другой стороны, значение IRR может трактоваться как тот уровень доходности, при превышении которого альтернативное использование средств (например, помещение денег в банк) является более привлекательным, чем их вложения в инвестиционный проект.

По разности между IRR и ставкой дисконтирования можно судить о запасе экономической прочности инвестиционного проекта и степени его риска. Чем ближе IRR к ставке дисконтирования (r), тем больше риск от инвестирования в данный проект [6].

Для инвестиционного проекта ООО «Томлесдрев» IRR=18%, что на 3,3% больше заявленной ставки дисконтирования ($r=14,7\%$).

Таблица 11 – Показатели динамических методов оценки эффективности инвестиций

Наименование	Значение
Чистая текущая стоимость по проекту в целом, млн. руб.	860.94
Чистая текущая стоимость собственного капитала, млн. руб.	2131.36
Дисконтированный срок окупаемости проекта (DPP), лет	9.66
Дисконтированный срок окупаемости собственного капитала, лет	4.56
Индекс доходности (рентабельности) инвестиций (PI)	1.06
Внутренняя ставка доходности (IRR)	18%

Все выше перечисленные показатели были рассчитаны для проекта на 2013г., на основании полученных данных был составлен отчет в программе Power BI (приложение М).

Ниже представлены изменения этих показателей в сравнении с фактическими данными бюджета инвестиционных затрат на 01.01.2018 гг. и анализ динамики уровня цен и уровня инфляции (повлиявшего на изменение себестоимости) за последние 5 лет.

Для анализа влияния бюджета инвестиционных затрат с помощью коэффициента наращения (обратному коэффициенту дисконтирования) необходимо привести осуществленные к концу 2018 г. инвестиции к 2013 г. (таблица 12).

Таблица 12 – Приведение бюджета инвестиционных затрат к одному моменту времени

СФин (без НДС) на 2018 г.	млн.руб.	-5262.4
СФин план (без НДС) на 2018 г.	млн.руб.	-6330.19

Проанализировав полученный бюджет инвестиционных затрат, получены данные представленные в таблице 13 (расчет всех показателей отображен в приложении И).

Таблица 13 – Сравнение показателей коммерческой эффективности

Наименование показателей	2018 г.	2013 г.
Простой срок окупаемости (PP), лет	7.61	6.14
Расчетная норма прибыли (ARR)	11%	8%
Дисконтированный срок окупаемости (DPP), лет	9.06	9.66
Индекс доходности (рентабельности) инвестиций (PI)	1.21	1.06
Внутренняя ставка доходности (IRR)	26%	18%
Чистая приведенная стоимость (NPV), млн.руб.	1 132.21	860.94

Снижение уровня инвестиционных затрат привело к увеличению показателей коммерческой эффективности инвестиционного проекта ООО «Томлесдрев». Расчетная норма прибыли увеличилась на 37.5%, индекс доходности инвестиций вырос на 14%, внутренняя ставка доходности – на 44%. Что свидетельствует о повышении эффективности деятельности предприятия.

На основе анализа цен (рисунок 13) и уровня инфляции (рисунок 14) за последние 5 лет, по данным которых средний рост цен составляет 15.2%, а средний уровень инфляции 7.7%, было определено соответствующее им значение чистой приведенной стоимости ($NPV \approx 29\,255$ млн.руб., с учетом влияния на выручку и себестоимость реализованной продукции).

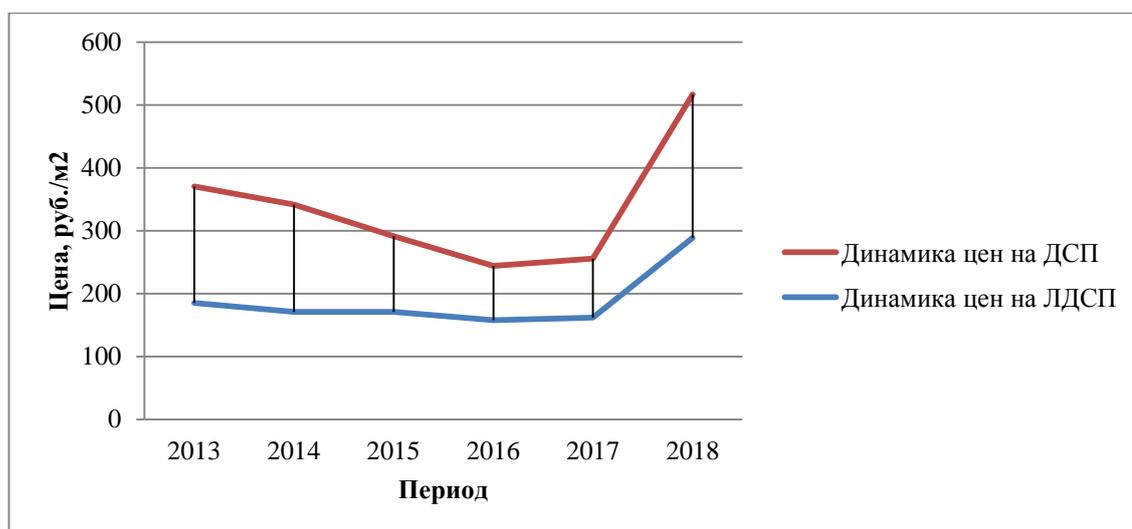


Рисунок 23 – Динамика изменений уровня цен ООО «Томлесдрев»

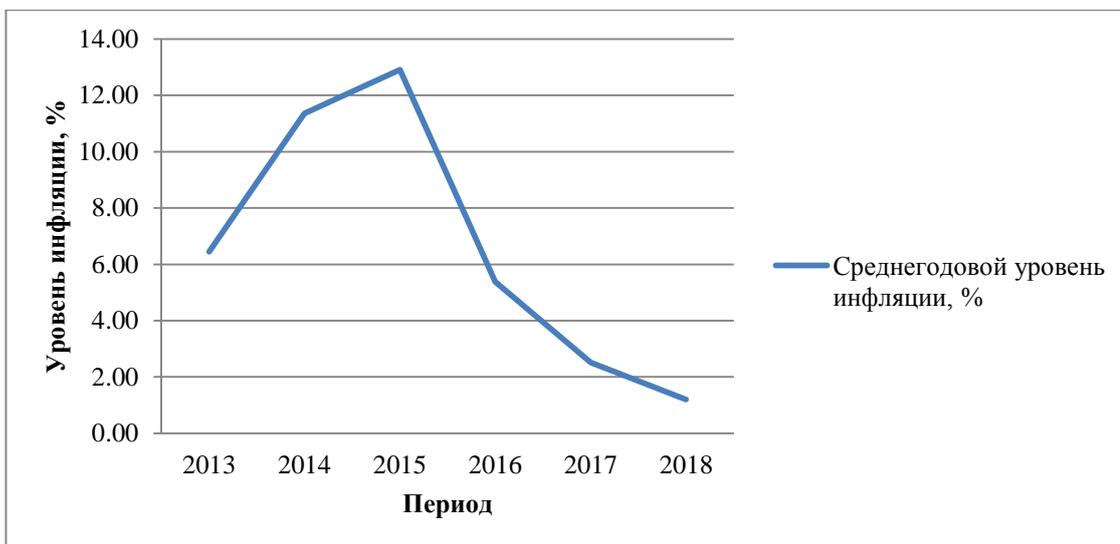


Рисунок 24 – Среднегодовой уровень инфляции России

При учете одновременно изменения инвестиционного бюджета, динамики уровня цен и уровня инфляции, чистая приведенная стоимость составит 29 402.98 млн. руб.

3.3 Анализ рисков инвестиционного проекта

Осуществляя управление инвестиционным проектом, также необходимо оценивать возможные риски данного предприятия при его реализации.

Риск – это ненадежность, свойственная процессу получения дохода от инвестиций, следовательно и вероятность потери средств, вложенных инвестором [6].

На эффективность инвестиционного проекта оказывают влияние многие перемены в политической, социальной, коммерческой и деловой среде, изменения в технике, издержках, ценах, действующее налогообложение, правовые и другие вопросы. Все это и предопределяет появления в проектах определенного риска. При оценке инвестиций выделяют следующие наиболее существенные виды риска и неопределенности [6]:

- риск в связи с нестабильностью экономической ситуации, экономического законодательства;
- внешнеэкономический риск – возможность введения ограничений на торговлю и поставки;
- неопределенность политической ситуации, риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране и регионе;
- неполнота и неточность информации о параметрах новой техники, качестве продукции, о динамике технико-экономических показателей;
- колебания рыночной конъюнктуры;
- производственно-технические риски – аварии и отказы оборудования и др.

Существуют и часто используются несколько другие классификации риска. Так, например, выделяют [6]:

- коммерческий (ненадежность долгов);
- производственный (способность предприятия реагировать на перемены в спросе на свои товары и услуги);
- финансовый риск (платежеспособность предприятия).

Риск – важный элемент, который влияет на оценку эффективности инвестиционного проекта. Риск оказывает свое влияние на эффективность проекта несколькими способами. Учет риска путем увеличения стоимости капитала является наиболее распространенным, т.е. осуществляется установление ставки дисконтирования с поправкой на риск. Существует также ряд специальных методов оценки неопределенности и риска. К их числу можно отнести:

- анализ чувствительности;
- расчет критических точек;
- вероятностный анализ.

