Компания "Росуголь"

Методические рекомендации по экономической оценке инвестиционных проектов в угольной промышленности

Москва - 1996

gost.e-ecolog.ru

Содержание

	стр.
1. Введение	4
2. Общие положения	5
3. Экономическая оценка инвестиционного проекта	7
4. Оценка эффективности инвестиций, используемых для реализации инвестиционного проекта	8
5. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта	14
Приложение 1. Исходная информация для оценки эффективности инвестиций, используемых для реализации инвестиционного проекта	17
Таблица 1.1. Капитальные вложения в период строительства и производства	18
Таблица 1.2. Программа реализации продукции (работ, услуг)	19
Таблица 1.3. Материальные затраты	20
Таблица 1.4. Численность работников	21
Таблица 1.5. Расходы на оплату труда производственных и непроизводственных рабочих и ИТР и отчисления на социальные нужды	22
Таблица 1.6. Обслуживание и ремонт технологического оборудования и транспортных средств	24
Таблица 1.7. Административные расходы	25
Таблица 1.8 Заводские расходы	27
Таблица 1.9. Расходы по сбыту продукции	28
Таблица 1.10. Стоимость основных фондов и норма амортизации	29
Таблица 1.11. Налоговые платежи	30
Приложение 2. Оценка эффективности инвестиций, используемых для реализации инвестиционного проекта.	31
Таблица 2.1. Выручка от реализации продукции (работ, услуг)	32
Таблица 2.2. Текущие издержки	33
Таблица 2.3. Амортизация основных фондов	34
Таблица 2.4. Расчет прибыли	36

Таблица 2.5. Инвестиции на реализацию проекта 37
Таблица 2.6. Движение денежных средств по проекту 38
Таблица 2.7. Рентабельность инвестиций 40
Таблица 2.8. Результаты проекта 41

Приложение 3. Величина коэффициента дисконтирования в зависимости от нормы дисконта 42

Приложение 4. Оценка финансового состояния предприятия, реализующего инвестиционный проект 43
Таблица 4.1. Программа производства и реализации продукции (работ, услуг) предприятия, реализующего инвестиционный проект 44
Таблица 4.2. Внереализационные доходы 45
Таблица 4.3. Себестоимость реализуемой продукции (работ, услуг) 46
Таблица 4.4. Расчет прибыли 47

Приложение 5. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта. 49
Таблица 5.1. Финансирование проекта 50
Таблица 5.2. Внешние источники финансирования проекта 51
Таблица 5.3. Условия возврата заемных финансовых средств 52
Таблица 5.4. Погашение заемных финансовых средств и выплаты по процентам 53
Таблица 5.5. Движение денежных средств с учетом всех источников финансирования проекта 54

Приложение 6. Список литературы 56

1. Введение

1.1. Данные рекомендации излагают основные принципы и методические положения экономической оценки инвестиционных проектов в соответствии с принятыми в мировой практике подходами.

1.2. Рекомендации подготовлены на основе: публикаций Организации Объединенных наций по промышленному развитию (ЮНИДО); "Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования", утвержденных Госстроем России, Минэкономикой России, Минфином России и Госкомпромом России 31.03.1994г.; "Методических рекомендаций о порядке организации и проведения конкурсов по размещению централизованных инвестиционных ресурсов", утвержденных Минэкономики России 20.12.94 г. за №ЕЯ-152 и согласованных с Минфином России и Госстроем России; "Коммерческой оценки инвестиционных проектов", разработанной исследовательско-консультационной фирмой "Альт", а также изданий по микроэкономике и финансовому учету, опубликованных в России в последние годы (список приведен в приложении 6).

1.3. Рекомендации содержат систему показателей и методы расчета эффективности инвестиционных проектов в процессе их разработки и реализации.

1.4. Рекомендации ориентированы на решение задач:

- оценки реализуемости и эффективности инвестиционных проектов в процессе их разработки и реализации;
- сравнения вариантов инвестиционных проектов.

1.5. Рекомендации предназначены для:

- предприятий, организаций и иных юридических лиц-участников инвестиционных проектов независимо от форм собственности;
- разработчиков инвестиционных проектов;
- организаций и лиц, осуществляющих экспертизу инвестиций.

2. Общие положения

2.1. Под инвестиционным проектом в настоящих рекомендациях понимается комплект документации с программой вложений капитала для реализации технического проекта с целью последующего получения прибыли.

2.2. Инвестиционный проект представляет собой совокупность двух документов: технико-экономического обоснования (ТЭО) и бизнес-плана, разрабатываемого на основе ТЭО.

2.3. Содержание инвестиционного проекта может быть самым разнообразным: строительство нового предприятия, модернизация производства, производство нового вида продукции и т.д.

2.4. Разработка инвестиционного проекта проводится в два этапа:

- подготовка технико-экономического обоснования (ТЭО) проекта;
- подготовка бизнес-плана инвестиционного проекта с оценкой финансовой состоятельности проекта.

