

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

---

Юргинский технологический институт  
Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»  
Отделение цифровых технологий

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

<b>Тема работы</b>
<b>Антикризисное управление строительным предприятием</b>

УДК 005.334:69::658.5.012

**Студент**

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
3-17Б40	Хабибова Собирахон Бобоевна		

**Руководитель**

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
Ст. преподаватель ОЦТ	Марчук Вероника Ивановна			

**КОНСУЛЬТАНТЫ:**

**По разделу «Социальная ответственность»**

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
Доцент ОЦТ	Лизунков Владислав Геннадьевич	к.пед.н., доцент		

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:**

<b>И.о. руководителя</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
ОЦТ	Захарова Александра Александровна	д.тех.н., доцент		

Юрга 2019

Планируемые результаты обучения по ООП

Код результата	Результат обучения (выпускник должен быть готов)
P1	Применять глубокие гуманитарные, социальные, экономические и математические знания для организации и управления экономической деятельностью предприятий с соблюдением правил охраны здоровья, безопасности труда и защиты окружающей среды
P2	Применять типовые методики и действующую нормативно-правовую базу для экономических расчетов и представлять их результаты в соответствии со стандартами организации
P3	Ставить и решать задачи экономического анализа, связанные со сбором и обработкой экономических данных с использованием отечественных и зарубежных источников информации и современных информационных технологий, а также с анализом и интерпретацией полученных результатов
P4	Разрабатывать предложения по совершенствованию управленческих решений с учетом критериев их социально-экономической эффективности, используя современные информационные технологии
P5	Преподавать экономические дисциплины, разрабатывать и совершенствовать их учебно-методическое обеспечение
P6	Эффективно работать индивидуально, в качестве члена или руководителя малой группы, состоящей из специалистов различных направлений и квалификаций, нести ответственность за организационно-управленческие решения и результаты работы
P7	Активно владеть иностранным языком на уровне, позволяющем работать с информацией и документами в иноязычной среде
P8	Активно использовать навыки работы с компьютером как средством управления информацией с соблюдением требований информационной безопасности
P9	Демонстрировать глубокие знания социальных, этических, культурных и исторических аспектов развития общества и компетентность в вопросах прогнозирования социально-значимых проблем и процессов
P10	Самостоятельно учиться и непрерывно повышать квалификацию в течение всего периода профессиональной деятельности, в том числе с использованием глобальных информационных систем

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

Юргинский технологический институт  
 Направление подготовки 38.03.01 «Экономика»  
 Отделение цифровых технологий

УТВЕРЖДАЮ:  
 И.о. руководителя ОЦТ  
 \_\_\_\_\_ Захарова А.А.  
 (Подпись) (Дата) (Ф.И.О.)

**ЗАДАНИЕ**

**на выполнение выпускной квалификационной работы бакалавра**

В форме:

**Бакалаврской работы**

(бакалаврской работы, дипломного проекта/работы, магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
3-17Б40	Хабибова Собирахон Бобоевна

Тема работы:

Антикризисное управление строительным предприятием

Утверждена приказом проректора-директора (директора) (дата, номер)	31.01.2019 г., № 6/С
-----------------------------------------------------------------------	----------------------

Срок сдачи студентом выполненной работы:

**ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ:**

<b>Исходные данные к работе</b> (информация об объекте исследования.).	Объект исследования – ООО «Сапеда-112». Цель ВКР – является антикризисное управление деятельности строительного предприятия.
<b>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов</b> (краткая информация о нормативных документах для исследуемого предприятия; определение задач и результатов работы).	- изучение теоретических основ антикризисного управления и выхода предприятия из кризисного положения; -анализ финансового состояния и диагностика потенциала выживания предприятия; -мероприятия и рекомендации по выходу предприятия из кризиса.
<b>Перечень графического материала</b> (с точным указанием обязательных чертежей)	Графический материал представлен на слайде в программе Microsoft Office Power Point
<b>Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы</b> (с указанием разделов)	
<b>Раздел</b>	<b>Консультант</b>

«Социальная ответственность»	Лизунков Владислав Геннадьевич
<b>Названия разделов, которые должны быть написаны на иностранном языке:</b>	
Реферат	

<b>Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику</b>	
-------------------------------------------------------------------------------------------------	--

**Задание выдал руководитель:**

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Ст. преподаватель кафедры ОЦТ	Марчук Вероника Ивановна			

**Задание принял к исполнению студент:**

Группа	ФИО	Подпись	Дата
З-17Б40	Хабибова Собирахон Бобоевна		

**ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА  
«СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»**

Студенту:

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>
3-17Б40	Хабибова Собирахон Бобоевна

<b>Институт</b>	<b>ЮТИ ТПУ</b>	<b>Отделение</b>	<b>ОЦТ</b>
<b>Уровень образования</b>	Бакалавр	<b>Направление</b>	38.03.01 «Экономика»

<b>Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»:</b>	
<p><b>1. Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, механического оборудования) на предмет возникновения:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- вредных проявлений факторов производственной среды (метеоусловия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрации, электромагнитные поля, ионизирующие излучения)</li> <li>- опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы)</li> <li>- чрезвычайных ситуаций социального характера</li> </ul>	<p>Согласно требованиям норм для подъема и спуска рабочих на рабочие места, расположенные на высоте или глубине более 25 м, должны применяться грузопассажирские подъемники (лифты).</p>
<p><b>2. Список законодательных и нормативных документов по теме</b></p>	
<b>Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке:</b>	
<p><b>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы корпоративной культуры исследуемой организации;</li> <li>- системы организации труда и его безопасности;</li> <li>- развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации;</li> <li>- Системы социальных гарантий организации;</li> <li>- оказание помощи работникам в критических ситуациях.</li> </ul>	<p>.</p>
<p><b>2. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- содействие охране окружающей среды;</li> <li>- взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</li> <li>- Спонсорство и корпоративная благотворительность;</li> <li>- ответственность перед</li> </ul>	

<i>потребителями товаров и услуги(выпуск качественных товаров) -готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д.</i>	
<b>3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</b> - 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	
<b>Перечень графического материала:</b>	
<i>При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)</i>	

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

**Задание выдал консультант:**

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
Доцент ОЦТ	Лизунков Владислав Геннадьевич	к.пед.н, доцент		

**Задание принял к исполнению студент:**

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
3-17Б40	Хабибова Собирахон Бобоевна		

## Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит: 46 страниц, 15 рисунков, 23 таблицы, 17 использованных источников, 5 приложений.

Ключевые слова: конкурентоспособность, кризис, отчетность, предприятие, анализ, антикризисное управление, не платежеспособность, кризисная ситуация, управленческие решения.

Объект исследования – ООО «Сапеда-112».

Цель ВКР – является антикризисное управление деятельности строительного предприятия.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- изучение теоретических основ антикризисного управления и выхода предприятия из кризисного положения;

- анализ финансового состояния и диагностика потенциала выживания предприятия;

- мероприятия и рекомендации по выходу предприятия из кризиса.

Источниками информации являются учебно-методическая литература, периодические издания, законодательные акты Республики Таджикистан, годовые бухгалтерские балансы предприятия.

Область применения: предприятие ООО «Сапеда-112».

## Abstract

The final qualification work contains: 46 page, 15 drawings, 23 tables, 17 used sources, 6 applications.

Key words: competitiveness, crisis, reporting, enterprise, analysis, crisis management, non-solvency, crisis situation, management decisions.

The object of study – LLC «Sapeda-112».

The purpose of the WRC – is the crisis management of the construction enterprise.

To achieve this goal it is necessary to perform the following tasks:

- the study of the theoretical foundations of crisis management and exit of the enterprise from the crisis situation;

- analysis of the financial condition and diagnosis of the survival potential of the enterprise;

- events and recommendations for the exit of the enterprise from the crisis.

Sources of information are educational and methodical literature, periodicals, legislative acts of the Republic of Tajikistan, annual accounting balance sheets of the enterprise.

Scope: enterprise LLC Sapeda-112.

## Оглавление

Введение	10
1 Обзор литературы	12
1.1 Основные этапы и стадии инвестиционного проекта	12
1.2 Методы, используемые при анализе объекта исследования	13
2 Объект исследования	15
2.1 Характеристика объекта исследования	15
3 Расчет и аналитика	21
3.1 Исходные данные инвестиционного проекта	21
3.2 Калькуляция себестоимости продукции	27
3.3 Расчет прибылей, убытков и денежных потоков	27
4 Результаты проведенного исследования	38
4.1 Оценка экономической эффективности проекта	38
4.2 Оценка рисков	40
5 Социальная ответственность	43
5.1 Разработка программы корпоративной социальной ответственности	43
Заключение	44
Список используемых источников	45
Диск CD: В конверте на обороте обложке	

## Введение

Актуальность темы исследования - разработка инвестиционного проекта представляет собой довольно трудоемкий процесс, поскольку необходимо определить степень точности прогноза, соотнеся её с издержками достижения желаемой точности. Несмотря на то, что процесс принятия решения осуществляется в условиях неопределенности, верный прогноз способен снизить степень такой неопределенности.

Повышение конкурентоспособности выпускаемой продукции в условиях рыночной экономики, обеспечение высокого темпа развития предприятия и его эффективное функционирование в долгосрочной перспективе определяется уровнем инвестиционной инициативности и размером инвестиционного движения, которые в свою очередь непринужденно зависят от инвестиционного поведения выбранной организацией. Инвестиционные решения относят к одним из основных факторов развития и увеличения стоимости любого предприятия. Их направленность может быть реализована в выполнении текущих стратегических задач (таких как увеличение оборотного капитала), или долгосрочных, которые связаны с приобретением нового оборудования, проведением научно-исследовательских работ или созданием маркетинговых программ, направленных на решение отдельных комплексных проблем.

Фирма обязана рассматривать различные варианты инвестирования ограниченных средств, поскольку ключевой задачей любого предприятия является разработка оптимального направления вложений, способствующих достижению такой цели как максимизация стоимости. Для разрешения подобной задачи необходимо полное осмысление принципов, методов и критериев оценки эффективности инвестиционных решений.

Цель ВКР –разработка инвестиционного проекта ООО «Сапеда-112», способного улучшить финансовое положение собственника, и оценка его эффективности.

Для достижения поставленной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- 1) Раскрыть понятие и структуру инвестиционного проекта;
- 2) Определить характерные особенности инвестиционного проекта и бизнес-плана;
- 3) Разработать финансовый план и инвестиционного проекта;
- 4) Оценить экономическую эффективность проекта и риски.