Анализ риска это начальный этап процесса управления риском, цель которого состоит в получении необходимой информации о структуре,

свойствах объекта и имеющихся рисках, которые присущи данному инвестиционному проекту. Анализ рисков принято подразделять на два вида, взаимно дополняющих друг друга [6]:

- качественный, главная задача это определение факторов риска и обстоятельств, приводящих к рисковым ситуациям;

- количественный, позволяет вычислить размеры отдельных рисков и риска проекта в целом.

Качественный анализ предполагает идентификацию всех возможных рисков, выявление источников и причин риска, выявление выгод и возможных негативных последствий, которые могут наступить при реализации содержащего риск решения.

В данной работе оценка уровня инвестиционного риска осуществляется методом анализа чувствительности.

Анализ чувствительности представляет собой метод оценки риска и уровня неопределенности, который показывает, как сильно изменяется критериальный показатель (в данной работе NPV) в ответ на изменение одной из переменных при неизменности остальных. Оценка чувствительности осуществляется в несколько этапов [6]:

1. Установление базового варианта, разработанного на основе ожидаемых значений входных величин (рассчитан ранее, таблица 11).

2. Выбор критериального показателя эффективности инвестиционного проекта, относительно которого проверяется чувствительность системы на изменения того или иного параметра базового варианта (NPV).

3. Отбор ключевых переменных, отклонения которых от базовых оказывают влияние на величину показателя эффективности (к числу таких переменных в рамках данной работы будут отнесены: выручка от продаж и себестоимость).

4. Определение вероятных или ожидаемых диапазонов значений ключевых переменных. Пределы варьирования переменных устанавливаются экспертно, приблизительно $\pm 10\%$.

5. Расчет критериального показателя для принятых диапазонов переменных представлен ниже в табличной форме (таблица 14) и в виде графиков (рисунок 15,16,17).

Таблица 14 – Зависимость NPV от изменения цены и себестоимости

Отклонение от базового уровня	Значение NPV (млн. руб.) при изменении	
	Выручки от продаж	Себестоимости
-10%	-1604.91	2827.80
-5%	-371.99	1844.37
0%	860.94	860.94
5%	2093.87	-122.49
10%	3326.79	-1105.93

Анализ рисков в зависимости от изменения коэффициентов уровня выручки от продаж и себестоимости представлен в приложении Л.

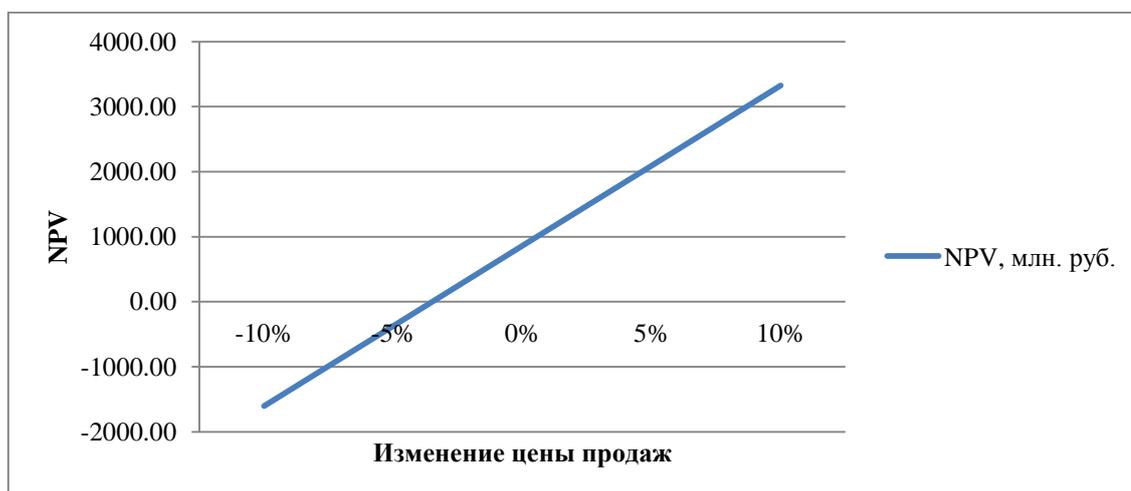


Рисунок 25 – Зависимость NPV от изменения цены продаж

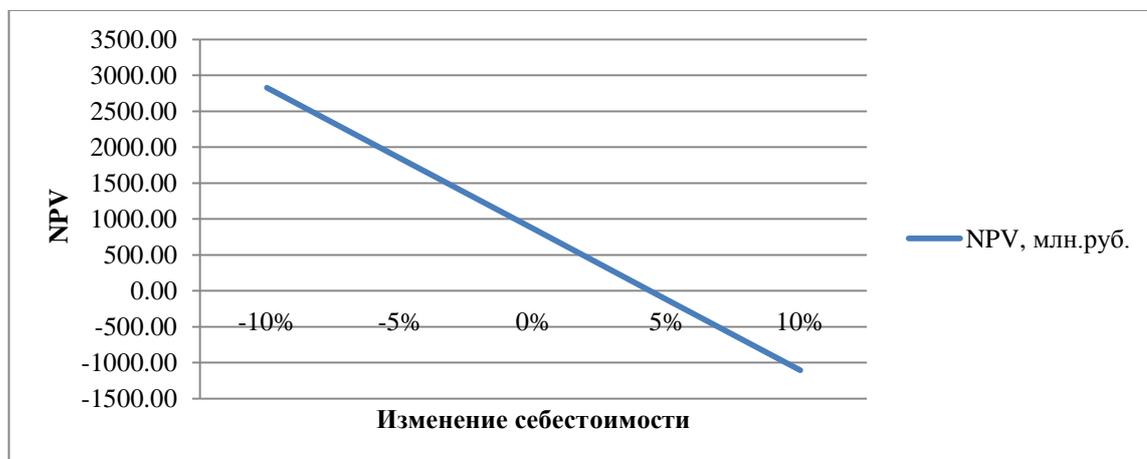


Рисунок 26 – Зависимость NPV от изменения себестоимости

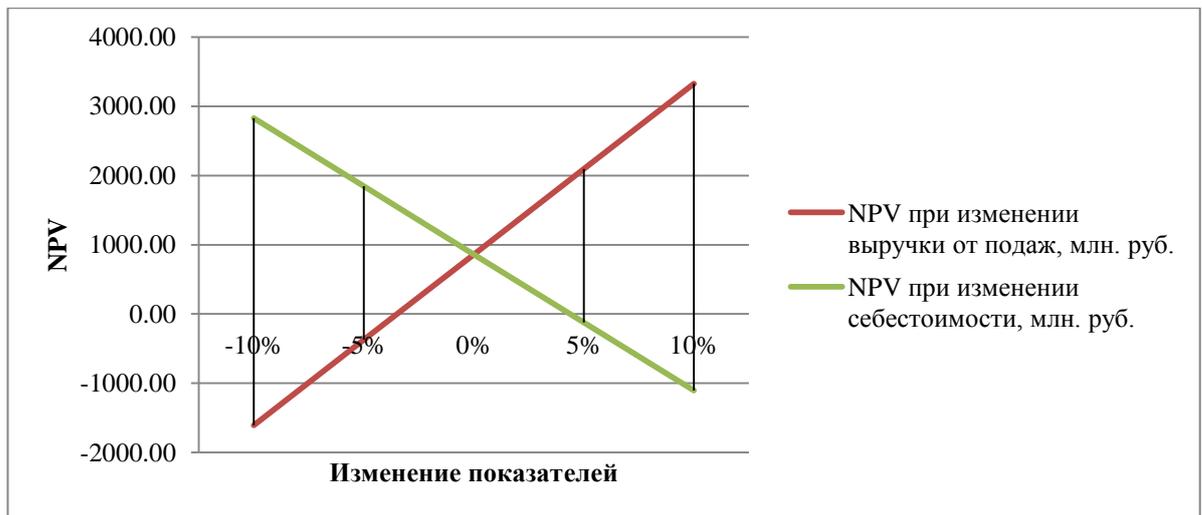


Рисунок 27 – Зависимость NPV от изменения выручки от продаж и себестоимости

Анализ чувствительности показал, что незначительное изменение выручки или себестоимости (менее чем на 5%) существенно влияет на значение NPV (отрицательное значение). Следовательно, проект является высоко рискованным.

ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту:

Группа	ФИО
3А4В	Зайцевой Веронике Владимировне

Школа	инженерного предпринимательства	Направление	38.03.02 Менеджмент
Уровень образования	Бакалавр		

Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»	
<p><i>1. Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, используемого оборудования) на предмет возникновения:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - вредных проявлений факторов производственной среды (метеоусловия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрация, электромагнитные поля, ионизирующие излучения) - опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы). 	<p>Описание рабочего места офиса ООО «Томлесдрев» на предмет возникновения:</p> <ul style="list-style-type: none"> - вредных проявлений факторов производственной среды: в офисе установлено местное и общее освещение, кондиционеры, электромагнитные поля на низком уровне, метеоусловия в норме. - опасных проявлений факторов производственной среды: в офисе установлена пожарная сигнализация, имеется запасной выход. Рабочее место оборудовано в соответствии с нормами техники безопасности.
<p><i>2. Список законодательных и нормативных документов по теме</i></p>	<p>Конституция РФ;</p> <ul style="list-style-type: none"> - Федеральный закон «Об основах охраны труда в РФ»; - Постановление Правительства по ОТ; - Санитарные нормы и правила (СНиП); - Трудовой кодекс; - Инструкции по охране труда для рабочих и служащих; - Закон о социальной защите населения РФ; - ГОСТ Р ИСО 26000-2010 «Руководство по социальной ответственности»; - Серией международных стандартов систем экологического менеджмента ISO 14000; - GRI (Global Reporting Initiative) –

	<p>всемирная инициатива добровольной отчетности;</p> <ul style="list-style-type: none"> - SA 8000 – устанавливает нормы ответственности работодателя в области условий труда.
Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке	
<p><i>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - принципы корпоративной культуры исследуемой организации; - системы организации труда и его безопасности; - развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации; - системы социальных гарантий организации; - оказание помощи работникам в критических ситуациях. 	<p>Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - соблюдение техники безопасности, персонал проходит инструктаж по технике безопасности; - развитие человеческих ресурсов через программы переподготовки и повышения квалификации; - система социальных гарантий; - оказание помощи работникам в критических ситуациях.
<p><i>2. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - содействие охране окружающей среды; - взаимодействие с местным сообществом и местной властью; - спонсорство и корпоративная благотворительность; - ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров); - готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д. 	<p>Анализ факторов внешней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> - содействие охране окружающей среды; - взаимодействие с местным сообществом и местной властью; - благотворительность; - ответственность перед потребителями продукции.
<p><i>3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - анализ правовых норм трудового законодательства; - анализ специальных (характерные для исследуемой области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов; - анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности. 	<p>Анализ правовых норм трудового законодательства – ТК РФ;</p> <p>анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации – устав предприятия, приказы, договоры.</p>
Перечень графического материала:	

<p><i>При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)</i></p>	<p>Таблица 15 – Стейкхолдеры ООО «Томлесдрев» Таблица 16 – Структура мероприятий КСО ООО «Томлесдрев» Таблица 17– Затраты на программы КСО ООО «Томлесдрев», 2016-2017 гг. Таблица 18 – Планируемые затраты на мероприятия КСО ООО «Томлесдрев» на 2018 г.</p>
--	---

<p>Дата выдачи задания для раздела по линейному графику</p>	
--	--

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Подпись	Дата
<p>Старший преподаватель ОСГН ШБИП</p>	<p>Феденкова Анна Сергеевна</p>		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
<p>3А4В</p>	<p>Зайцева Вероника Владимировна</p>		

4 Социальная ответственность предприятия

Корпоративная социальная ответственность – международная бизнес-практика, которая прочно вошла в корпоративное управление в конце XX века. В настоящее время внедрение мероприятий КСО становится неотъемлемой частью успешной компании [9].

Корпоративная социальная ответственность – это [9]:

- комплекс направлений политики и действий, связанных с ключевыми стейкхолдерами, ценностями и выполняющих требования законности, а также учитывающих интересы людей, сообществ и окружающей среды;
- нацеленность бизнеса на устойчивое развитие;
- добровольное участие бизнеса в улучшении жизни общества.

Иными словами социальная ответственность бизнеса – концепция, согласно которой бизнес, помимо соблюдения законов и производства качественного продукта/услуги, добровольно берет на себя дополнительные обязательства перед обществом [9].

Любой анализ программ корпоративной социальной ответственности предполагает изучение уровней КСО. Согласно позиции А. Керолла, корпоративная социальная ответственность является многоуровневой, ее можно представить в виде пирамиды, состоящих из следующих компонентов: экономическая ответственность, юридическая ответственность, этическая ответственность и филантропическая ответственность.

Лежащая в основании пирамиды экономическая ответственность непосредственно определяется базовой функцией компании на рынке как производителя товаров и услуг, позволяющих удовлетворять потребности потребителей и, соответственно, извлекать прибыль [9].

Правовая ответственность подразумевает необходимость законопослушности бизнеса в условиях рыночной экономики, соответствие

его деятельности ожидания общества, зафиксированным в правовых нормах.

Этическая ответственность, в свою очередь, требует от деловой практики созвучности ожиданиям общества, не оговоренным в правовых нормах, но основанным на существующих нормах морали [9].

Филантропическая ответственность побуждает компанию к действиям, направленным на поддержание и развитие благосостояния общества через добровольное участие в реализации социальных программ.

В практике российского бизнеса КСО регламентируется следующими положениями и рекомендациями:

- ГОСТ Р ИСО 26000-2010 «Руководство по социальной ответственности».

Настоящий стандарт идентичен международному стандарту ISO 20000-2010 «Guidance on social responsibility».

- Серией международных стандартов систем экологического менеджмента ISO 14000.

Центральным документом стандарта считается ISO 14001 «Спецификации и руководство по использованию систем экологического менеджмента». Здесь установлены требования к системе экологического менеджмента любого предприятия. В стандарте приведены основные термины и определения, а также изложены рекомендации в области экологической политики, планирования, целей и задач, программы и системы экологического менеджмента [9].

- GRI (Global Reporting Initiative) – всемирная инициатива добровольной отчетности.

Отчет по устойчивому развитию - это отчет, раскрывающий информацию о деятельности организации в экономической, экологической, и социальной области, а также в области управления.

- SA 8000 – устанавливает нормы ответственности работодателя в области условий труда.

Можно выделить следующие преимущества использования КСО для Российских организаций [9]:

– Разработанная и эффективно внедренная система КСО не только способствует позитивным изменениям в обществе, социальном благополучии и экологической стабильности, но и влияет на повышение устойчивости бизнеса и его результативности.

– Повышение имиджа и репутации компании. КСО приводит к увеличению уровня нематериальных активов, формированию кредита доверия, увеличивается ценность бренда, следствием чего является рост уровня продаж, качества взаимоотношений с контактными аудиториями.

– Выстраивание отношений с заинтересованными сторонами. Построение диалога с заинтересованными сторонами помогает компаниям прояснить для себя, в чем конкретно, по мнению заинтересованных сторон, должна выражаться их социальная ответственность, и по возможности интегрировать эти ожидания в свою деятельность. В результате компании формируют вокруг себя позитивную среду, способствующую эффективности ее бизнеса за счет понимания и поддержки со стороны широкого круга заинтересованных сторон.

– Увеличение уровня инновационности организации. Знание потребностей заинтересованных сторон позволяет бизнесу предлагать востребованные обществом продукты и услуги и осваивать новые рынки. Что позволяет бизнесу обеспечивать позитивные изменения и внедрять инновации в свою основную деятельность, поддерживая научные исследования, социально значимые продукты и услуги и осваивая пустующие рынки, и одновременно увеличивая свою эффективность деятельности и конкурентоспособность.

– Повышение лояльности персонала. Привлекательные условия труда, возможности для профессионального и карьерного роста и корпоративная культура, основанная на общегуманитарных ценностях, помогает организациям сосредотачивать у себя перспективных

квалифицированных специалистов, с высоким уровнем лояльности и мотивации.

– Обеспечение экономии. Использование высокопроизводительных технологий с высокой ресурсоэффективностью приводит к дополнительной экономии ресурсов, снижению объемов отходов производства, росту производительности труда.

– Возможность выхода на мировые рынки и привлечение инвестиций. Некоторые инвесторы зарубежных фондовых рынков учитывают эффективность деятельности организаций в области КСО.

– Снижение нефинансовых рисков и повышение управленческой эффективности, устойчивое долгосрочное развитие бизнеса. Привлечение внимания к экологическим и социальным аспектам при принятии управленческих решений способствует расширению горизонтов планирования и более тщательному изучению рисков и возможностей.

Программы и мероприятия КСО организации осуществляется в сферах [9]:

- корпоративного управления и корпоративной этики;
- здравоохранения и охраны труда;
- охраны окружающей среды;
- прав человека (включая основные трудовые права);
- управления человеческими ресурсами;
- взаимодействия с обществом, развития и инвестирования;
- корпоративной благотворительности и волонтерства;
- удовлетворения требований потребителя и приверженности принципу честной конкуренции;
- борьбы со взяточничеством и мер по борьбе с коррупцией;
- отчетности, прозрачности и информировании о деятельности;
- отношений с поставщиками (в том числе экспорт и импорт).

4.1 Определение стейкхолдеров организации

Стейкхолдеры ООО «Томлесдрев» представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Стейкхолдеры ООО «Томлесдрев»

Прямые стейкхолдеры		Косвенные стейкхолдеры	
Сотрудники:	топ-менеджмент; менеджмент; рабочие, служащие; профсоюз; сотрудники-новички; потенциальные сотрудники; служащие, которые покинули компанию.	Правительство и регулирующие органы:	профильные министерства (экологическое законодательство, ГОСТы); ведомства; комитеты и др.
Инвесторы:	банки (ПАО «Сбербанк»); собственники.	Местные сообщества:	местное население; местные власти; экологические, волонтерские организации.
Клиенты:	конечные потребители (мебельные фабрики, мебельные магазины, строительные магазины); региональные дилеры; юридические лица, входящие в ГК «Томлесдрев».	Университеты и научное сообщество:	исследовательские центры (исследование технологии производства, промышленного оборудования); научные работники; студенты.
Поставщики:	поставщики материалов и сырья; поставщики оборудования (немецкая фирма «Dieffenbacher»); субподрядчики; провайдеры услуг и продуктов, относящихся к инфраструктуре предприятия.	Неправительственные организации и группы давления:	организации по защите прав человека; организации по охране окружающей среды.

Продолжение таблицы 15

Конкуренты:	прямые конкуренты (ООО «СП АРКАИМ», ООО «КРОНОШПАН» (11,2%), ООО «ЛСДП-ПЕТРЕНКО»); товары заменители (МДФ – среднеплотное волокнистое покрытие, ДВП – древесноволокнистые плиты).	СМИ:	радио; ТВ; печатные издания; интернет.
Партнеры:	лицензиаты; партнеры по НИОКР; университеты.	Бюджеты (налоги, сборы, штрафы):	региональный; федеральный.

