

## *Тема 3*

---

### *Финансовый анализ инвестиционных проектов*

## **Задачи финансового анализа:**

---

1. Оценка финансовой эффективности проекта (достаточно ли ожидаемые выгоды от проекта для покрытия затрат на него).
2. Оценка финансовой реализуемости проекта (при каких условиях - источники финансирования, условия финансирования).
3. Оценка эффективности для каждого из участников при определенных условиях финансирования.

*Общий денежный поток проекта - определенный во времени поток денежных поступлений и затрат на реализацию проекта*

Приток		100	200	300	300	300	300	300
Отток	-1000							
Сальдо	-1000	100	200	300	300	300	300	300

## Выгоды

- выручка от реализации;
- внереализационные доходы;
- остаточная стоимость;
- уменьшение оборотных средств.

## Затраты

- капитальные вложения;
- затраты на пуско-наладочные работы;
- текущие затраты;
- увеличение оборотных средств;
- ликвидационные затраты.

## Денежный поток проекта состоит из частных потоков от отдельных видов деятельности:

Инвестиционная деятельность

капитальные вложения, затраты на пуско-наладочные работы, ликвидационные затраты, остаточная стоимость, прирост рабочего капитала

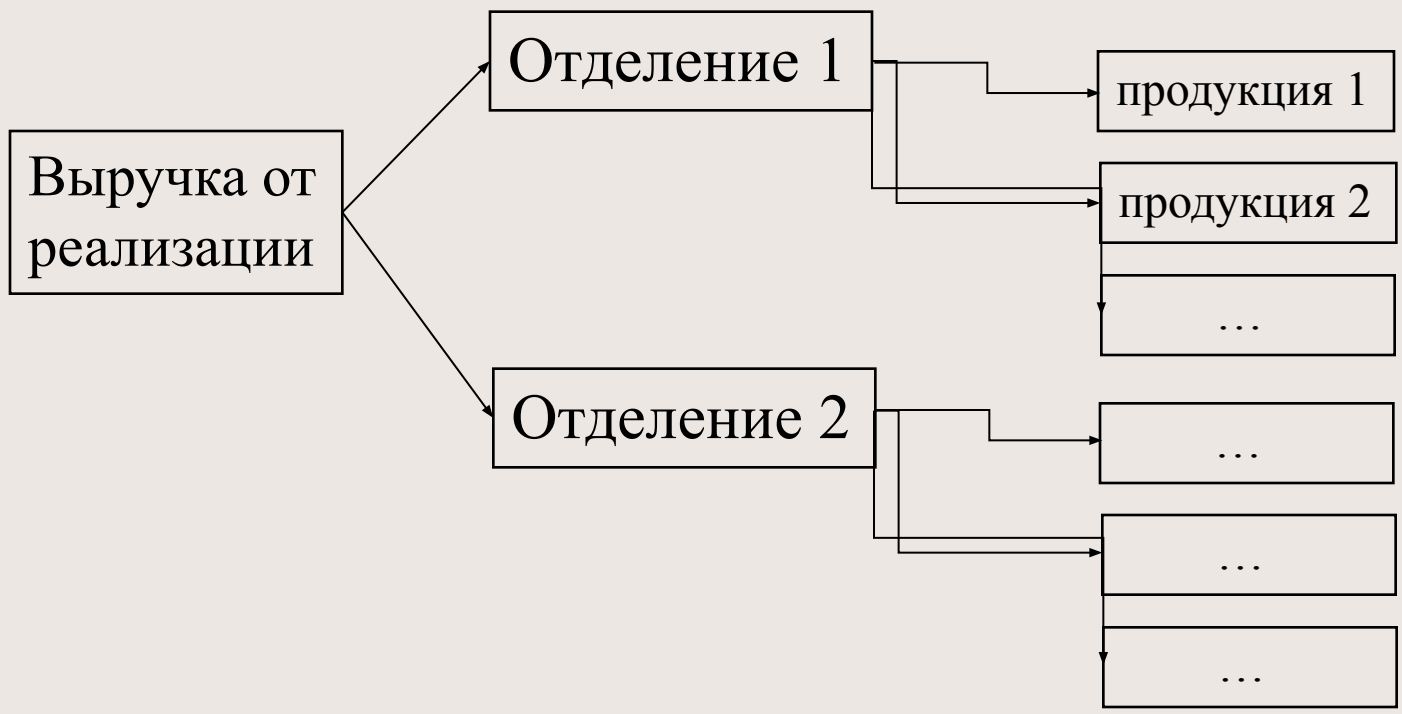
Операционная деятельность

производственные издержки, выручка от реализации, прочие и внереализационные доходы