В выпускной квалификационной работе использовались научные труды отечественных авторов, таких как: Киселёва О.В., Макеева Ф.С. [2], М.В.Кангро, В.Н. Лазарев [7], Голов Р.С., К.В. Балдин, И.И. Переверьяев, А.В. Рукосуев [8], А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев [9], Торосян Е.К., Сажнева Л.П., Варзунов А.В. [10], Погодина Т.В. [13], Панков В.В., Казаков Н.А. [15], Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. [16] и другие.

В том числе методические указания, федеральные нормативные акты, юридические и экономические интернет порталы.

Эмпирическую базу составили: годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность предприятия, бизнес-план инвестиционного проекта, а также другие источники.

Результаты выпускной квалификационной работы могут быть использованы в разработке инвестиционного проекта.

## 1 Обзор литературы

### 1.1 Характерные особенности инвестиционного проекта и бизнес-плана

Бизнес-план представляет собой последовательность работ, соотнесенная с отдельным видом производственно-хозяйственной деятельности компании и ориентированная на создание новой стоимости, например, на выпуск продукции [5].

Как правило, в бизнес плане приводятся обоснование и оценка возможностей проекта, определяются доходы и расходы, потоки реальных денег, источники финансирования, анализируются рентабельность и окупаемость, безубыточность и другие показатели [5]. Важнейшей задачей бизнес-плана является планирование и прогнозирование дальнейшего развития организации на конкретном временном отрезке.

Отличие бизнес плана от инвестиционного проекта заключается в том, что часто первый выступает в качестве одного из документов второго, то есть его составной частью. Зачастую при реализации небольшого или краткосрочного инвестиционного проекта может составляться лишь бизнес-план. В таблице 1 приведены основные отличительные черты бизнес-плана организации и инвестиционного проекта.

Таблица 1 - Отличительные черты БП и ИП

Содержание	Бизнес-план	Инвестиционный проект
Деятельность	Краткосрочный (до 3-х лет), среднесрочный (3-5 лет), долгосрочный (свыше 5 лет)	Краткосрочный (до 5 лет), среднесрочный (5-15 лет), долгосрочный (свыше 15 лет)
Масштаб	Малый, средний, крупный, очень крупный	Глобальный, широкомасштабный, региональный, отраслевой, городской, локальный
Цель	Инвестиционный, для производительности стратегии развития, для планирования деятельности, для финансового оздоровления	Коммерческий (прямая прибыль), некоммерческий (косвенный доход)
Направленность	Технический, организационный, экономический, социальный, смешанный	Производственный, социальный, экологический, научно- технический, финансовый, организационный
Условия конфиденциальности	Официальный, рабочий	–
Отношение к рisku	–	Повышенного риска, малорисковый, безрисковый
Стадия развития организации	Масштабный (для зрелой фирмы), небольшой (на начальной стадии развития фирмы)	–
Класс	–	Монопроект, мегапроект, модульный, совместный
Объем	Сжатые, развернутые	–
Тип отношений	–	Независимость, альтернативность, комплементарность, замещение

В общем случае отличие инвестиционного проекта от бизнес-плана заключается в том, что инвестиционный проект включает в себя объемное обоснование большого спектра задач, в число которых входят: коммерческие, производственные, экономические, социальные и другие [6].

С другой стороны, бизнес-план можно рассматривать как программу деятельности проекта, который действует или только разрабатывается.

## 1.2 Методы, используемые при анализе объекта исследования

Исследование выпускной квалификационной работы подразумевает использование следующих методов:

1) Метод оценки чистой текущей стоимости проекта (NPV) - определяется разницей между суммой настоящих стоимостей всех денежных потоков доходов и суммой настоящих стоимостей всех денежных потоков затрат, т.е. как чистый денежный поток от проекта, приведенный к настоящей стоимости [11].

2) Метод оценки внутренней нормы доходности (IRR) - означает что все поступления и затраты по проекту приводятся к настоящей стоимости по ставке дисконтирования, полученной не на основе задаваемой извне средней стоимости капитала, а на основе внутренней ставки рентабельности самого проекта [12].

3) Метод оценки срока окупаемости проекта - использование этого метода позволяет определить момент, когда денежный поток доходов сравнивается с суммой денежных потоков затрат [12].

## 2 Объекты и методы исследования

### 2.1 Характеристика объекта исследования

Исходные данные, представленные в работе студентом, получены от генерального директора ООО «Сапеда-112», содержат информацию о финансово-предпринимательской деятельности организации ООО «Сапеда-112».

Объектом исследования выступают сведения, содержащиеся в бизнес-плане (финансовые показатели, маркетинговые исследования, юридическая и техническая информация), а также бухгалтерская (финансовая) отчетность организации, использованная для разработки на её основе инвестиционного проекта.

ООО «Сапеда-112» – это крупнейший в сибирском регионе завод по выращиванию рыбы (радужной форели) на установках замкнутого водоснабжения.

Расположение завода продемонстрировано на рисунке 2.



Рисунок 2 – Местоположение ООО «Сапеда-112» на Google и Яндекс картах.

Технико-экономические параметры проекта:

Площадь участка составляет 10,37 га; площадь застройки 29350 м<sup>2</sup>; площадь под реконструкцию (1,2 этапы) 13200 м<sup>2</sup>. Проект профинансирован лизинговой компанией ПАО ТрансФин-М на территории опережающего социально-экономического развития. В рамках реализации инвестиционного проекта в сентябре 2015 г. создана

ООО «Сапеда-112» и уже к строительству 1-го проекта приступили в мае 2016 г. [17].

В реализуемом проекте применены лучшие технологические решения российских научно-исследовательских институтов и передовой опыт зарубежных инжиниринговых компаний в области аквакультуры на основе установок замкнутого водоснабжения.

На текущий момент завод является одним из самых современных и высокотехнологичных производств в области рыбоводства. Завод оснащен современными автоматическими системами контроля температуры, содержания кислорода в воде, а также системами водоочистки и биофильтрации [17].

Автономность и энергетическую безопасность обеспечивает собственный энергоблок на основе когенерационной установки работающей на газе, которая помимо электричества вырабатывает тепловую энергию, что позволило более чем в 5 раз уменьшить расходы на электроэнергию и отопление [17].

На заводе реализована трехступенчатая система энергозащиты, основным источником электропитания будет собственная генерация от газа, второй источник - подключение к городской электрической сети и третьим аварийным источником является дизельный генератор итальянской фирмы MGM [17].

На территории завода расположена система из 2-х прудов, площадью более 5000 м<sup>2</sup>, глубиной до 3,5 м. Они имеют также двойное назначение: резервный запас воды и система очистки биоочистки технологической воды с помощью водных растений [17].

Все процессы на заводе включены в общую систему автоматизации контроля производства. Вся информация выводится в диспетчерскую на табло (монитор ПК) и пульт управления.

На заводе предусмотрена сигнализация предупреждающая дежурных электромехаников о достижении критических параметров: повышение и понижение уровня воды в бассейнах, отключение электроснабжения,

повышение и понижение температуры воды, понижение содержания кислорода в бассейнах с рыбой, повышение и понижение давления в трубопроводах [17].

На данный момент на заводе сформировано 51 рабочее место, из которых 1 место для людей с ограниченными возможностями. Штат сотрудников предприятия представлен в таблице 2.

Таблица 2– Штат сотрудников предприятия ООО «СИГ»

Основной производственный персонал	
Рыболов	6 чел.
Рабочий	30 чел.
Вспомогательный производственный персонал	
Механик-электрик	2 чел.
Водитель	2 чел.
Охранник	5 чел.
Административно-управленческий персонал	
Генеральный директор	1 чел.
Главный рыбовод	1 чел.
Главный инженер-энергетик	1 чел.
Главный бухгалтер	1 чел.
Коммерческий персонал	
Коммерческий директор	1 чел.
Бухгалтер	1 чел.

Цех основного производства:

1) Технология производства: в цехе расположено 4 линии по 8 бассейнов каждый (по 100м<sup>3</sup> воды), общий объем воды более 3000 м<sup>3</sup>. Производство может обслуживаться штатом рабочих всего в 35 человек. Применение системы рециркуляции воды, система установки замкнутого водоснабжения, позволяет экономить водные и энергетические ресурсы [17].

2) Система биофильтров: в производстве применяется плавающий субстрат с интенсивной продувкой воздуха, что позволяет снизить размеры сооружений, затраты на их обслуживание при неизменно высокой эффективности биофильтров. Ключевой

особенностью биофильтра является то, что он самоочищается в процессе эксплуатации. Кроме того, данная система позволяет дополнительно аэрировать воду.

3) Бассейны: конструкция бассейнов такова, что она обеспечивает легкий доступ для очистки и дезинфекции и при этом рыба свободно плавает не травмируясь. Каждый бассейн оснащен автоматической кормушкой, позволяющей управлять процессом кормления. В конце производственно выносной линии находятся бассейны прямоугольного типа, в которых рыба проходит предпродажное выдерживание для очистки, что позволяет максимально приблизить её вкусовые качества к естественным условиям.

4) Озонирование воды: важным элементом в подготовке воды к многократному использованию является озонирование воды. На заводе применяются генераторы озона и инжекторные системы вводу озона в воду, что позволяет проводить обеззараживание воды, её дополнительную очистку и в конечном итоге более эффективно поддерживать здоровье рыб.

Мальковый цех: начал работать в феврале 2017 г. когда поступила 1-я партия икры, сейчас икра поступает по графику каждые 3-4 недели. В мальковом цехе икра проходит путь от икринки до молоди на вес 5 грамм, что занимает примерно 3 месяца [17].

Экономика: завод запущен в режиме опытно-технологической эксплуатации и выйдет на стадию реализации продукции порционная форель весом 350-400 грамм к декабрю текущего года. Ежемесячный завод планирует выращивать более 80 тонн свежей экологически чистой и вкусной рыбы - в настоящее время это форель [17].

Цены на продукцию, представленные в таблице 3, являются вполне приемлемыми, находятся на уровне основных конкурентов.

Таблица 3 – Ожидаемый прайс-лист на продукцию

Уровень реализации	Цена продукции за кг.
Оптовые партии поставок в магазины и пр.	300-350 руб.
Предприятия ресторанного бизнеса	600 руб.
Расчётная оптовая цена форели, заложенная в план по экспертной оценке	420 руб.