Структура стейкхолдеров ООО «Томлесдрев» весьма разнообразна, поскольку предприятие является крупным, реализует свою продукцию на территории России, в странах СНГ и Восточной Азии. Своей деятельностью оказывает сильное влияние на экологию и окружающую среду, характеристику лесозаготовительной отрасли, экономические показатели Томской области (является крупным работодателем, налогоплательщиком). Поэтому необходимо учитывать интересы не только самого предприятия и его внутренней среды, но и интересы всех контактных аудиторий.

Сильное влияние на ООО «Томлесдрев» оказывает экологическое законодательство и деятельность экологических организаций. Крупные объемы реализации и жесткие сроки поставок усиливают влияние поставщиков материалов и сырья. Появление новых более экологичных древесных плит и их заменителей приводят к ожесточению конкуренции. Также различного рода информация о деятельности предприятия почти ежедневно отображается в СМИ.

Таким образом, результаты деятельности ООО «Томлесдрев», оказывают огромное влияние на стейкхолдеров как прямых, так и косвенных, которые, в свою очередь, не меньше влияют на деятельность предприятия.

4.2 Определение структуры программ КСО

Стратегическими (долгосрочными) целями деятельности предприятия ООО «Томлесдрев» являются:

- стабильная и прибыльная работа, направленная на получение максимального размера добавленной стоимости;
- выполнение производственно-финансовых планов по объемам и себестоимости заготовки и вывозки древесины;
- внедрение прогрессивных технологий и освоение новой технологии лесозаготовок;
- проведение «прозрачной» политики лесопользования;
- неукоснительное соблюдение российского лесного законодательства;
- сохранение и улучшение природоохранных и социальных функций леса;
- сохранение и приумножение биоразнообразия лесных экосистем;
- обеспечение социальных гарантий и безопасных условий труда работников предприятия;
- проведение политики трудоустройства преимущественно местного населения;
- участие в развитии социальной сферы района деятельности предприятия;
- учет долговременных интересов местного населения в деятельности предприятия;
- ведение лесоправления в соответствии с принципами и критериями ЛПС.

Программы КСО ООО «Томлесдрев» представлены и описаны в таблице 16.

Таблица 16 – Структура мероприятий КСО ООО «Томлесдрев»

Мероприятия	Элемент	Стейкхолдер ы	Сроки реализаци и	Ожидаемый результат
Система лесовосстановительных мероприятий, система охраны и защиты лесов арендной базы от пожаров, болезней и вредителей, незаконных видов деятельности.	Социально-ответственное поведение	Местное население и окружающая среда, экологические организации.	План на 2018 г.	Сохранение и улучшение природоохранных и социальных функций леса; сохранение и приумножение биоразнообразия лесных экосистем.
Выявлять и сохранять участки леса и объекты, имеющие культурное, историческое, религиозное, экологическое и хозяйственное значение для местного населения.	Социально-ответственное поведение	Местное население, экологические организации, местные власти.	План на 2018 г.	Учет долговременных интересов местного населения в деятельности предприятия.
Выплаты компенсаций местному населению.	Социально-ответственное поведение	Местное население.	План на 2018 г.	Минимизация воздействия на социальную сферу.
Благотворительность	Благотворительные пожертвования	Социальная сфера.	План на 2018 г.	Минимизировать социальные последствия деятельности.

Представленные программы КСО (первые три) позволяют отнести их к уровню этической ответственности, согласно позиции А. Керолла. ООО «Томлесдрев» старается учитывать интересы общества, экологических организаций и снизить воздействие деятельности на окружающую среду, местное население. Участие в благотворительных проектах говорит о стремлении предприятия выйти на уровень филантропической ответственности.

4.3 Определение затрат на программы КСО

При планировании затрат на программы КСО на 2018 г. (таблица 18) базой было выбрано среднее значение затрат, осуществленных в 2016-2017 гг. для данного направления деятельности ООО «Томлесрев» (таблица 17).

Таблица 17 – Затраты на программы КСО ООО «Томлесдрев», 2016-2017 гг.

Мероприятие	Стоимость мероприятий, тыс. руб.	
	2016 г.	2017 г.
Система лесовосстановительных мероприятий, система охраны и защиты лесов арендной базы от пожаров, болезней и вредителей, незаконных видов деятельности.	810,85	497,71
Выявлять и сохранять участки леса и объекты, имеющие культурное, историческое, религиозное, экологическое и хозяйственное значение для местного населения.	405,42	248,85
Выплаты компенсаций местному населению (при поступлении жалоб).	0,00	0,00
Благотворительность	1 635,47	1 404,65
Итого	2 851,74	2 151,21

Таблица 18 – Планируемые затраты на мероприятия КСО ООО «Томлесдрев» на 2018 г.

Мероприятие	Единица измерения	Цена	Планируемая стоимость мероприятия на 2018 г.
Система лесовосстановительных мероприятий, система охраны и защиты лесов арендной базы от пожаров, болезней и вредителей, незаконных видов деятельности.	тыс. руб.	54,52	654,28
Выявлять и сохранять участки леса и объекты, имеющие культурное, историческое, религиозное, экологическое и хозяйственное значение для местного населения.	тыс. руб.	27,26	327,14
Выплаты компенсаций местному населению.	тыс. руб.	20,00	100,00
Благотворительность.	тыс. руб.	126,67	1 520,06

Продолжение таблицы 18

Итого	тыс. руб.		2 601,48
-------	-----------	--	----------

4.4 Оценка эффективности программ и выработка рекомендаций

Как уже было отмечено, ООО «Томлесдрев» является крупным предприятием лесозаготовительной отрасли, которому для достижения стратегических целей деятельности необходимо разрабатывать и проводить программы корпоративно-социальной ответственности. Однако, предприятие нацелено на выполнение мероприятий КСО в большей степени связанных с минимизацией воздействия деятельности на экологию и окружающую среду:

- проведение «прозрачной» политики лесопользования;
- сохранение и улучшение природоохранных и социальных функций леса;
- сохранение и приумножение биоразнообразия лесных экосистем.

Из представленного отчета по мониторингу деятельности и информации, размещенной на сайте ООО «Томлесдрев», можно сделать выводы:

- программы КСО ориентированы на внешних (косвенных) стейкхолдеров;
- программы КСО, ориентированные на выполнение выше указанных целей, отвечают соответствующим им стейкхолдерам;
- затраты на программы КСО являются адекватными и соответствуют полученным результатам.

Основные преимущества выполнения разработанных программ:

- снижение уровня непригодной древесины;
- возможность арендовать одни и те же площади леса в течение долгого времени (проверенные арендодатели, проверенное качество леса);

- возможность получения скидок при аренде;
- отсутствие необходимости увеличения арендуемой площади леса;
- поддержка местного населения, местных властей;
- повышение имиджа и лояльности к компании;
- возможное снижение налогооблагаемой базы;

Для совершенствования практики КСО ООО «Томлесдрев» необходимо обратить внимание на своих внутренних стейкхолдеров. Разработать дополнительные программы, удовлетворяющие интересам сотрудников, поставщиков и клиентов. Объединить три совершенно разные стороны для осуществления корпоративного волонтерства, социально-значимого маркетинга.

Для привлечения научных центров, студентов, молодых специалистов, способствующих совершенствованию технологической стороны предприятия, внедрению инноваций, развитию предприятия, выделить денежные гранты, поддержать перспективные в области лесопереработки проекты.

Заключение

Деятельность, основанная на планировании, организации, мотивации, контроле и регулировании хода инвестиционного проекта называется управление инвестиционным проектом. Она направлена на получение заявленного в проекте результата и должна учитывать условия ограничений по сроку реализации, бюджету, уровням рисков и качества. Осуществление процессов управления инвестициями происходит регулярно, поэтапно и имеет циклическую природу.

Проект предприятия ООО «Томлсдрев» находится на стадии «оценки и анализа результатов», что говорит о необходимости управлять:

- изменениями (регистрировать все потенциальные изменения по проекту, оценивать последствия изменений, организовывать мониторинг и координацию исполнителей изменений);
- оценкой рисков, повлиявших на изменение результата;
- качеством (обеспечение проектом требуемых характеристик достигнутых результатов).

Особое внимание в работе было уделено наиболее значимым критериям оценки и анализа инвестиционного проекта: финансовому моделированию денежных потоков, показателям коммерческой эффективности проекта и анализу чувствительности. С точки зрения управления изменениями необходимо было проанализировать влияние этих изменений, т.е. провести актуализацию проекта для современных условий.

Цель данной работы была достигнута с помощью анализа: динамики состояния рынка лесопромышленного комплекса, возможности реализации инвестиционного проекта ООО «Томслесдрев», основных показателей коммерческой эффективности проекта с учетом влияния на них потенциальных изменений.

Список использованных источников

Нормативные документы:

1. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Закон Томской области от 18.03.2003 № 29-ОЗ «О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Томской области» (с изменениями на 10 апреля 2017 года).
3. Гражданский кодекс, часть первая, часть вторая и третья.
4. Налоговый кодекс часть первая, часть вторая.
5. Постановление Правительства РФ от 13.09.2010 N 716 (ред. от 30.12.2011) «Об утверждении Правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы»
6. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие / Ю.С. Прокофьев, Е.Ю.Калмыкова; Томский политехнический университет. – 2-е изд., испр. – Томск: Изд-во Томского политехнического университета, 2011. – 124 с.
7. Руководство по эффективности инвестиций. М.: Изд-во АОЗТ «Интерэкспресс», ЮНИДО (UNIDO), 1998.
8. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. Официальное издание. – М., 2002.
9. Методические указания к выполнению раздела «Социальная ответственность» выпускной квалификационной работы для студентов направления 38.03.02 «Менеджмент».