Финансовая деятельность

финансирование проекта и обслуживание долга

**Каждый денежный поток может состоять из нескольких :**



Разница + и - денежных потоков представляет собой *чистые выгоды проекта*

Выгоды		100	200	300	300	300	300	300
Затраты	-1000							
<b>Чистые выгоды</b>	<b>-1000</b>	<b>100</b>	<b>200</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>	<b>300</b>

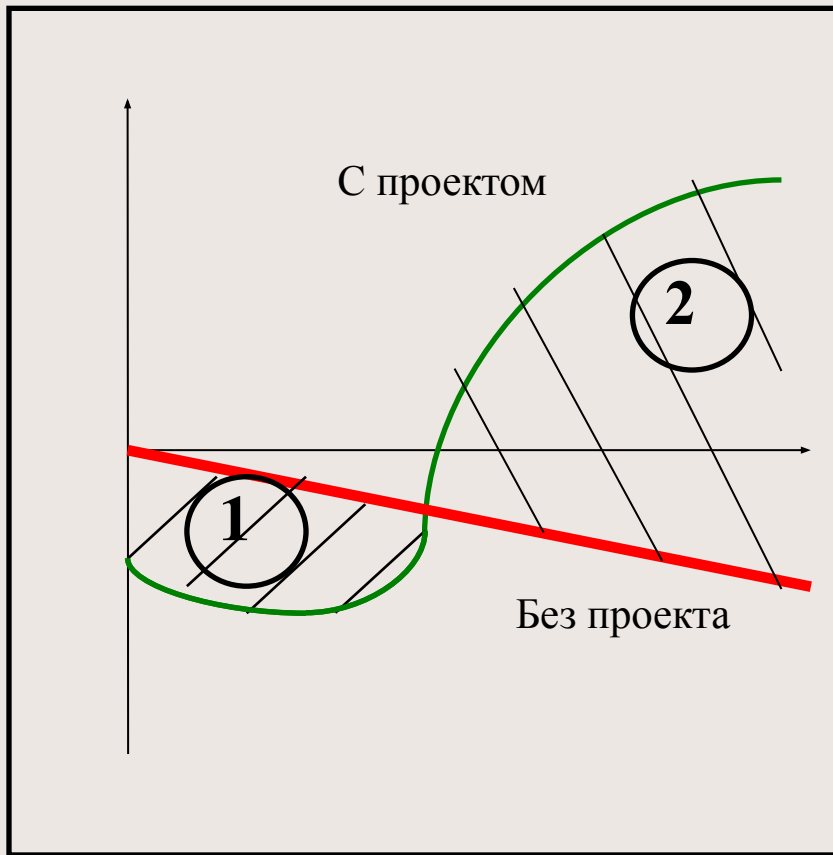
Разница + и - денежных потоков представляет собой *чистые выгоды проекта*

Чистые выгоды = Выгоды - Затраты

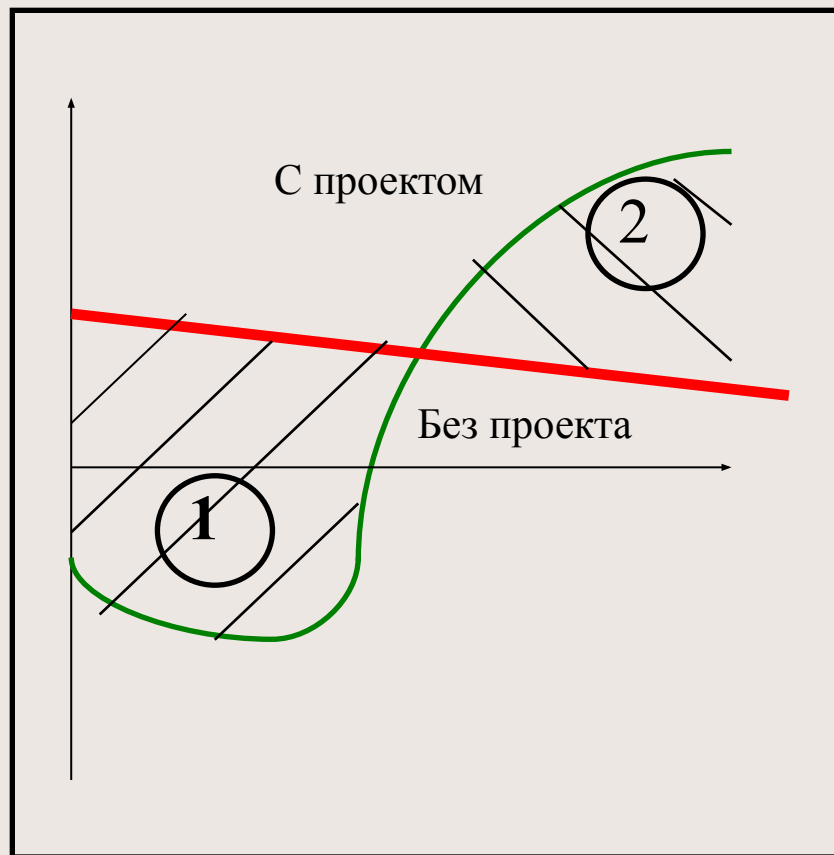




Данный проект в этих условиях ЭФФЕКТИВЕН  
(область 1 < области 2)