Данный проект состоит из 3-х очередей комплекса:

1) Выращивание радужной форели на установках замкнутого водоснабжения (проектная мощность I очереди 1007 тонн/год). После запуска проекта и анализа его финансовых показателей планируется возведение II очереди комплекса.

2) Планируется расширение продуктового ряда производимой продукции (например, разводить высокомаржинальную крупную красную форель или дешевого в производстве и доступного для широкого слоя населения африканского сома). Проектная мощность II очереди 1500 тонн/год.

3) Находится в предпроектной подготовке: завод по производству кормов для рыбы (проектная мощность III очереди 10000 тонн/год).

Благодаря предприятию становится возможным получение высококачественной экологически чистой товарной рыбы, без использования антибиотиков, ГМО и стимуляторов в срок в 1,5 раза короче среднего производственного цикла по отрасли. Получаемый продукт идеально подходит для предприятий общественного питания и частных потребителей.

Мясо рыбы в таких условиях характеризуется стабильной структурой, сбалансированной по содержанию белков и аминокислот. Стабильность этих показателей дает возможность использовать типовые технологические карты с фиксированной нормой отходов без применения дополнительных актов проработки.

Технология завода легко масштабируется и тиражируется. В планах компании строительство аналогичных производств в других регионах России.

В перспективе предприятие планирует сотрудничество с торговыми сетями, а также ресторанами и кафе, расположенными в следующих регионах: Кемеровская, Новосибирская и Томская области.

### 3 Расчеты и аналитика

#### 3.1 Исходные данные инвестиционного проекта

В рамках расширения объемов производства ООО «Сапеда-112» было принято решение о строительстве в 2019 году 2-го комплекса завода по выращиванию радужной форели в условиях замкнутого водоснабжения, в связи с этим появилась необходимость расчета предстоящих затрат в рамках реализации проекта и оценки его экономической эффективности с учетом оценки рисков.

В качестве периодов были выбраны полугодия. Расчеты производились при помощи демонстрационной версии программы «Альт-Инвест Сумм» 8.

Расчет стоимости здания выполнен в онлайн калькуляторе быстровозводимых ангаров, металлоконструкций. Параметры здания и стоимость материалов для строительства приведены в Приложении Б. Инвестиции проекта представлены в таблице 4.

Таблица 4 - Инвестиции проекта

Инвестиции проекта	Валюта	1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.	Итого
<b>Земельные участки</b>												
-												
величина платежей	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Здания и сооружения</b>												
<b>Промышленное здание (2 очередь)</b>												
величина платежей (с НДС)	тыс. руб.	192533,73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	192533,73
<b>Оборудование и другие активы</b>												
<b>Прочее оборудование и механизмы</b>												
величина платежей (с НДС)	тыс. руб.	25986,96	155921,76	0	0	0	0	0	0	0	0	181908,72
<b>Технологическое оборудование</b>												
величина платежей (с НДС)	тыс. руб.	20556,56	30834,84	0	0	0	0	0	0	0	0	51391,40
<b>Нематериальные активы</b>												
-												
величина платежей (с НДС)	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Финансовые вложения</b>												
-												
величина платежей	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Расходы будущих периодов</b>												
-												
величина платежей (с НДС)	тыс. руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Проценты по кредитам на инвестиционной фазе		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
инвестиционная фаза заканчивается с начала	1 период											
<b>Итого:</b>												
= Итого: Земельные участки		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Итого: Здания и сооружения		192533,73	0	0	0	0	0	0	0	0	0	192533,73
= Итого: Оборудование и другие активы		46543,52	186756,60	0	0	0	0	0	0	0	0	23300,12
= Итого: Нематериальные активы		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Итого: Финансовые вложения		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Итого: Расходы будущих периодов		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
= Итого: <b>ВСЕ АКТИВЫ</b>		<b>239077,25</b>	<b>186756,60</b>	<b>0</b>	<b>425833,85</b>							

Рассмотрен вариант с заимствованием средств на срок 5 лет (10 полугодий) в размере 425 834 тыс. руб. в условиях лизинга для приобретения необходимого оборудования и строительства здания. Выплата по лизингу осуществляется частями начиная с 13 месяца проекта. Ввод в действие оборудования начинается с 3-го периода. Тип лизинга - с выкупом (учет на балансе лизингополучателя).

Таблица 5 - Условия лизинга

Лизинг	Условия	1 пг	2 пг	3 пг	4 пг	5 пг	6 пг	7 пг	8 пг	9 пг	10 пг	Итого
Валюта	Руб. (тыс.)											
Стоимость объекта (с НДС)	425834	0	0	360876	360876	360876	360876	360876	360876	360876	360876	
амортизационные отчисления	8,0%	0	0	0	14435	14435	14435	14435	14435	14435	14435	101045
Вознаграждение лизингодателю	21,0%	0	0	37892	36376	34861	33345	31829	30314	28 798	27 282	260697
Авансовый платеж (с НДС)	0,0%	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
График лизинговых платежей (с НДС)		0	0	54609	54609	54609	54609	54609	54609	54 609	54 609	436872
= Итого лизинговые платежи, начисленные, без НДС		0	0	37023	37023	37023	37023	37023	37023	37 023	37 023	296184
= Итого лизинговые платежи, начисленные, с НДС		0	0	43687	43687	43687	43687	43687	43687	43 687	43 687	349497
= Итого лизинговые платежи, уплаченные, с НДС		0	0	54609	54609	54609	54609	54609	54609	54 609	54 609	436872
= Итого выкуп основных средств, с НДС		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Стоимость продукции с учетом предполагаемых затрат представлена в таблице 6.

Таблица 6 - Цена реализации за тонну

Название продукции	Единица измерения	Цена без НДС, тыс. руб.	НДС, %	Цена с НДС, тыс.руб.
Радужная форель	тонн	369,00	18	450,00

Целью проекта является получение товарной форели. В связи с биологическими особенностями и природными циклами воспроизводства рыбы, выход на плановую мощность производства икры происходит в течение 18-ти месяцев проекта. Предполагаемый план реализации продукции представлен в таблице 7.

Таблица 7 - План реализации

План реализации	Номинальный объем, тонн	1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.
Радужная форель	750,00	0%	0%	25%	50%	75%	100%	100%	100%	100%	100%

В соответствии с планом производства за полугодие, объем реализации готовой продукции будет выглядеть следующим образом:

Таблица 8 - Объем реализации

Объем реализации (в единицах)	Единица измерения	1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.	Итого
Радужная форель	тонн	0	0	187,5	375,0	562,5	750,0	750,0	750,0	750,0	750,0	4875,0

На основании стоимости продукции (450 тыс. руб. за тонну) и объемов реализации за полугодия рассчитаем плановые доходы от продаж в таблице 9.

Таблица 9 - Доходы от продаж

Доходы от продаж	Валюта	1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.	Итого
Радужная форель	тыс. руб.	0	0	84375	168750	253125	337500	337500	337500	337500	337500	2193750

При расчете потребности в персонале рекомендуется вначале определить численность основных работников, после чего рассчитываются вспомогательные рабочие и затем административно-управленческий персонал. Данный подход объясняется ключевой ролью работников массовых профессий, выполняющих основной объем работы на предприятии.

Поскольку на предприятии ООО «Сапеда-112» уже задействованы сотрудники в должности: генерального директора, главного рыбоведа, главного инженера- энергетика, главного бухгалтера, бухгалтера и коммерческого директора, то для здания 2-й очереди существует необходимость в пополнении вакансий рыбоведа, рабочего, механика-электрика, водителя, охранника, а также должности начальника цеха.

Количество сотрудников и заработная плата за период реализации проекта представлено в таблице 10.

Таблица 10 - Персонал заработная плата

Персонал и заработная плата		1 кв.	2 кв.	3 кв.	4 кв.	5 кв.	6 кв.	7 кв.	8 кв.	9 кв.	10 кв.	Итого
Основной производственный персонал												
	Валюта											
Рыбовод	тыс.руб.	0	960	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	1 440	12 480
Количество	6 чел.	0	4	6	6	6	6	6	6	6	6	
Месячный оклад	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	
Рабочий	тыс.руб.	540	540	3 240	3 240	3 240	3 240	3 240	3 240	3 240	3 240	27 000
Количество	30 чел.	5	5	30	30	30	30	30	30	30	30	
Месячный оклад	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	
Вспомогательный производственный персонал												
	Валюта											
Механик-электрик	тыс.руб.	420	420	420	420	420	420	420	420	420	420	4 200
Количество	2 чел.	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
Месячный оклад	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	
Водитель	тыс.руб.	0	420	420	420	420	420	420	420	420	420	3 780
Количество	2 чел.	0	2	2	2	2	2	2	2	2	2	
Месячный оклад	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	35	
Охранник	тыс.руб.	432	432	432	432	432	432	432	432	432	432	4 320
Количество	4 чел.	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4	
Месячный оклад	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	18	
Административный персонал												
	Валюта											
Начальник цеха	тыс.руб.	300	300	300	300	300	300	300	300	300	300	3 000
Количество	1 чел.	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Месячный оклад	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	50	
Коммерческий персонал												
	Валюта											
Наименование	тыс.руб.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Количество	0 чел.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Месячный оклад	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
= Итого		1 692	3 072	6 252	6 252	6 252	6 252	6 252	6 252	6 252	6 252	54 780
Начисленный ЕСН и страхование		129	233	475	475	475	475	475	475	475	475	4 163
Расходы на зарплату с учетом ЕСН и страхования		1 821	3 305	6 727	6 727	6 727	6 727	6 727	6 727	6 727	6 727	58 943
Общая численность персонала	чел	12	18	45	45	45	45	45	45	45	45	

В рамках строительства быстровозводимого здания 2-й очереди, а также закупки оборудования, сырья и материалов (с 1-го по 2-е полугодие), отсутствует необходимость содержания полного штата сотрудников.

### 3.2 Калькуляция себестоимости продукции

На основании отчета о прибылях и убытках рассчитываем плановую себестоимость единицы продукции:

$$\frac{\text{Себестоимость продукции за 5 лет}}{\text{Объем реализации за 5 лет}} = \frac{1249832 \text{ тыс.руб.}}{4875 \text{ тонн}} = 256,376 \approx 256,4 \text{ руб.}$$

### 3.3 Расчет прибылей, убытков и денежных потоков

Отчет о прибылях и убытках отражает операционную деятельность предприятия за расчетный период, равный 60 месяцам (5 годам).