Книги и монографии:

10. Бердникова, Т.Б. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 224 с.

11. Дамодаран Инвестиционная оценка / Дамодаран, Асват. - М.: Альпина Бизнес Букс, 2014. - 373 с.

12. Киселева, Н.В. Инвестиционная деятельность / Н.В. Киселева, Т.В. Боровикова, Г.В. Захарова, и др.. - М.: КноРус, 2015. - 432 с.

13. Нешиной А.С. Инвестиции: учебник. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2006.

14. Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций. – СПб.: Питер, 2007.

15. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 2006.

Статьи и публикации:

16. Прогноз социально-экономического развития Российской Федерации на 2016 г. и на плановый период 2017 и 2018 годов от 26.10.2015 г. М, 2015.

17. Панягина А.Е. Особенности инвестиционной политики развития предприятия // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2013. № 7 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2013/07/2824> (дата обращения: 22.02.2018).

18. Желтяков А.А. Инвестиции и инвестиционная деятельность // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2013. № 12 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2013/12/3429> (дата обращения: 20.02.2018).

19. Бабаева А.Г. Анализ влияния капитальных затрат на выручку компании // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2016. № 11 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2016/11/12748> (дата обращения: 21.02.2018).

20. Горбатов С.А. Инвестиционная деятельность в России: проблемы и пути решения // Портал научно-практических публикаций [Электронный ресурс]. URL: <http://portalnp.ru/2015/04/2567> (дата обращения: 24.10.2017).

21. Инвестиции и инвестирование в России простыми словами // Куда инвестируем [Электронный ресурс]. URL: <https://kudainvestiruem.ru/> (дата обращения: 19.01.2018).

22. Управление инвестиционными проектами, их разработка и реализация // Куда инвестируем [Электронный ресурс]. URL: <https://kudainvestiruem.ru/proekt/upravlenie-investicionnymi-proektami.html> (дата обращения: 19.01.2018).

23. Методы управления инвестиционными проектами // Образовательный портал «Знак качества» [Электронный ресурс]. URL: <http://znakka4estva.ru/dokumenty/finansy-nalogi-dengi/metody-upravleniya-investicionnymi-proektami/> (дата обращения: 19.01.2018).

24. Владимирова И.Г. Организационные структуры управления компаниями // Журнал «Менеджмент в России и за рубежом» [Электронный ресурс]. URL: <http://www.mevriz.ru/articles/1998/5/785.html> (дата обращения: 19.01.2018).

Официальные сайты:

25. Официальный сайт ООО «Томлесдрев» [Электронный ресурс]. URL: <http://tomlesdrev.ru/>

26. Официальный сайт «ЛесПромИнфор» - журнал профессионалов ЛПК [Электронный ресурс]. URL: <http://www.lesprominform.ru/>

Приложение А
(справочное)
Исходные данные проекта

Таблица 19 – Исходные данные (часть 1)

Наименование	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Итого
Инвестиции в здания и сооружения	млн.руб.	-277.61	-1069.37	-889.48	-189.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2425.62
Инвестиции в оборудование и прочие активы	млн.руб.	-920.43	-2160.83	-394.94	-15.30	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3491.50
Инвестиции в нематериальные активы	млн.руб.	-46.00	-64.00	-66.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-176.60
Оплата расходов будущих периодов	млн.руб.	0.00	-60.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-60.50
Прирост чистого оборотного капитала	млн.руб.	2.62	-2.15	-41.88	-65.94	-7.01	-61.61	0.14	0.87	0.28	6.89	0.68	0.63	0.64	-165.85
Поступления собственного капитала	млн.руб.	159.32	299.00	150.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	608.79
Поступления кредитов	млн.руб.	567.53	3055.69	1132.89	92.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4848.77
Возврат кредитов	млн.руб.	0.00	0.00	-115.66	-33.58	-253.33	-360.23	-386.40	-454.75	-524.10	-545.63	-661.67	-748.80	-788.13	-4872.27

Таблица 20 – Исходные данные (часть 2)

Наименование позиций	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Итого
Выручка от реализации	млн.руб .	0.00	0.00	1542.39	4419.29	5592.54	6404.88	6497.72	6603.05	6743.47	6745.30	6745.30	6745.30	6745.30	64784.53
Себестоимость	млн.руб .	0.25	1.00	1399.67	3964.43	4886.44	5341.67	5347.94	5326.35	5305.13	5221.81	5194.29	5196.71	5203.18	52388.86
Административные расходы	млн.руб .	0.00	0.00	73.39	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	1541.29
Коммерческие расходы	млн.руб .	0.00	0.00	26.22	70.23	81.21	91.90	95.49	95.56	97.76	97.78	97.78	97.78	97.78	949.48
Налоги, кроме налога на прибыль	млн.руб .	0.07	1.37	6.94	14.63	29.18	26.89	24.59	22.45	21.20	37.53	35.75	34.10	32.48	287.19
Проценты к уплате	млн.руб .	0.00	0.00	0.59	134.32	525.60	494.82	457.56	413.49	357.87	295.98	223.73	135.42	34.14	3073.51
Курсовые разницы	млн.руб .	0.00	0.00	41.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41.60
Прочие доходы	млн.руб .	46.00	96.37	234.11	335.81	298.36	223.41	204.05	181.82	155.54	127.12	94.44	56.60	14.27	2067.90

Приложение Б

(справочное)

Отчет о прибылях и убытках

Таблица 21 – Отчет о финансовых результатах (отчет о прибылях и убытках)

№	Наименование позиций	Ед. изм.	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Итого
1	Выручка от реализации	млн.руб.	0.00	0.00	1542.39	4419.29	5592.54	6404.88	6497.72	6603.05	6743.47	6745.30	6745.30	6745.30	6745.30	64784.53
2	Себестоимость	млн.руб.	0.25	1.00	1399.67	3964.43	4886.44	5341.67	5347.94	5326.35	5305.13	5221.81	5194.29	5196.71	5203.18	52388.86
3	Валовая прибыль	млн.руб.	-0.25	-1.00	142.72	454.85	706.10	1063.22	1149.78	1276.70	1438.34	1523.49	1551.01	1548.59	1542.12	12395.67
4	Административные расходы	млн.руб.	0.00	0.00	73.39	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	146.79	1541.29
5	Коммерческие расходы	млн.руб.	0.00	0.00	26.22	70.23	81.21	91.90	95.49	95.56	97.76	97.78	97.78	97.78	97.78	949.48
6	Налоги, кроме налога на прибыль	млн.руб.	0.07	1.37	6.94	14.63	29.18	26.89	24.59	22.45	21.20	37.53	35.75	34.10	32.48	287.19
7	Прибыль от продаж	млн.руб.	-0.32	-2.38	36.17	223.21	448.92	797.65	882.91	1011.90	1172.60	1241.39	1270.69	1269.92	1265.07	9617.72
8	Проценты к уплате	млн.руб.	0.00	0.00	0.59	134.32	525.60	494.82	457.56	413.49	357.87	295.98	223.73	135.42	34.14	3073.51
9	Курсовые разницы	млн.руб.	0.00	0.00	41.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	41.60

Продолжение таблицы 21

10	Прочие доходы	млн.р уб.	46.00	96.37	234.11	335.81	298.36	223.41	204.05	181.82	155.54	127.12	94.44	56.60	14.27	2067.90
11	Прибыль до налогообложения	млн.р уб.	45.68	93.99	311.29	424.71	221.69	526.24	629.40	780.24	970.27	1072.53	1141.39	1191.10	1245.20	8653.71
12	Налог на прибыль	млн.р уб.	9.14	18.80	62.26	84.94	44.34	105.25	125.88	156.05	194.05	214.51	228.28	238.22	249.04	1730.74
13	Чистая прибыль	млн.р уб.	36.54	75.19	249.03	339.76	177.35	420.99	503.52	624.19	776.21	858.02	913.12	952.88	996.16	6922.97
14	То же нарастающим итогом (п.11)	млн.р уб.	36.54	111.7 3	360.77	700.53	877.88	1298.87	1802.39	2426.58	3202.79	4060.82	4973.93	5926.81	6922.97	13845.94

Приложение В

(справочное)

Отчет о движении денежных средств (в двух вариантах)