Данный проект в этих условиях **НЕ ЭФФЕКТИВЕН**  
(область 1 > области 2)



## Схема 1 - ситуация «без проекта» рассмотрена как неизменная

Показатели	“ проекта”	“ с проектом” по периодам (годам) N				
I.						
<b>ВЫГОДЫ</b>						
Выручка	...	...	...	...	...	...
Остаточная стоимость	X	x	x	x	x	1000
Прочие	...	...	...	...	...	...
<b>Итого выгоды</b>	1000	1000	1600	2200	2200	3200
<b>ЗАТРАТЫ</b>						
Капитальные	X	1500	x	x	x	x
Текущие	...	...	...	...	...	...
Прирост рабочего капитала	X	100	100	x	x	x
Прочие	...	...	...	...	...	...
<b>Итого затраты</b>	800	2400	1100	1200	1200	1200
<b>Чистые выгоды</b>	200	-1400	500	1000	1000	2000
<b>Прирост чистых выгод</b>	X	-1600	300	800	800	1800

### Условные обозначения:

... - показатели, в которых отразились изменения, не описанные в примере (для краткости)  
 х - значение показателя в данном периоде равно нулю (как правило)

## Схема 2 - ситуация «без проекта» рассмотрена в динамике

Показатели	" с проектом" по периодам (годам)				
	1	2	3	4	N
I.				и т.д.	
<b>ВЫГОДЫ</b>	...	...	...	...	...
Выручка	x	x	x	x	1000
Остаточная стоимость	...	...	...	...	...
Прочие	<b>1000</b>	<b>1600</b>	<b>2200</b>	<b>2200</b>	<b>3200</b>
<b>Итого выгоды</b>					
<b>РАСХОДЫ</b>	1500	x	x	x	x
Капитальные	...	...	...	...	...
Текущие	100	100	x	x	x
Прирост рабочего капитала	...	...	...	...	...
Прочие	<b>2400</b>	<b>1100</b>	<b>1200</b>	<b>1200</b>	<b>1200</b>
<b>Чистые выгоды "с проектом"</b>	<b>-1400</b>	<b>500</b>	<b>1000</b>	<b>1000</b>	<b>2000</b>
"					
I.	<b>без проекта" по периодам (годам)</b>				
<b>ВЫГОДЫ</b>	...	...	...	...	...
Выручка	...	...	...	...	...
Прочие	<b>1000</b>	<b>1100</b>	<b>1100</b>	<b>1000</b>	<b>900</b>
<b>Итого выгоды</b>					
<b>РАСХОДЫ</b>	...	...	...	...	...
Текущие	...	...	...	...	...
Прочие	<b>800</b>	<b>850</b>	<b>850</b>	<b>800</b>	<b>800</b>
<b>Чистые выгоды "без проекта"</b>	<b>200</b>	<b>250</b>	<b>250</b>	<b>200</b>	<b>100</b>
<b>Прирост Чистых Выгод</b>	<b>-1600</b>	<b>250</b>	<b>750</b>	<b>800</b>	<b>1900</b>

Условные обозначения:

***Sunk cost** (невозмещаемые затраты) - затраты  
прошлого периода, необратимые издержки*

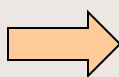
---

При анализе инвестиций рассматривается только  
***будущая отдача на будущие затраты***

**НО** необходимо учитывать возможности  
альтернативного использования ранее  
созданных объектов

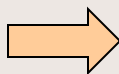
# *Особенности проведения финансового анализа проектов в АПК*

1. Сезонность  
производства



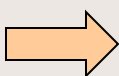
значительное изменение потоков  
выгод и затрат в течение  
календарного года

2. Длительный  
технологический  
цикл



необходимость приведения затрат  
и выгод к сопоставимому виду

3. Тесная связь  
технологических  
процессов с  
биологическими



колебания урожайности, продук-  
тивности и пр. значительно влияют  
на финансовые результаты

# *Этапы финансового анализа*

---

*1. Анализ проекта «до финансирования»*

*2. Финансирование и анализ проекта «после финансирования»*

## ***Выводы:***

---

***Смысл финансового анализа*** - сопоставление денежных потоков проекта с тем, чтобы определить эффективность и реализуемость проекта.

### ***Схема финансового анализа***

- правильно построить потоки выгод и затрат по периодам;*
- определить чистые выгоды проекта - проверить финансовую реализуемость проекта;*
- определить приросты чистых выгод проекта - оценить эффективность проекта.*