Таблица 11 - Отчет о прибылях и убытках

Отчет о прибылях и убытках		1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.	ИТОГО
Выручка (нетто)	тыс. руб.	0	0	71504	143008	214513	286017	286017	286017	286017	286017	1859110
Себестоимость	тыс. руб.	5577	43789	92749	118220	143691	169161	169161	169161	169161	169161	1249832
Валовая прибыль	тыс. руб.	-5577	-43789	-21244	24789	70 822	116855	116855	116855	116855	116855	609278
Оплата административного и коммерческого персонала	тыс. руб.	323	323	323	323	323	323	323	323	323	323	3228
Налоги, кроме налога на прибыль	тыс. руб.	875	2706	5516	7159	6738	6317	5896	5475	5053	4632	50367
Прибыль (убыток) от операционной деятельности	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	110216	110637	111058	111479	111900	555683
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	110216	110637	111058	111479	111900	555683
Налог на прибыль	тыс. руб.	0	0	0	0	0	4665	5532	5553	5574	5595	26919
Чистая прибыль (убыток)	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	105551	105105	105505	105905	106305	528764

В отчете о прибылях и убытках равны 0 руб. следующие строки: административные расходы, коммерческие расходы, проценты, прибыль/убыток от строительной деятельности, прибыль/убыток от реализации внеоборотных активов, курсовые разницы, прочие доходы и расходы.

Согласно отчёту о прибылях и убытках, поступления от сбыта в рамках проекта начинаются с 3-го полугодия.

В среднем выручка составляет 371822 тыс. рублей в год, а валовая прибыль 121855,6 тыс. рублей в год. После выхода предприятия на полную загрузку производства (т.е. с 6 полугодия) в среднем сумма чистой прибыли составит 105674,2 тыс. рублей в год.

Из данного отчёта следует, что предприятие начнёт получать устойчивую прибыль с 4-го полугодия, учитывая период инициативных инвестиций. Задержки в этом показателе связаны с возмещением суммы заёмных средств, а так же квартальной цикличностью производства и необходимостью пополнять оборотные средства в целях обеспечения планируемого производства.

График выручка за 10 полугодий представлен на рисунке 3.

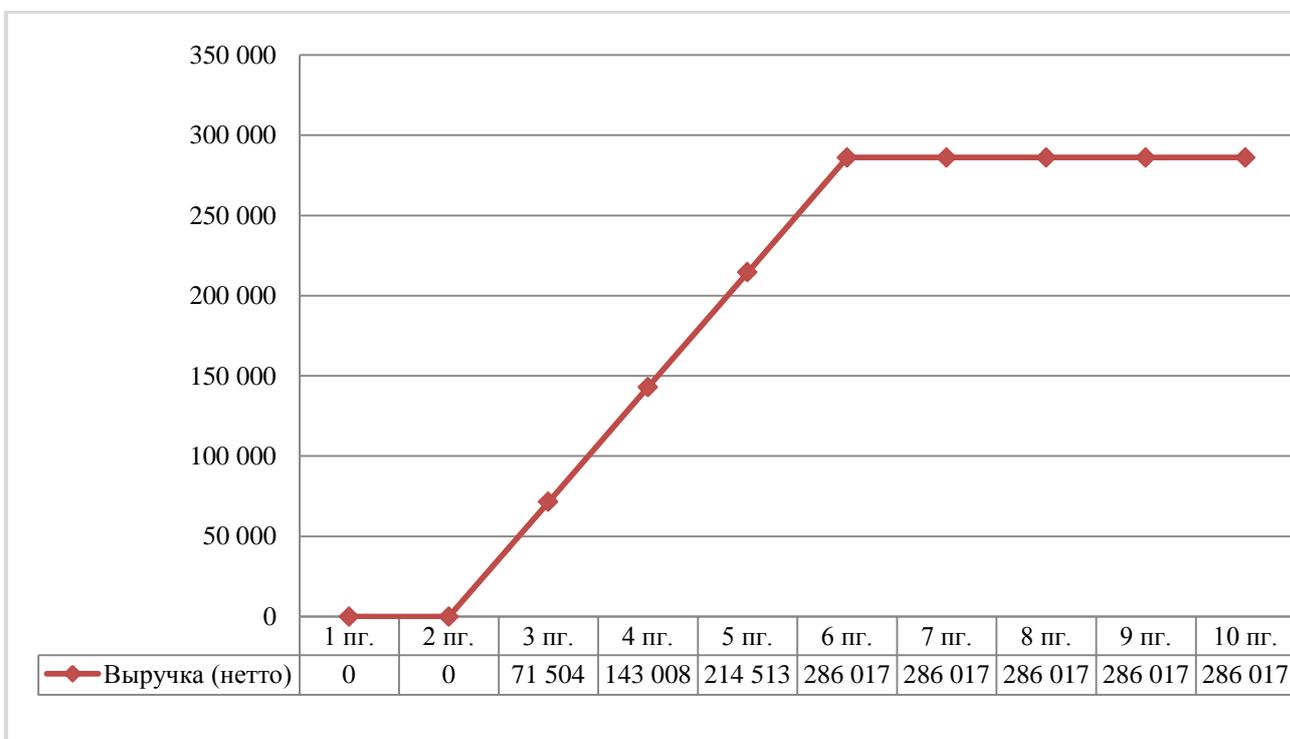


Рисунок 3 - График выручки, тыс. руб.

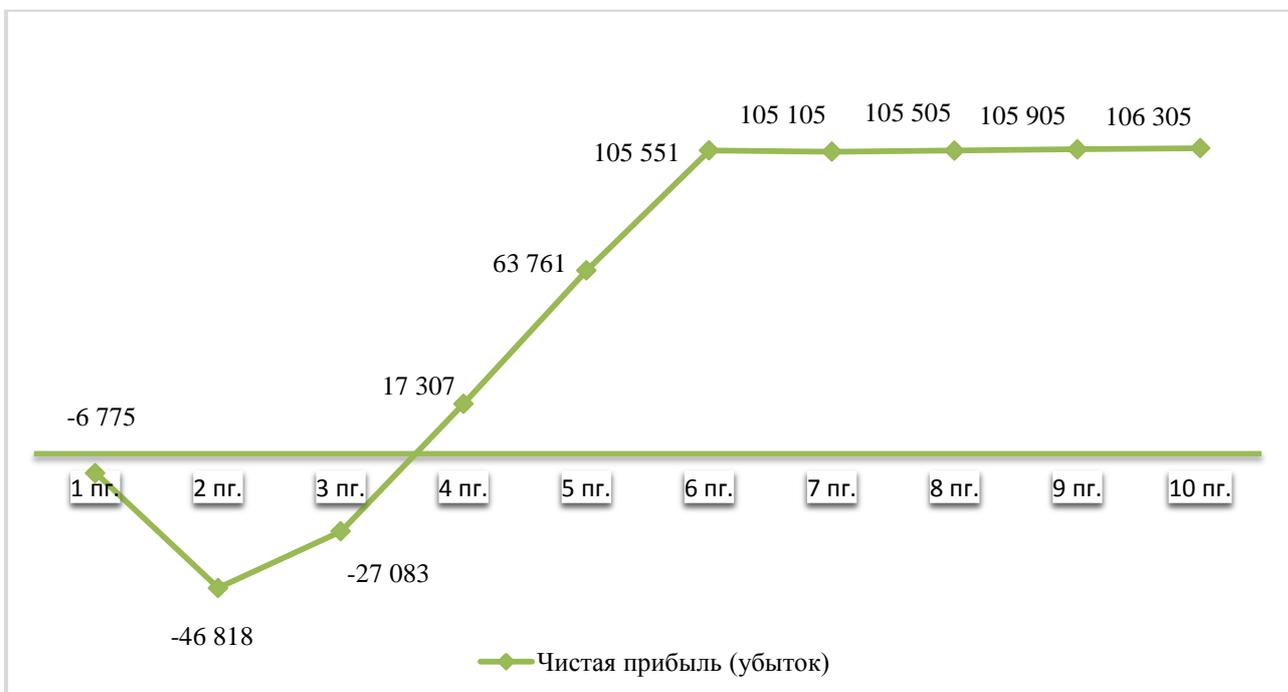


Рисунок 4 - График чистой прибыли, тыс. руб.

Таблица 12 - Приложение к отчету о прибылях и убытках

Приложение к отчету о прибылях и убытках	Валюта	1 пр.	2 пр.	3 пр.	4 пр.	5 пр.	6 пр.	7 пр.	8 пр.	9 пр.	10 пр.	Итого
Прибыль до налога, процентов и амортизации (ЕВITDA)	тыс. руб.	-2696	-22968	-3233	41157	87612	134066	134487	134908	135330	135751	774415
Прибыль до процентов и налога (ЕВIT)	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	110216	110637	111058	111479	111900	555683
Посленалоговая операционная прибыль (NOPLAT)	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	105551	105105	105505	105905	106305	528764

В приложении к отчету о прибылях и убытках равны 0, следующие строки: прочие доходы (без НДС), прочие расходы (без НДС), курсовые разницы, дивиденды. По этой причине они не были задействованы в таблице.

Показатель ЕВITDA позволяет оценить денежный поток, исключив при этом «неденежную» статью расходов как амортизация. В данном случае ЕВITDA свидетельствует о том, что на начальном этапе деятельность организации убыточна, однако после наращивания

производства и выхода на производственную мощность видна положительная динамика.

График EBITDA представлен на рисунке 5.