Таблица 22 – Отчет о движении денежных средств по видам деятельности

№	Наименование позиций	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Операционная прибыль															
1	Чистая прибыль	млн.руб.	36.54	75.19	249.03	339.76	177.35	420.99	503.52	624.19	776.21	858.02	913.12	952.88	996.16
2	Амортизация	млн.руб.	0.25	1.00	128.54	273.66	495.70	495.70	495.70	468.64	441.58	351.87	317.74	313.51	313.51
3	Прочие поступления (возмещение НДС)	млн. руб.	0.00	0.00	34.74	108.23	203.71	267.34	283.40	302.35	327.23	327.55	327.55	327.55	327.55
7	CF от операционной деятельности	млн.руб.	36.79	76.19	412.32	721.65	876.76	1184.02	1282.61	1395.17	1545.02	1537.44	1558.40	1593.94	1637.22
Инвестиционная деятельность															
8	Инвестиции во внеоборотные активы	млн.руб.	-1054.27	-2791.69	-1144.93	-173.28	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
9	Оплата расходов будущих периодов	млн.руб.	0.00	-51.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	Инвестиции в чистый оборотный капитал	млн.руб.	2.22	-1.82	-35.49	-55.88	-5.94	-52.21	0.12	0.74	0.24	5.84	0.58	0.53	0.54
	Прочие платежи (НДС)	млн.руб.	-189.37	-512.06	-212.47	-41.25	-1.07	-9.40	0.02	0.13	0.04	1.05	0.10	0.10	0.10
11	CF от инвестиционной деятельности	млн.руб.	-1241.41	-3356.85	-1392.90	-270.41	-7.01	-61.61	0.14	0.87	0.28	6.89	0.68	0.63	0.64
12	CF от операционной и инвестиционной деятельности	млн.руб.	-1204.62	-3280.66	-980.58	451.24	869.75	1122.41	1282.75	1396.04	1545.30	1544.33	1559.08	1594.57	1637.86
Финансовая деятельность															

Продолжение таблицы 22

12	Собственный капитал	млн.руб.	159.32	299.00	150.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	Кредит	млн.руб.	567.53	3055.69	1132.89	92.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
14	Возврат кредита	млн.руб.	0.00	0.00	-115.66	-33.58	-253.33	-360.23	-386.40	-454.75	-524.10	-545.63	-661.67	-748.80	-788.13
15	CF от финансовой деятельности	млн.руб.	726.85	3354.70	1167.69	59.08	-253.33	-360.23	-386.40	-454.75	-524.10	-545.63	-661.67	-748.80	-788.13
16	Сальдо денежных средств	млн.руб.	-477.76	74.04	187.11	510.32	616.42	762.18	896.35	941.30	1021.19	998.71	897.42	845.77	849.73
17	То же нарастающим итогом (п.13)	млн.руб.	-477.76	-403.72	-216.61	293.71	910.13	1672.31	2568.66	3509.96	4531.15	5529.86	6427.28	7273.05	8122.78

Таблица 23 – Отчет о движении денежных средств по притокам и оттокам

№	Наименование позиций	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Выручка от реализации	млн.руб.	0	0	1542.39	4419.29	5592.54	6404.88	6497.72	6603.05	6743.47	6745.3	6745.3	6745.3	6745.3
2	Собственный капитал	млн.руб.	159.32	299.00	150.46	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	Кредит	млн.руб.	567.53	3055.69	1132.89	92.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	Прочие поступления (субсидии, возмещение НДС)	млн.руб.	46.00	96.37	268.85	444.04	502.07	490.74	487.45	484.17	482.77	454.67	421.99	384.15	341.82
5	Курсовые разницы	млн.руб.	0.00	0.00	41.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
6	Итого приток ДС	млн.руб.	772.85	3451.06	3136.19	4955.98	6094.61	6895.62	6985.16	7087.22	7226.24	7199.97	7167.29	7129.45	7087.12
7	Инвестиции во внеоборотные активы	млн.руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8	Ивестиции в чистый оборотный капитал	млн.руб.	2.22	-1.82	-35.49	-55.88	-5.94	-52.21	0.12	0.74	0.24	5.84	0.58	0.53	0.54

Продолжение таблицы 23

9	Оплата расходов будущих периодов	млн. руб.	0.00	-51.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	Общие затраты, без учета амортизации	млн. руб.	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Погашение кредита	млн. руб.	0.00	0.00	-115.66	-33.58	-253.33	-360.23	-386.40	-454.75	-524.10	-545.63	-661.67	-748.80	-788.13
12	Проценты к уплате	млн. руб.	0.00	0.00	-0.59	-134.32	-525.60	-494.82	-457.56	-413.49	-357.87	-295.98	-223.73	-135.42	-34.14
	Прочие платежи (НДС)	млн. руб.	-189.37	-512.06	-177.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	Налоги	млн. руб.	-9.21	-20.17	-69.20	-99.57	-73.51	-132.13	-150.47	-178.50	-215.26	-252.04	-264.03	-272.32	-281.52
14	Итого отток ДС	млн. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	Сальдо ДС	млн. руб.	1250.62	3377.02	2914.34	4404.41	5477.12	6124.04	6088.83	6146.06	6205.09	6202.32	6269.97	6283.78	6237.49
16	То же нарастающим итогом (п.12)	млн. руб.	-477.76	74.04	221.86	551.57	617.48	771.58	896.33	941.16	1021.15	997.66	897.32	845.67	849.63
16	То же нарастающим итогом (п.12)	млн. руб.	-477.76	-403.72	-181.87	369.70	987.18	1758.77	2655.10	3596.26	4617.41	5615.07	6512.38	7358.05	8207.68

Приложение Г
(справочное)

Финансовая устойчивость проекта

Таблица 24 – Коэффициенты финансовой устойчивости проекта

№, п/п	Наименование показателей	Значение												
		Интервал планирования												
1	ПОКАЗАТЕЛИ РЕНТАБЕЛЬНОСТИ	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1.1.	Рентабельность общих активов	4.21%	1.75%	3.42%	4.04%	2.08%	4.71%	5.38%	6.35%	7.45%	7.75%	7.84%	7.82%	7.83%
1.2.	Рентабельность инвестиционного капитала	5.33%	2.19%	5.45%	9.13%	12.35%	16.71%	17.45%	18.66%	19.98%	19.66%	18.93%	17.89%	16.78%
1.3.	Рентабельность собственного капитала	12.64%	11.34%	23.43%	24.23%	11.23%	21.04%	20.11%	19.95%	19.88%	18.02%	16.09%	14.37%	13.06%
1.4.	Рентабельность продаж	-	-	16.15%	7.69%	3.17%	6.57%	7.75%	9.45%	11.51%	12.72%	13.54%	14.13%	14.77%
2	ПОКАЗАТЕЛИ ОБОРАЧИВАЕМОСТИ	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
2.1.	Коэффициент оборачиваемости общих активов	0.00	0.00	0.21	0.53	0.66	0.72	0.69	0.67	0.65	0.61	0.58	0.55	0.53
2.2.	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	0.00	0.00	1.45	3.15	3.54	3.20	2.59	2.11	1.73	1.42	1.19	1.02	0.88
2.3.	Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	0.00	0.00	1.69	2.54	2.38	1.96	1.56	1.29	1.10	0.94	0.84	0.76	0.69

Продолжение таблицы 24

9	Оплата расходов будущих периодов	млн. руб.	0.00	-51.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	Общие затраты, без учета амортизации	млн. руб.	0.00	0.00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
11	Погашение кредита	млн. руб.	0.00	0.00	-115.66	-33.58	-253.33	-360.23	-386.40	-454.75	-524.10	-545.63	-661.67	-748.80	-788.13
12	Проценты к уплате	млн. руб.	0.00	0.00	-0.59	-134.32	-525.60	-494.82	-457.56	-413.49	-357.87	-295.98	-223.73	-135.42	-34.14
	Прочие платежи (НДС)	млн. руб.	-189.37	-512.06	-177.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
13	Налоги	млн. руб.	-9.21	-20.17	-69.20	-99.57	-73.51	-132.13	-150.47	-178.50	-215.26	-252.04	-264.03	-272.32	-281.52
14	Итого отток ДС	млн. руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
15	Сальдо ДС	млн. руб.	1250.62	3377.02	2914.34	4404.41	5477.12	6124.04	6088.83	6146.06	6205.09	6202.32	6269.97	6283.78	6237.49
16	То же нарастающим итогом (п.12)	млн. руб.	-477.76	74.04	221.86	551.57	617.48	771.58	896.33	941.16	1021.15	997.66	897.32	845.67	849.63
17		млн. руб.	-477.76	-403.72	-181.87	369.70	987.18	1758.77	2655.10	3596.26	4617.41	5615.07	6512.38	7358.05	8207.68

Приложение Д
(справочное)

Расчет статических экономических показателей оценки эффективности проекта

Таблица 25 – Расчет простого срока окупаемости и расчетной нормы прибыли инвестиционного проекта

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Чистый денежный поток	млн.руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			1283.55	3331.92	-979.99	585.56	1395.35	1617.23	1740.32	1809.53	1903.17	1840.31	1782.82	1729.99	1672.00
2	То же нарастающим итогом	млн.руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			1283.55	4615.47	5595.46	5009.91	3614.56	1997.33	-257.01	1552.51	3455.68	5296.00	7078.81	8808.80	10480.80
3	Простой срок окупаемости (PP)	Лет	6.14												
4	Расчетная норма прибыли (ARR)		8.41%												

Таблица 26 – Определение простого срока окупаемости собственного капитала

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Чистый денежный поток для собственного капитала	млн.руб.	-716.01	-276.23	60.15	510.32	616.42	762.18	896.35	941.30	1021.19	998.71	897.42	845.77	849.73
2	То же нарастающим итогом	млн.руб.	-716.01	-992.24	-932.09	-421.77	194.64	956.83	1853.18	2794.47	3815.67	4814.38	5711.79	6557.56	7407.29

Продолжение таблицы 26

3	Простой срок окупаемости (РРск)	Лет	3.68
---	---------------------------------	-----	------

Приложение Ж
(справочное)

Расчет динамических экономических показателей оценки эффективности проекта

Таблица 27 – Расчет чистой текущей стоимости по проекту в целом (NPV, 2013 - 2025 гг.)