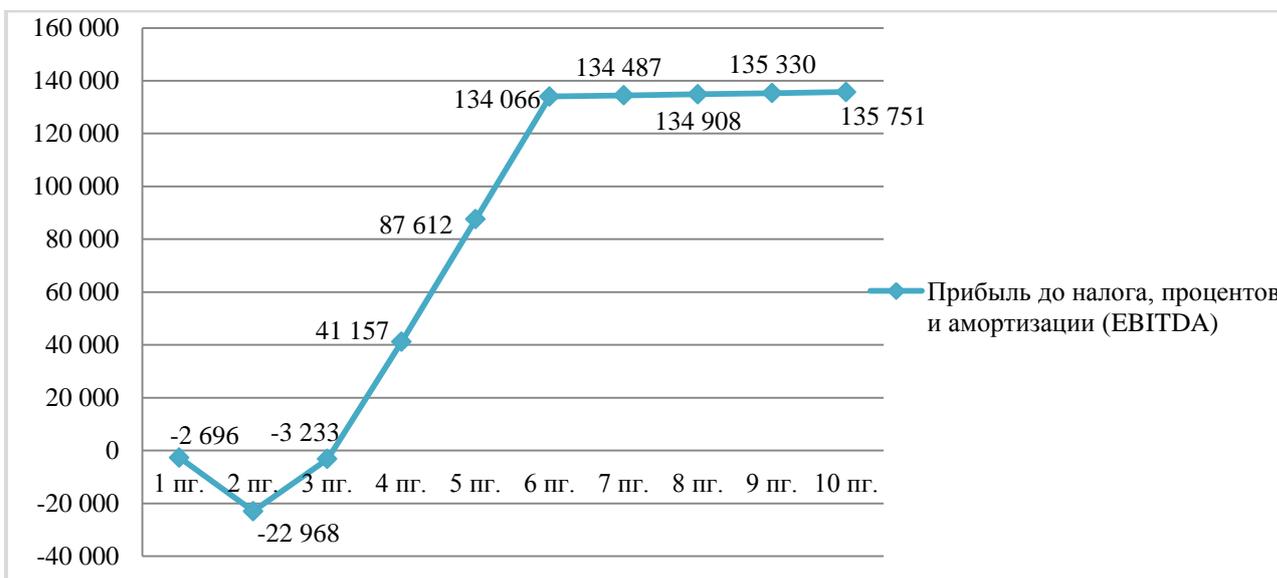


Рисунок 5 - График EBITDA, тыс. руб.

Показатель EBIT принято считать промежуточным между валовой и чистой прибылью. Нормальным считается как минимум положительное значение. Исходя из приложения к отчету о прибылях и убытках, можно сделать вывод о том, что начиная с 5 полугодия среднее значение прибыли до процентов и налога в год составляет 206 350,3 тыс. руб.

Также стоит отметить, что после выхода на планируемую производственную мощность среднегодовое значение показателя NOPLAT составляет 134 044 тыс. руб.

Отчет о движении денежных средств является ценным источником информации для анализа фактических потоков денежных средств. Данный отчет позволяет инвесторам точнее определить расходы денежных средств предприятия и какую отдачу стоит ожидать от вложений в него.

Подробный отчет о движении денежных средств приведен в таблице 13.

Таблица 13 - Отчет о движении денежных средств

Отчет о движении денежных средств	1 п.,	2 п.,	3 п.,	4 п.,	5 п.,	6 п.,	7 п.,	8 п.,	9 п.,	10 п.,	Итого,
	тыс. руб.										
Поступления от продаж	0	0	84375	168750	253125	337500	337500	337500	337500	337500	2193750
Затраты на материалы и комплектующие	0	0	-1	-2	-3	-3	-3	-3	-3	-3	-22
Прочие переменные затраты	0	0	-1	-1	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-13
Зарплата	-1692	-3072	-6252	-6252	-6252	-6 252	-6252	-6252	-6252	-6252	-54780
Общие затраты	0	-20008	-30054	-60109	-90163	-120218	-120218	-120218	-120218	-120218	-801422
Налоги	-1004	-2940	-5991	-7634	-7213	-11457	-18246	-36316	-35916	-35516	-162234
Денежные потоки от операционной деятельности	-2696	-26020	42076	94752	149493	199568	192779	174709	175109	175509	1175279
Инвестиции в здания и сооружения	-192534	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-192534
Инвестиции в оборудование и прочие активы	-46544	-186757	0	0	0	0	0	0	0	0	-233300
Прирост чистого оборотного капитала	600	1048	1710	821	-211	567	3105	9028	-207	-207	16255
Выручка от реализации активов	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Денежные потоки от инвестиционной деятельности	-238477	-185709	1710	821	-211	567	3105	9028	-207	-207	-409578
Поступления собственного капитала	0	27068	10822	0	0	0	0	0	0	0	37890
Целевое финансирование	425834	0	0	0	0	0	0	0	0	0	425834
Лизинговые платежи	0	0	-54609	-54609	-54609	-54609	-54609	-54609	-54609	-54609	-436872
Выплата дивидендов	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Денежные потоки от финансовой деятельности	425834	27068	-43787	-54609	-54609	-54609	-54609	-54609	-54609	-54609	26852
Сузкий денежный поток за период	184661	-184660	-1	40965	94673	145526	141276	129128	120293	120693	792553
Денежные средства на начало периода	0	184661	1	0	40965	135638	281164	422440	551568	671860	
Денежные средства на конец периода	184661	1	0	40965	135638	281164	422440	551568	671860	792553	

График движение денежных средств представлен ниже на рисунке 6.

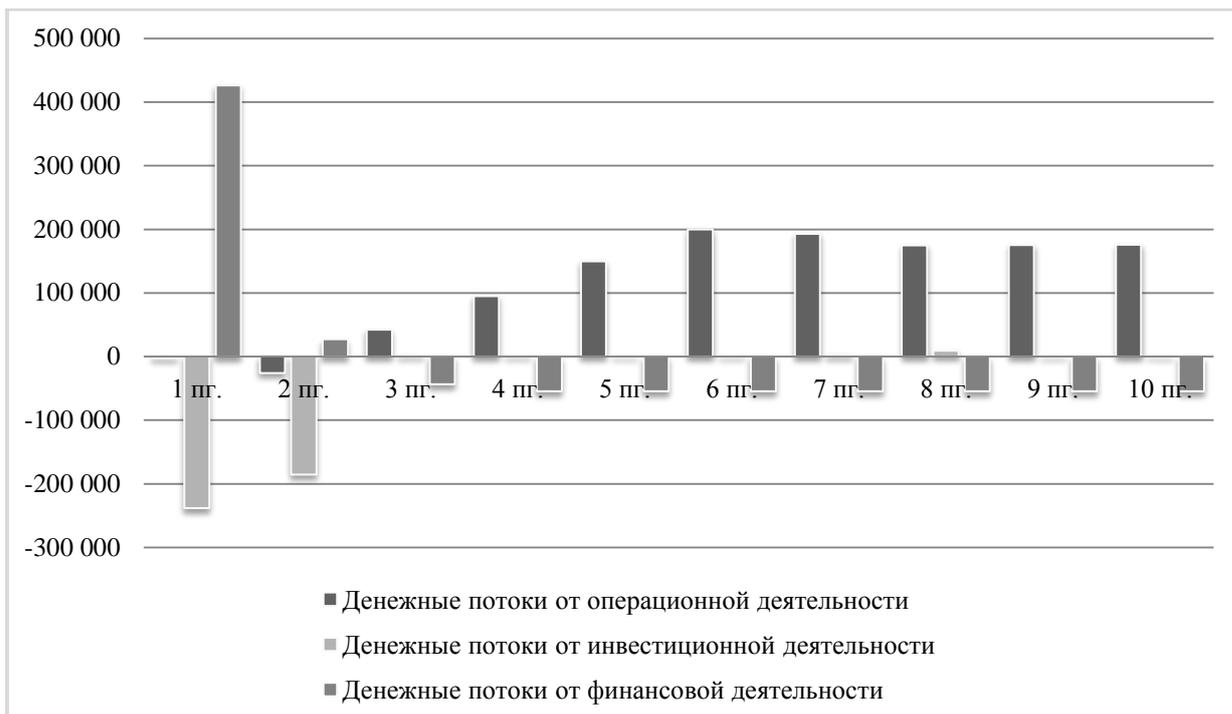


Рисунок 6 - График движение денежных средств, тыс. руб.

График остаток денежных средств содержится на рисунке 7.

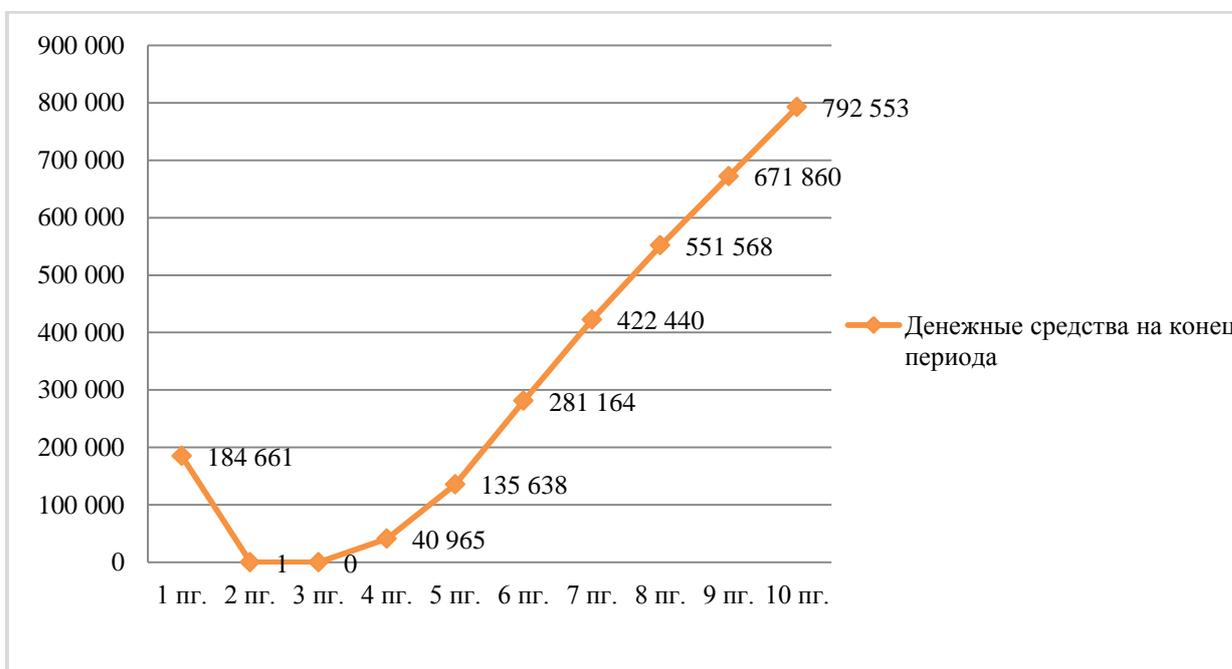


Рисунок 7 - График остаток денежных средств, тыс. руб.

График поступления от продаж представлен на рисунке 8.



Рисунок 8 - График поступления от продаж, тыс. руб.

График активы проекта представлен ниже на рисунке 9.

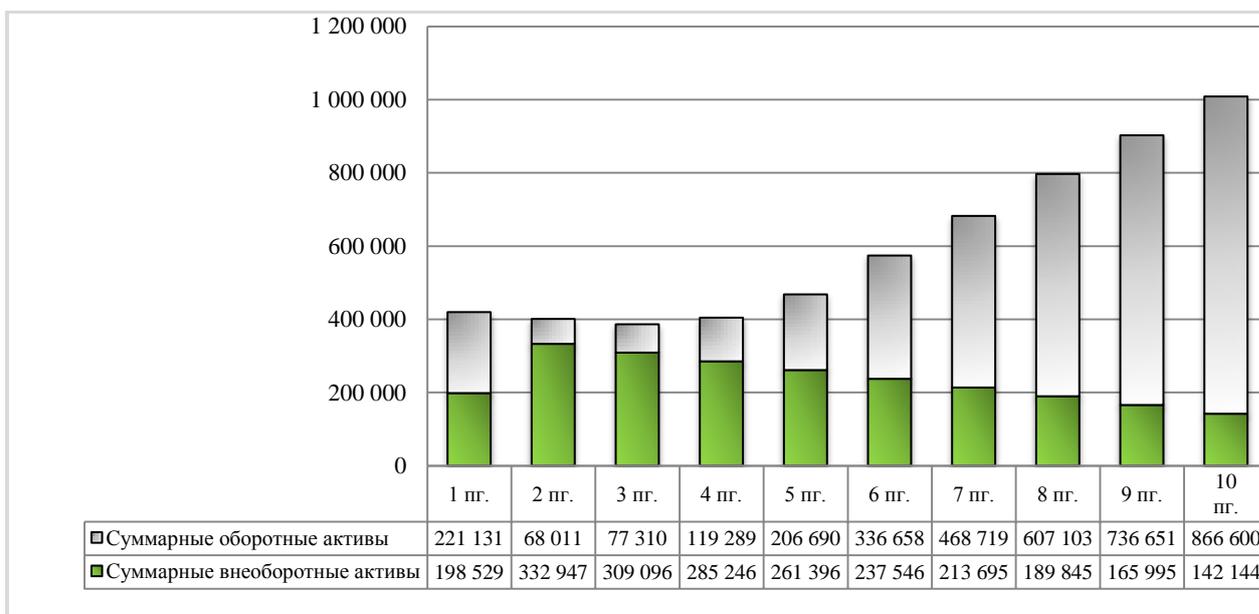


Рисунок 9 - График активы проекта, тыс. руб.

График пассивы проекта содержится на рисунке 10.

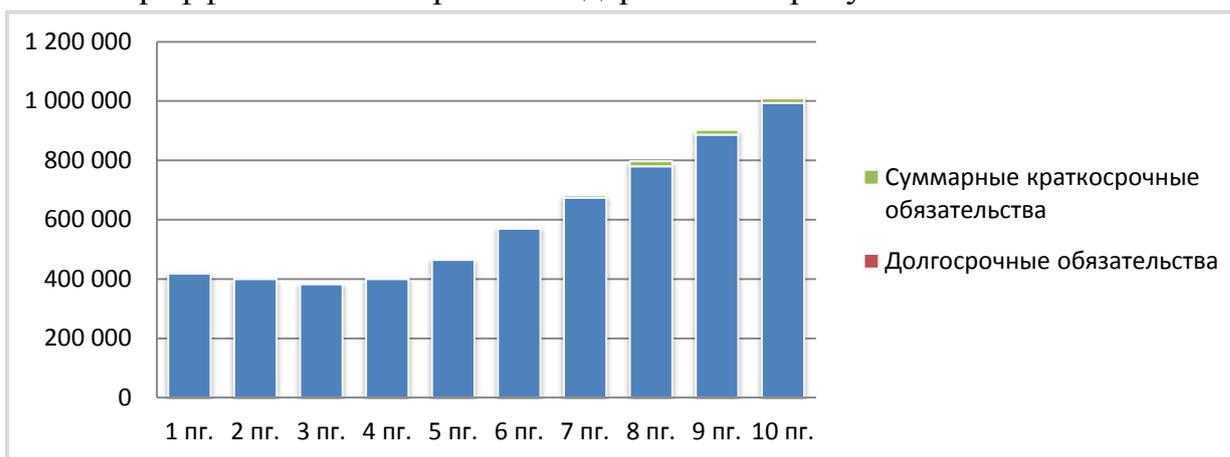


Рисунок 10 - График пассивы проекта, тыс. руб.

Таблица 14 - Показатели финансовой состоятельности

Показатели финансовой состоятельности	Ед. измерения	1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.
Рентабельность активов	%	-6,5%	-22,8%	-13,8%	8,8%	29,2%	40,5%	33,5%	28,5%	24,9%	21,1%
Рентабельность собственного капитала	%	-6,5%	-22,9%	-13,8%	8,8%	29,5%	40,8%	33,8%	29,0%	25,4%	21,4%
Рентабельность внеоборотных активов	%	-13,6%	-35,2%	-16,9%	11,6%	46,7%	84,6%	93,2%	104,6%	119,0%	149,6%
Прямые расходы к выручке от реализации	%	-	-	129,7%	82,7%	67,0%	59,1%	59,1%	59,1%	59,1%	59,1%
Прибыльность продаж	%	-	-	-37,9%	12,1%	29,7%	36,9%	36,7%	36,9%	37,0%	37,2%
Доля постоянных затрат	%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Точка безубыточности	тыс. руб.	-	-	98588	125701	150750	175799	175378	174957	174536	174115
"Запас прочности"	%	-	-	-37,9%	12,1%	29,7%	38,5%	38,7%	38,8%	39,0%	39,1%
Рентабельность по EBITDA	%	-40%	-49%	-3%	33%	58%	76%	77%	77%	78%	78%
Рентабельность по EBIT	%	-100%	-100%	-27%	14%	42%	63%	63%	63%	64%	64%
Рентабельность по чистой прибыли	%	-100%	-100%	-27%	14%	42%	60%	60%	60%	61%	61%
Эффективная ставка налога на прибыль	%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Коэффициент общей ликвидности	разы	368,60	41,27	23,02	28,54	52,07	74,22	61,34	36,42	44,75	53,31
Чистый оборотный капитал	тыс. руб.	220531	66363	73952	115109	202721	332122	461077	590433	720188	850344
Коэффициент общей платежеспособности	разы	1,00	1,00	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99	0,98	0,98	0,98
Коэффициент автономии	разы	698,53	242,30	114,06	95,78	116,93	125,58	88,30	46,81	53,83	61,05
Доля долгосрочных кредитов в валюте баланса	%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

Исходя из данных показателя рентабельности активов можно сделать вывод, что начиная с 4 полугодия увеличивается чистая прибыль организации и оборачиваемость активов.

Рентабельность собственного капитала показывает что, начиная с 5 полугодия наблюдается значительное превышение нормативного значения (10-12%). Данное явление вызвано большей долей заемного капитала и малой долей собственного, что негативно влияет на финансовую устойчивость.

Анализируя значения показателя рентабельности внеоборотных активов можно сделать вывод: наблюдается улучшение использования основных фондов.

Рентабельность продаж свидетельствует о прибыльности деятельности.

«Запас прочности» показывает до какого уровня можно снизить уровень выручки от реализации, в данном случае показатель превышает нормативное значение 10%, соответственно наблюдается высокая степень устойчивости организации.

Рентабельность по EBITDA и EBIT свидетельствует об эффективном финансовом результате.

Показатель рентабельности чистой прибыли не имеет нормативного значения, при этом, для того чтобы предприятие приносило собственникам дивиденды норма должна быть как минимум положительной. Учитывая данные из таблицы, можно сделать вывод, что деятельность организации эффективна.

Коэффициент общей ликвидности свидетельствует о возможности организации погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счет оборотных активов.

Коэффициент общей платежеспособности на протяжении всего периода реализации проекта находится от 0,98 до 1,0, что свидетельствует о высокой платежеспособности предприятия и

возможности покрыть все обязательства. Стоит отметить, что оптимальным значением является 0,5-07.

График рентабельность активов представлен ниже на рисунке 11.

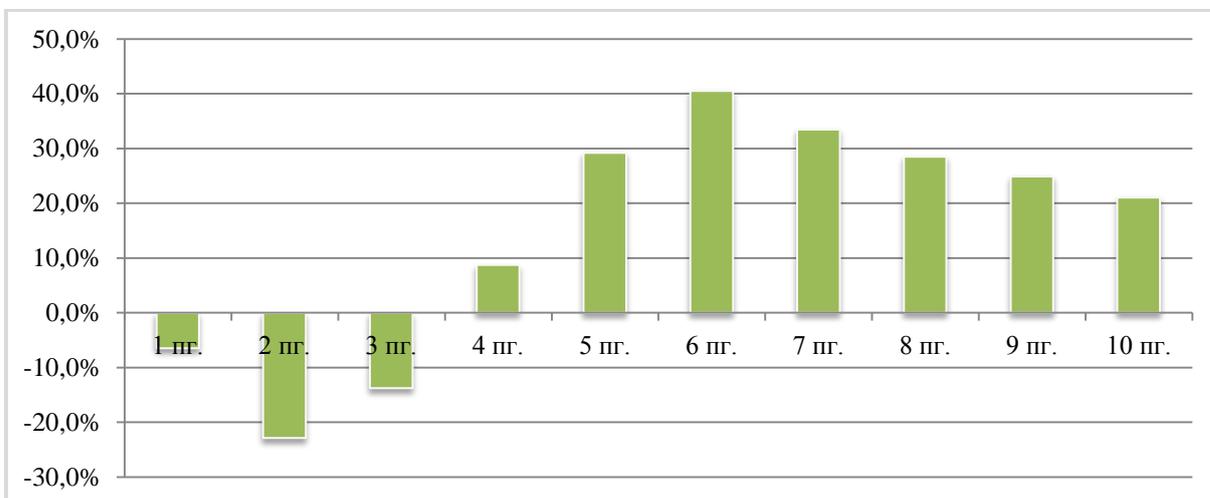


Рисунок 11- График рентабельность активов, %

График прибыльность продаж содержится на рисунке 12.