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Выручка от реализации	млн.руб.	0.00	0.00	1542.39	4419.29	5592.54	6404.88	6497.72	6603.05	6743.47	6745.30	6745.30	6745.30	6745.30
2	Прочие доходы (субсидии, возмещение НДС)	млн.руб.	46.00	96.37	268.85	444.04	502.07	490.74	487.45	484.17	482.77	454.67	421.99	384.15	341.82
3	Курсовые разницы	млн.руб.	0.00	0.00	41.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	Итого приток	млн.руб.	46.00	96.37	1852.84	4863.33	6094.61	6895.62	6985.16	7087.22	7226.24	7199.97	7167.29	7129.45	7087.12
5	Инвестиционные издержки	млн.руб.	-1241.41	-3356.85	-1392.90	-270.41	-7.01	-61.61	0.14	0.87	0.28	6.89	0.68	0.63	0.64
6	Ранее осуществленные инвестиции	млн.руб.	-78.93	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
7	Общие затраты, без учета амортизации	млн.руб.	0.00	0.00	1370.74	3907.79	4618.74	5084.65	5094.51	5100.06	5108.09	5114.51	5121.12	5127.77	5134.24
8	Налоги	млн.руб.	-9.21	-20.17	-69.20	-99.57	-73.51	-132.13	-150.47	-178.50	-215.26	-252.04	-264.03	-272.32	-281.52
9	Проценты к уплате	млн.руб.	0.00	0.00	-0.59	-134.32	-525.60	-494.82	-457.56	-413.49	-357.87	-295.98	-223.73	-135.42	-34.14
10	Оплата расходов будущих периодов	млн.руб.	0.00	-51.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
11	Итого отток	млн.руб.	-1329.55	-3428.29	-2833.42	-4412.08	-5224.86	-5773.21	-5702.41	-5691.18	-5680.94	-5655.64	-5608.20	-5534.88	-5449.26

Продолжение таблицы 27

12	Чистый денежный поток от операционной и инвестиционной деятельности (исключая %)	млн.руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			1283.55	3331.92	-979.99	585.56	1395.35	1617.23	1740.32	1809.53	1903.17	1840.31	1782.82	1729.99	1672.00
13	Коэффициент дисконтирования для 14.7%		1.0000	0.8718	0.7601	0.6627	0.5778	0.5037	0.4392	0.3829	0.3338	0.2910	0.2537	0.2212	0.1929
14	Дисконтированный чистый денежный поток	млн.руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			1283.55	2904.90	-744.90	388.04	806.17	814.62	764.27	692.82	635.29	535.58	452.35	382.69	322.46
15	То же нарастающим итогом	млн.руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			1283.55	4188.45	4933.35	4545.30	3739.13	2924.51	2160.24	1467.42	-832.13	-296.56	155.79	538.48	860.94

Таблица 28 – Расчет чистой текущей стоимости для собственного капитала (NPV_{ск}, 2013 - 2025 гг.)

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Чистый денежный поток от операционной и инвестиционной деятельности	млн.руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
			1283.55	3331.92	-979.99	585.56	1395.35	1617.23	1740.32	1809.53	1903.17	1840.31	1782.82	1729.99	1672.00
2	Увеличение заемных средств	млн.руб.	567.53	3055.69	1132.89	92.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
3	Возврат кредита	млн.руб.	0.00	0.00	-92.16	-33.58	-253.33	-360.23	-386.40	-454.75	-524.10	-545.63	-661.67	-748.80	-788.13
4	Выплата процента	млн.руб.	0.00	0.00	-0.59	134.32	-525.60	-494.82	-457.56	-413.49	-357.87	-295.98	-223.73	-135.42	-34.14

Продолжение таблицы 28

5	Чистый денежный поток для собственного капитала	млн.руб.	-716.01	-276.23	60.15	510.32	616.42	762.18	896.35	941.30	1021.19	998.71	897.42	845.77	849.73
6	Коэффициент дисконтирования для 14.7%		1.0000	0.8718	0.7601	0.6627	0.5778	0.5037	0.4392	0.3829	0.3338	0.2910	0.2537	0.2212	0.1929
7	Дисконтированный чистый денежный поток	млн.руб.	-716.01	-240.83	45.72	338.18	356.14	383.92	393.64	360.40	340.88	290.65	227.70	187.09	163.88
8	То же нарастающим итогом	млн.руб.	-716.01	-956.84	-911.12	572.94	-216.80	167.12	560.76	921.16	1262.04	1552.69	1780.39	1967.48	2131.36

Таблица 29 – Расчет дисконтированного срока окупаемости проекта в целом, индекса доходности инвестиций и внутренней ставки доходности

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Дисконтированный чистый денежный поток	млн.руб.	-1283.55	-2904.90	-744.90	388.04	806.17	814.62	764.27	692.82	635.29	535.58	452.35	382.69	322.46
2	То же нарастающим итогом	млн.руб.	-1283.55	-4188.45	-4933.35	-4545.30	-3739.13	-2924.51	-2160.24	-1467.42	-832.13	-296.56	155.79	538.48	860.94
3	Дисконтированный срок окупаемости (DPP)	лет	9.66												

Продолжение таблицы 29

4	Дисконтированный денежный поток от операционной деятельности	млн.руб.	36.79	66.43	313.41	478.23	506.55	596.41	563.27	534.18	515.73	447.43	395.41	352.59	315.75
5	Дисконтированный денежный поток от инвестиционной деятельности	млн.руб.	-1241.41	-2926.63	-1058.75	-179.20	-4.05	-31.03	0.06	0.33	0.09	2.01	0.17	0.14	0.12
6	Индекс доходности (рентабельности) инвестиций (PI)		1.06												
7	Внутренняя ставка доходности (IRR)		18%												

Таблица 30 – Определение дисконтированного срока окупаемости собственного капитала

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Дисконтированный денежный поток для собственного капитала	млн.руб.	-716.01	-240.83	45.72	338.18	356.14	383.92	393.64	360.40	340.88	290.65	227.70	187.09	163.88
2	То же нарастающим итогом	млн.руб.	-716.01	-956.84	-911.12	-572.94	-216.80	167.12	560.76	921.16	1262.04	1552.69	1780.39	1967.48	2131.36
3	Дисконтированный срок окупаемости (DPPск)	лет	4.56												

Приложение И
(справочное)

Учет изменения бюджета инвестиционных затрат при расчете чистой текущей стоимости

Таблица 31 – Расчет чистой приведенной стоимости при изменении бюджета инвестиционных затрат

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	CFоп, исключая %	млн.руб.	36.79	76.19	412.91	855.97	1402.36	1678.84	1740.18	1808.66	1902.89	1833.42	1782.14	1729.36	1671.36
2	Коэффициент дисконтирования для 14.7%		1.000	0.872	0.760	0.663	0.578	0.504	0.439	0.383	0.334	0.291	0.254	0.221	0.193
3	CFин (без НДС) на 2018 г.	млн.руб.					-5262.39								
4	Коэффициент наращивания для 14,7%		1.000	1.147	1.316	1.509	1.731	1.985	2.277	2.612	2.996	3.436	3.941	4.521	5.185
5	CFин (без НДС) наращенный	млн.руб.					-9108.29								
6	CFин запланированный	млн.руб.						-61.61	0.14	0.87	0.28	6.89	0.68	0.63	0.64
7	Чистый денежный поток от операционной и инвестиционной деятельности	млн.руб.	36.79	76.19	412.91	855.97	-7705.93	1617.23	1740.32	1809.53	1903.17	1840.31	1782.82	1729.99	1672.00
8	Дисконтированный чистый денежный поток	млн.руб.	36.79	66.43	313.85	567.24	-4452.17	814.62	764.27	692.82	635.29	535.58	452.35	382.69	322.46

Продолжение таблицы 31

9	То же нарастающим итогом	млн.руб.	36.79	103.22	417.07	984.31	-3467.86	-2653.24	-1888.97	-1196.14	-560.86	-25.28	427.07	809.75	1132.21
10	NPVкоррект	млн.руб.	1132.21												

Таблица 32 – Расчет статических показателей эффективности проекта при изменении бюджета инвестиционных затрат

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Чистый денежный поток	млн.руб.	36.79	76.19	412.91	855.97	-7705.93	1617.23	1740.32	1809.53	1903.17	1840.31	1782.82	1729.99	1672.00
2	То же нарастающим итогом	млн.руб.	36.79	112.99	525.89	1381.86	-6324.07	-4706.85	-2966.53	-1157.00	746.17	2586.48	4369.30	6099.28	7771.28
3	Простой срок окупаемости (PP)	Лет	7.61												
4	Расчетная норма прибыли (ARR)		11%												

Таблица 33 – Расчет динамических показателей эффективности проекта при изменении бюджета инвестиционных затрат

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Дисконтированный чистый денежный поток	млн.руб.	36.79	66.43	313.85	567.24	-4452.17	814.62	764.27	692.82	635.29	535.58	452.35	382.69	322.46

Продолжение таблицы 33

2	То же нарастающим итогом	млн.руб.	36.79	103.22	417.07	984.31	-3467.86	-2653.24	-1888.97	-1196.14	-560.86	-25.28	427.07	809.75	1132.21
3	Дискантированный срок окупаемости (DPP)	лет	9.06												
4	Дисконтированный денежный поток от операционной деятельности	млн.руб.	36.79	66.43	313.85	567.24	810.22	845.65	764.21	692.49	635.19	533.57	452.18	382.55	322.34
5	Дисконтированный денежный поток от инвестиционной деятельности	млн.руб.					-5262.39	-31.03	0.06	0.33	0.09	2.01	0.17	0.14	0.12
6	Индекс доходности (рентабельности) инвестиций (PI)		1.21												
7	Внутренняя ставка доходности (IRR)		26%												

Приложение К

(справочное)

Расчет чистой текущей стоимости с учетом бюджета инвестиционных затрат, уровня изменения цен и инфляции

Таблица 34 – Расчет чистой приведенной стоимости при учете изменения бюджета инвестиционных затрат, уровня изменения цен и инфляции

№	Наименование показателей	Ед. изм.	Интервал планирования												
			2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
1	Поступления от продаж, скорректированные на средний уровень изменение цен	млн.руб.	0.00	0.00	2046.05	6752.07	9841.36	12981.33	15168.07	17753.17	20882.20	24057.78	27708.76	31913.81	36757.01
2	Прочие доходы	млн.руб.	46.00	96.37	268.85	444.04	502.07	490.74	487.45	484.17	482.77	454.67	421.99	384.15	341.82
3	Курсовые разницы	млн.руб.	0.00	0.00	41.60	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
4	Итого приток	млн.руб.	46.00	96.37	2356.50	7196.11	10343.43	13472.07	15655.51	18237.34	21364.96	24512.45	28130.75	32297.96	37098.84
5	Инвестиционные издержки	млн.руб.	0.00	0.00	0.00	0.00	-9108.29	-61.61	0.14	0.87	0.28	6.89	0.68	0.63	0.64
6	Общие затраты, без учета амортизации	млн.руб.	0	0	1590.608055	4884.773	-6219.29	7375.364	7960.295	8584.331	9261.773	9989.497	-10774.8	-11621.9	12535.14
7	Налоги	млн.руб.	-9.21	20.17	-69.20	-99.57	-73.51	-132.13	-150.47	-178.50	-215.26	-252.04	-264.03	-272.32	-281.52
8	Проценты к уплате	млн.руб.	0.00	0.00	-0.59	-134.32	-525.60	-494.82	-457.56	-413.49	-357.87	-295.98	-223.73	-135.42	-34.14
9	Оплата расходов будущих периодов	млн.руб.	0.00	51.27	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
10	Итого отток	млн.руб.	-9.21	71.44	-1660.39	-5118.66	15926.69	-8063.92	-8568.19	-9175.45	-9834.62	10530.63	11261.88	12029.01	12850.16

Продолжение таблицы 34

11	Чистый денежный поток от операционной и инвестиционной деятельности	млн.руб.	36.79	24.93	696.11	2077.45	- 5583.26	5408.15	7087.32	9061.89	11530.34	13981.82	16868.86	20268.95	24248.68
12	Коэффициент дисконтирования для 14.7%		1.0000	0.8718	0.7601	0.6627	0.5778	0.5037	0.4392	0.3829	0.3338	0.2910	0.2537	0.2212	0.1929
13	Дисконтированный чистый денежный поток	млн.руб.	36.79	21.73	529.12	1376.70	- 3225.78	2724.15	3112.45	3469.56	3848.88	4069.05	4280.08	4483.67	4676.57
14	То же нарастающим итогом	млн.руб.	36.79	58.52	587.64	1964.34	- 1261.43	1462.72	4575.17	8044.73	11893.61	15962.66	20242.74	24726.41	29402.98

Приложение Л
(справочное)

Анализ чувствительности чистой текущей стоимости

Таблица 35 – зависимость NPV от уровня переменных

				Изменения NPV в зависимости от выручки от продаж											
860.94	0.10	0.60	1.10	1.60	2.10	2.60	3.10	3.60	4.10	4.60	5.10	5.60	6.10	6.60	7.10
1.00	-309.86	340.58	991.03	1641.47	2291.92	2942.36	3592.81	4243.25	4893.70	5544.14	6194.58	6845.03	7495.47	8145.92	8796.36
				Изменения NPV в зависимости от себестоимости											
860.94	0.10	0.60	1.10	1.60	2.10	2.60	3.10	3.60	4.10	4.60	5.10	5.60	6.10	6.60	7.10
1.00	1752.10	1257.01	761.92	266.83	-228.26	-723.35	-1218.44	-1713.53	-2208.63	-2703.72	-3198.81	-3693.90	-4188.99	-4684.08	-5179.17

Приложение М (справочное)

Управленческий отчет об эффективности инвестиционного проекта

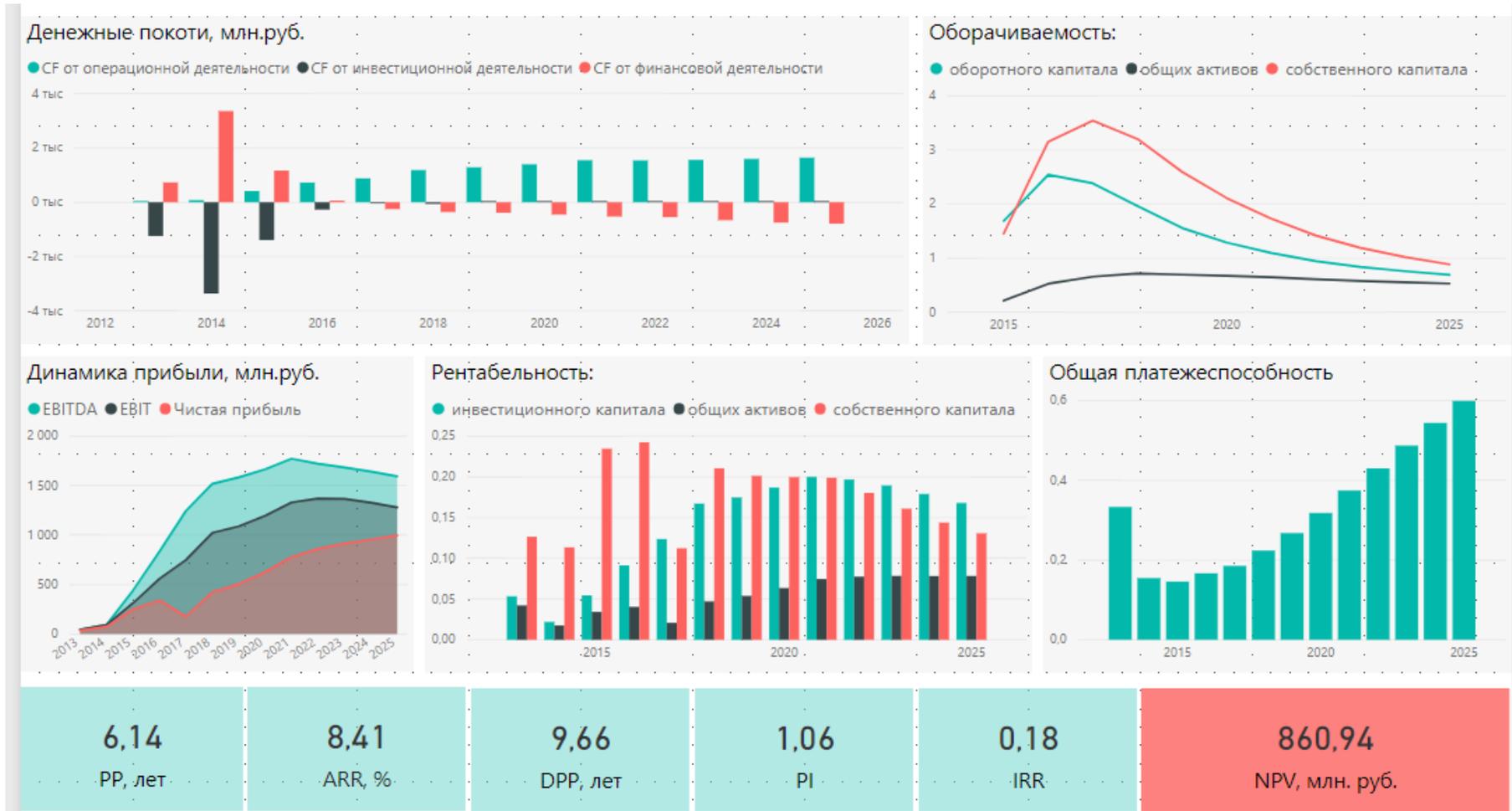


Рисунок 28 – Коммерческие показатели эффективности инвестиционного проекта (Power BI)

Отчет о плагиате

Информация о документе:

Author:	Зайцева Вероника Владимировна
Name:	TPU569745.pdf
URL:	http://portal.tpu.ru/cs/TPU569745.pdf
Группа	3А4В
Индекс УДК:	
Научный руководитель:	Калмыкова Екатерина Юрьевна
Школа:	Инженерного предпринимательства
Направление:	30.03.02 Менеджмент
Тема:	Управление инвестиционным проектом на предприятии
Тип:	Выпускная квалификационная работа
Имя документа:	TPU569745.pdf
URL:	http://portal.tpu.ru/cs/TPU569745.pdf
Дата проверки:	14.06.2018 10:21
Модули поиска:	Интернет (Антиплагиат), Томский политехнический университет, Диссертации и авторефераты РГБ, Цитирования
Текстовые статистики:	
Индекс читаемости:	Сложный
Неизвестные слова:	в пределах нормы
Макс. длина слова:	в пределах нормы
Большие слова:	в пределах нормы

Оригинальные блоки: 78,03%

Заимствованные блоки: 21,6%

Итоговая оценка оригинальности: 78,4%

Руководитель ВКР _____ Е.Ю. Калмыкова