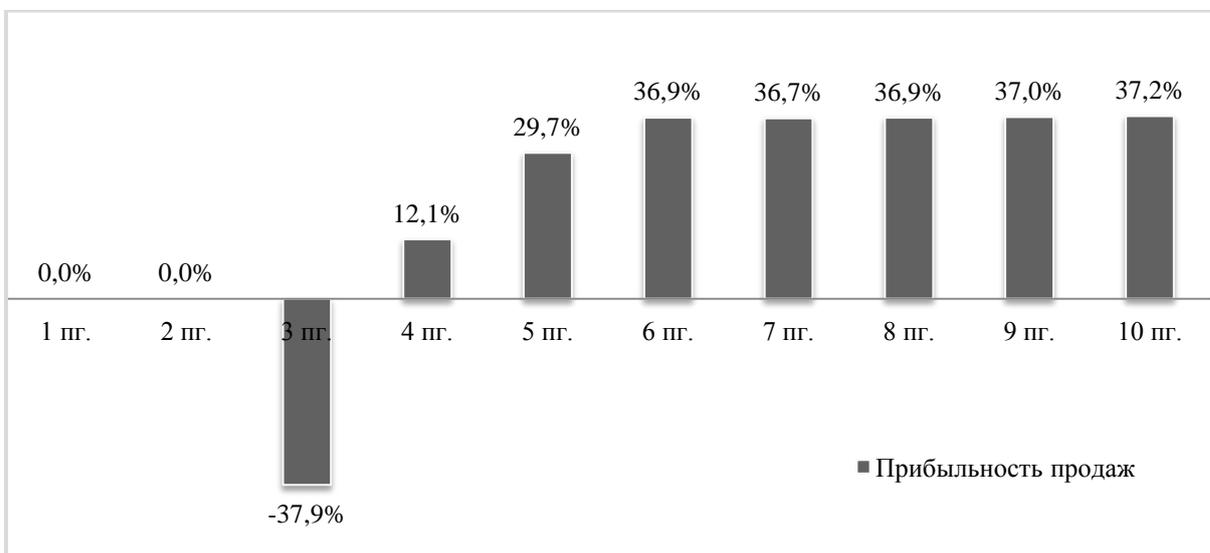


Рисунок 12 - График прибыльность продаж, %

График рентабельность по ЕВІТDА представлен на рисунке 13.

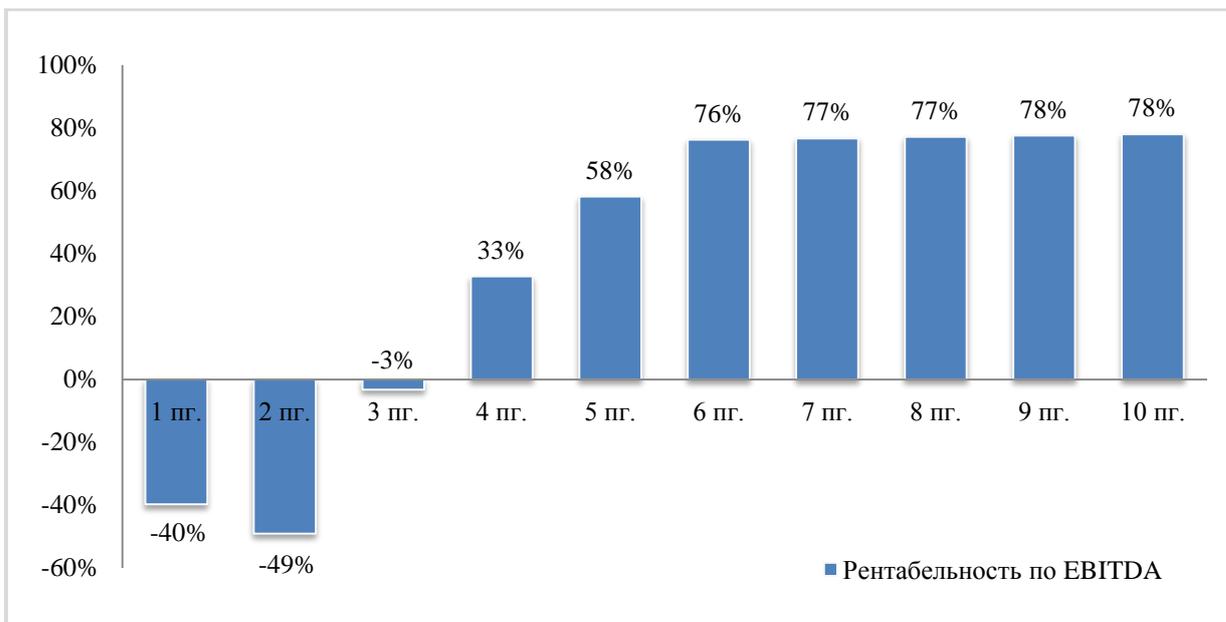


Рисунок 13 - График рентабельность по ЕВІТDА, %

## 4 Результаты проведенного исследования

### 4.1 Оценка экономической эффективности проекта

Для анализа эффективности полных инвестиционных затрат были взяты следующие показатели: годовая ставка дисконтирования, чистый денежный поток, дисконтированный чистый денежный поток (т.е. приведенная стоимость платежей выполненных в разные моменты времени к стоимости на текущий период), дисконтированный поток нарастающим итогом. Значения которых представлены в таблице 15.

Таблица 15- Эффективность полных инвестиционных затрат

Эффектив- ность полных инвестицион- ных затрат		1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.	Итого
Валюта расчетов:	Тыс руб.											
Годовая ставка дисконтиро- вания	10 %	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	
Чистый денежный поток	Тыс руб.	-241173	-211728	-10823	40965	94673	145526	141276	129128	120293	320628	528764
Дисконтиро- ванный чистый денежный поток	Тыс руб.	-241173	-206153	-10260	37813	85088	127348	120373	107125	97168	252170	369499
Дисконтиро- ванный поток нарастающи м итогом	Тыс руб.	-241173	-447326	-457586	-419773	-334685	-207337	-86964	20161	117329	369499	

Простой срок окупаемости составляет 3,66 года, чистая приведенная стоимость (NPV) 369499 тыс. руб., дисконтированный срок окупаемости (PBP) 3,91 года, внутренняя норма рентабельности (IRR) 28% (реальная без учета инфляции), норма доходности дисконтированных затрат 1,81 раз, модифицированная норма рентабельности IRR (MIRR) составляет 22%, ставка реинвестирования доходов 10%, ставка дисконтирования инвестиционных затрат равна 10%.

График окупаемость проекта представлен на рисунке 14.

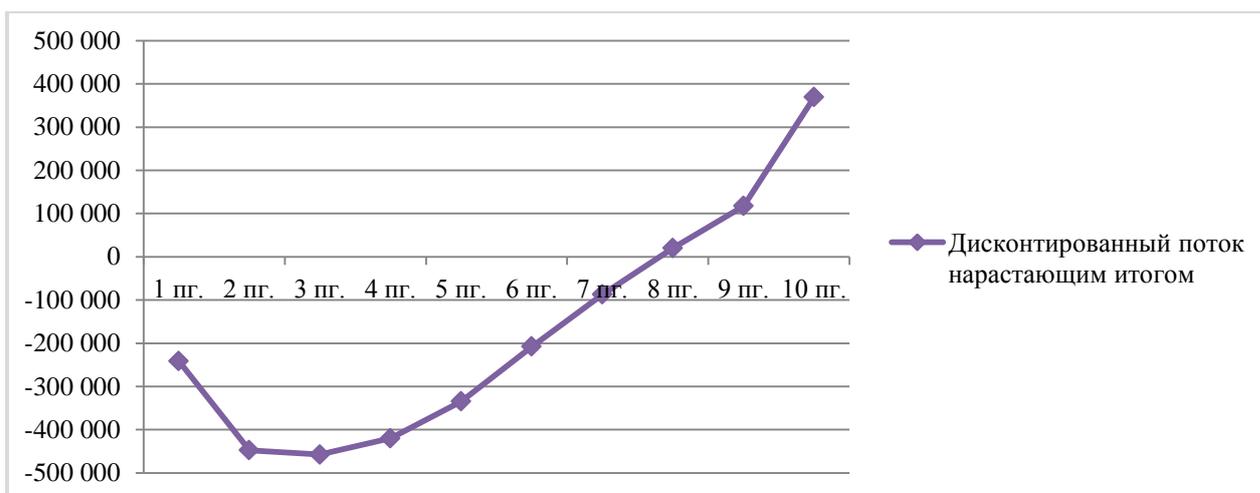


Рисунок 14 - График окупаемость проекта (для полных инвестиционных затрат), тыс. руб.

Таблица 16 - Основные показатели проекта

Основные показатели проекта		1 пг.	2 пг.	3 пг.	4 пг.	5 пг.	6 пг.	7 пг.	8 пг.	9 пг.	10 пг.	Итого
Выручка от реализации (без НДС)	тыс. руб.	0	0	71504	143008	214513	286017	286017	286017	286017	286017	1859110
Затраты на производство (без НДС)	тыс. руб.	10854	70668	122438	149552	174602	199651	199230	198809	198388	197967	1522159
Прибыль до налога, процентов и амортизации (ЕБИТДА)	тыс. руб.	-2696	-22968	-3233	41157	87612	134066	134487	134908	135330	135751	774415
Прибыль до процентов и налога (ЕБИТ)	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	110216	110637	111058	111479	111900	555683
Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	110216	110637	111058	111479	111900	555683
Чистая прибыль (убыток)	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	105551	105105	105505	105905	106305	528764
Нераспределенная прибыль (за период)	тыс. руб.	-6775	-46818	-27083	17307	63761	105551	105105	105505	105905	106305	528764
Инвестиции во внеоборотные активы	тыс. руб.	-239077	-186757	0	0	0	0	0	0	0	0	-425834
Инвестиции в оборотный капитал	тыс. руб.	600	1048	1710	821	-211	567	3105	9028	-207	-207	16255
Собственные средства и целевое финансирование	тыс. руб.	425834	27068	10822	0	0	0	0	0	0	0	463724
Суммарный денежный поток за период	тыс. руб.	184661	-184660	-1	40965	94673	145526	141276	129128	120293	120693	792553
Денежные средства на начало периода	тыс. руб.	0	184661	1	0	40965	135638	281164	422440	551568	671860	
Денежные средства на конец периода	тыс. руб.	184661	1	0	40965	135638	281164	422440	551568	671860	792553	

Эффективность полных инвестиционных затрат:

Чистая приведенная стоимость составляет 369499 тыс. руб., дисконтированный срок окупаемости (PBP) = 3,91 года, внутренняя норма рентабельности (IRR) 28%, норма доходности дисконтированных затрат (PI) 181%.

#### 4.2 Оценка рисков

При анализе чувствительности как правило, оценивается воздействие объема продаж, переменных затрат, постоянных затрат, ставки дисконтирования, ставки налога на прибыль и т.п. на его чистую приведенную стоимость (NPV). Помимо чистой приведенной стоимости проекта в качестве выходного параметра могут также использоваться внутренняя норма доходности (IRR) или дисконтированный срок окупаемости (DPP).

Проведение данного анализа позволяет оценить устойчивость проекта к факторам риска.

В рамках анализа чувствительности был выбран параметр «цена продажи» в интервале от 85% планового значения с шагом 5%. Итоговым показателем является NPV для полных инвестиционных затрат: 1) При значении 85% результат составляет 141 532 тыс. руб.; 2) При значении 90% результат составляет 217 499 тыс. руб.; 3) При значении 95% результат составляет 293 569 тыс. руб.; 4) При значении 100% результат составляет 369 499 тыс. руб.; 5) При значении 105% результат составляет 444 278 тыс. руб.; 6) При значении 110% результат составляет 519 812 тыс. руб.; 7) При значении 115% результат составляет 595 327 тыс. руб..

На рисунке 15 приводится график анализа чувствительности NPV к изменению параметров проекта на 5, 10, и 15 %, как в сторону уменьшения, так и в сторону увеличения.

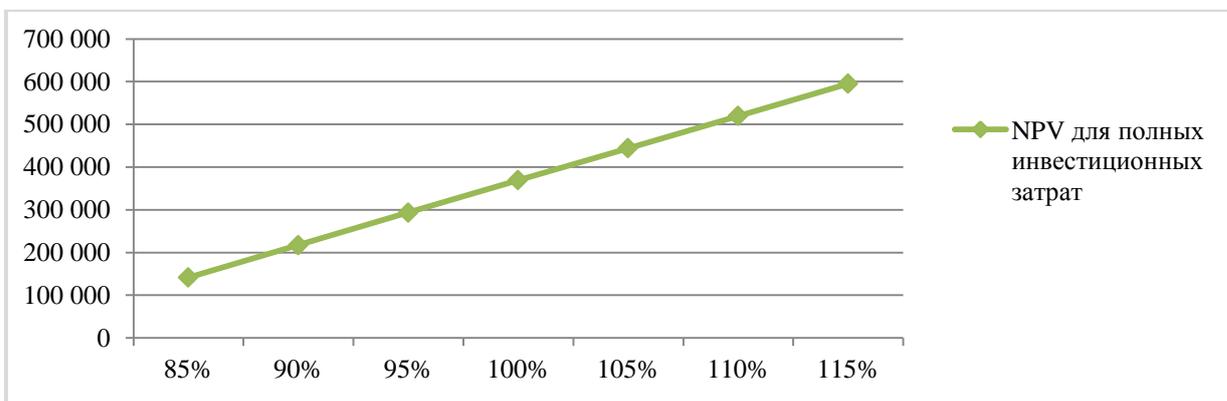


Рисунок 15 - График анализ чувствительности

Таблица 17 - Анализ основных видов риска

Проектные риски	Возможность возникновения		
	Высокая	Средняя	Низкая
<b>Риски, возникающие на этапе осуществления капитальных вложений</b>			
Невыполнение обязательств поставщиками (низкое качество, дефекты в оборудовании, технологии)		+	
Несвоевременная поставка и монтаж оборудования		+	
Несовместимость отечественного оборудования с импортным			+
Срыв сроков строительства		+	
Превышение расчетной стоимости проекта	+		
Форс-мажор, материальный ущерб			+
<b>Риски, связанные с эксплуатацией предприятия</b>			
Невыход на проектную мощность (возникновение технологических или сырьевых ограничений)		+	
Выпуск продукции несоответствующего качества (возникновение технологических или сырьевых ограничений)			+
Неудовлетворительный менеджмент			+
Продукция не находит сбыта в нужном стоимостном выражении и в расчетные сроки (возникновение ценовых ограничений, переоценка емкости рынка или недооценка конкуренции при маркетинге)		+	
Несвоевременность поставок сырья			+
Возникновение необходимости в дополнительных (сверх бизнес-плана) закупках сырья			+
Инфляция затрат (опережающий рост цен на сырьё, энергоносители и др. статьи затрат)			+
Удорожание финансирования (негативные изменения валютного курса)	+		
Транспортные риски		+	
Экологические риски (возникновение непредвиденных затрат на возмещение ущерба)			+
Форс-мажор (материальный ущерб)		+	

Для снижения рисков предприятием принимаются определенные меры:

- 1) Контракты на поставку оборудования и сырья на базе твердых (неизменных) в течение срока действия договора цен;
- 2) Долгосрочные контракты с поставщиками сырья и материалов (кормов);
- 3) Долгосрочные договора на сбыт продукции по твердым ценам;
- 4) Создание запасов сырья и материалов;
- 5) Единообразие валют финансирования и контрактов на поставку;
- 6) Формирование благоприятного отношения к проекту в средствах массовой информации;
- 7) Поддержка проекта со стороны местных органов власти.

## 5 Социальная ответственность

### 5.1 Разработка программы корпоративной социальной ответственности ООО «Сапеда-112»

В настоящее время внедрение мероприятий, связанных с корпоративной социальной ответственностью становится неотъемлемой частью успешной компании.

Данный термин имеет несколько определений, однако наиболее точно его раскрывает следующее. КСсО – это совокупность направлений политики и действий, сопряженных с основными стейкхолдерами, ценностями и выполняющих требования законности, а также учитывающих круг интересов людей, сообществ и окружающей среды. Иными словами социальная ответственность – концепция, в соответствии с которой организация, помимо соблюдения законов и производства качественной продукции или услуги, добровольно берет на себя дополнительные обязательства перед обществом.

## Заключение

Проведённый в представленном финансовом плане анализ инвестиционного проекта по строительству здания II-й очереди, его производственного запуска с выращиванием и последующей продажей товарной рыбы позволяет сделать следующие выводы:

1) Предлагаемый инвестиционный проект является вполне жизнеспособным и может быть успешно реализован за счёт привлечения собственных и заёмных средств. Размер привлекаемых заёмных средств, в соответствии с инвестиционным планом проекта, составляет 425 833, 85 тыс. рублей. Размер собственных средств 37 890 тыс. рублей;

2) Внутренняя норма рентабельности = 28%;

3) Дисконтированный срок окупаемости 3,91 года;

4) Чистый приведенный доход за период расчёта проекта: 369499 тыс. рублей.

Экономические показатели инвестиционного проекта позволяют осуществить погашение задолженности по предоставляемому лизинговому кредиту и выплату процентов в установленный срок, причём с определённым запасом устойчивости.

## Список используемых источников

1) Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (с изменениями от 26 июля 2017 г.) // garant.ru URL: <http://base.garant.ru/12114699/> (дата обращения: 16.01.2018).

2) Инвестиционный анализ: учебное пособие / О.В. Киселёва, Ф.С. Макеева. - 2-е изд., переработанное и доп - М. : КНОРУС, 2016. - 208 с.

3) Баранников А.И., Кравчук Е.А. Методические указания к контрольной работ для студентов специальности «Экономика и организация производства»: Инвестиционное проектирование. - Минск: БНТУ, 2013. - 46 с.

4) Содержание и структура инвестиционного проекта // Студенческая библиотека онлайн URL: [http://studbooks.net/1294350/finansy/soderzhanie\\_struktura\\_investitsionnogo\\_proekta](http://studbooks.net/1294350/finansy/soderzhanie_struktura_investitsionnogo_proekta) (дата обращения: 17.01.2018).

5) Основное отличие бизнес плана от инвестиционного проекта // <http://tv-bis.ru> URL: <http://tv-bis.ru/ponyatiya-ob-investitsiyah/143-otliche-biznes-plana-ot-investitsionnogo-proekta.html> (дата обращения: 21.01.2018).

6) Инвестиции: Инвестиционная деятельность и инвестиционный проект. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/wiki/> (дата обращения 24.01.2018г.)

7) Инвестиционное проектирование на предприятии: учебное пособие/ М. В. Кангро, В. Н. Лазарев. Ульяновск :УлГТУ, 2013 – 164 с.

8) Инвестиционное проектирование: Учебник/ Р.С. Голов, К.В. Балдин, И.И. Переверьяев, А. В. Рукоусев. – 3-е изд. – М: Издательско-торговая корпорация «Дашков К», 2013. – 368с.

9) Инвестиции: Учебник для бакалавров / А. Ю. Андрианов, С. В. Валдайцев, П. В. Воробьев [и др.]; отв. Ред. В. В. Ковалев, В. В. Иванов, В. А. Лялин. - 2-е изд., перераб. и доп. Москва: Проспект, 2014. 592 с.

10) Торосян Е. К., Сажнева Л. П., Варзунов А. В. Бизнес-планирование // Учебное пособие. – СПб: Университет ИТМО, 2015. – 90 с.

11) Методы оценки инвестиционных проектов // investorgold.ru URL: <https://investorgold.ru/metody-otsenki-investitsionnyh-proektov.ht> (дата обращения: 27.03.2018).

12) Методы оценки инвестиционных проектов // <https://fd.ru> URL: <https://fd.ru/articles/158469-metody-otsenki-investitsionnyh-proektov-qqq-17-m2> (дата обращения: 28.03.2018).

13) Погодина Т. В. Инвестиционный менеджмент: учебник и практикум для академического бакалавриата. - Серия: Бакалавр. Академический курс. изд. - М.: Юрайт, 2016. - 311 с.

14) Экономическая оценка инвестиций: Учебник для вузов. - 5-е издание, переработанное и дополненное изд. - СПб.: Питер, 2014. - 432 с.

15) Панков В. В., Казаков Н.А. Экономический анализ: учебное пособие. - М.: ИНФРА, 2015. - 624 с.

16) Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. - М.: ИНФРА , 2014. - 241 с.

17) Открытие завода по выращиванию радужной форели в г.Юрге // youtube.com URL: <https://www.youtube.com/watch?v=W7m4WU9BF6I> (дата обращения: 07.04.2018г.).

18) Руководство по социальной ответственности // <http://spbtp.ru> URL: [http://spbtp.ru/wp-content/uploads/2015/11/law\\_national\\_standart.pdf](http://spbtp.ru/wp-content/uploads/2015/11/law_national_standart.pdf) (дата обращения: 28.04.2018г.).