2.4.1. ТЭО инвестиционного проекта включает:

- проведение полномасштабного маркетингового исследования (спрос и предложение, сегментация рынка, цены, эластичность спроса, основные конкуренты, маркетинговая стратегия, программа удержания продукции на рынке и т.п.);
- подготовку программы выпуска продукции;- подготовку исходно-разрешительной документации;
- разработку технических решений, в том числе: генеральный план; технологические решения (технология, состав оборудования); загрузка действующих производственных мощностей; производственный процесс, используемые сырьевые и другие материалы, комплектующие изделия, энергоресурсы);
- инженерно-геологические, архитектурно-планировочные и строительные решения;
- инженерное обеспечение;
- мероприятия по охране окружающей природной среды;
- проектно-конструкторская часть;
- описание и график организации строительства;
- данные о необходимом жилищно-гражданском строительстве;
- описание системы управления предприятием и организации труда рабочих и служащих;

•сметно-финансовую документацию, в том числе: оценку издержек производства; расчет капитальных вложений; расчет годовых поступлений от деятельности предприятий; расчет потребности в оборотном капитале;

•оценку эффективности инвестиций.

Завершается ТЭО составлением пояснительной записки.

2.4.2. На основе ТЭО инвестиционного проекта разрабатывается бизнес-план с оценкой финансовой состоятельности проекта. Под бизнес-планом инвестиционного проекта понимается текст, содержащий в структурированном виде всю информацию о проекте, необходимую для его реализации.

Бизнес-план состоит из следующих разделов:

•цель проекта, его ориентация и экономическое окружение, юридическое обеспечение (налоги, государственная поддержка и т.п.);

•маркетинговая информация (возможности сбыта, конкурентная среда, перспективная программа продаж и номенклатура продукции, ценовая политика);

•материальные затраты (потребности, цены и условия поставки сырья, вспомогательных материалов и энергоносителей);

•место размещения с учетом технологических, климатических, социальных и иных факторов;

•организация предприятия и накладные расходы (управление, сбыт и распределение продукции, условия аренды, графики амортизации оборудования и т.п.);

•кадры (потребность, обеспеченность, график работы, условия оплаты, необходимость обучения);

•график осуществления проекта (сроки строительства, монтажа и пуско-наладочных работ, период функционирования);

•оценка финансовой состоятельности проекта.

3. Экономическая оценка инвестиционного проекта.

3.1. Цель экономической оценки инвестиционного проекта заключается в выявлении целесообразности осуществления инвестиций в данный инвестиционный проект.

3.2. Критериями экономической оценки инвестиционного проекта являются:

•эффективность инвестиций;

•финансовая состоятельность проекта.

3.2.1. Эффективность инвестиций выявляет возможность и сроки возмещения капитала, вложенного в инвестиционный проект (см. раздел 4).

3.2.2. Финансовая состоятельность проекта определяется способностью своевременно и в полном объеме осуществлять все выплаты, связанные с реализацией проекта (см. раздел 5).

3.3. Оценка эффективности инвестиций и финансовой состоятельности проводится на срок жизни инвестиционного проекта. Сроком жизни проекта при проведении экспертизы на предмет предоставления господдержки или кредита является срок окупаемости проекта.

3.4. Продолжительность периодов (шаг расчета), на которые разбивается срок жизни инвестиционного проекта, определяется возможностью подготовки исходной информации и сроком жизни проекта. Для краткосрочных (до 1 года) инвестиционных проектов продолжительность шага расчета составляет месяц, среднесрочных (1-2 года) - квартал, для долгосрочных (2-4 года) - полугодие и для долгосрочных инвестиционных проектов со сроком жизни более 4-х лет - 1 год. В настоящих методических рекомендациях приведены таблицы для долгосрочных проектов с шагом расчета в 1 год.

4. Оценка эффективности инвестиций, используемых для реализации инвестиционного проекта.

4.1. Оценка эффективности инвестиций осуществляется на стадии разработки ТЭО и включается составной частью в ТЭО и бизнес-план инвестиционного проекта.

4.2. Оценка эффективности инвестиций состоит из двух этапов:

- подготовка исходной информации;
- проведение расчетов по оценке эффективности инвестиций.

4.3. На первом этапе при подготовке исходной информации заполняются следующие таблицы:

- капитальные вложения в период строительства и производства (таблица 1.1. приложения 1);
- программа реализации продукции, работ, услуг (таблица 1.2. приложения 1);
- материальные затраты (таблица 1.3. приложения 1);
- численность работников (таблица 1.4. приложения 1);
- расходы на оплату труда производственных и непроизводственных рабочих, ИТР и отчисления на социальные нужды (таблица 1.5. приложения 1);
- обслуживание и ремонт технологического оборудования и транспортных средств (таблица 1.6. приложения 1);
- административные расходы (таблица 1.7. приложения 1);
- заводские расходы (таблица 1.8. приложения 1);
- расходы по сбыту продукции (таблица 1.9. приложения 1);
- стоимость основных фондов и норма амортизации (таблица 1.10. приложения 1);
- налоговые платежи (таблица 1.11. приложения 1).

4.3.1. Для стоимостной оценки показателей исходной информации используются базисные цены. Под базисными ценами понимаются цены, сложившиеся в народном хозяйстве на 01.01. года, в котором разрабатывается ТЭО (бизнес-план) инвестиционного проекта. Базисная цена на любую продукцию или ресурсы считается неизменной в течение срока жизни инвестиционного проекта.

4.4. На втором этапе на основе исходной информации проводятся расчеты по оценке эффективности инвестиций путем подготовки следующих таблиц:

- выручка от реализации продукции, работ, услуг (таблица 2.1. приложения 2);

•текущие издержки (таблица 2.2. приложения 2);

•амортизация основных фондов (таблица 2.3. приложения 2);

•расчет прибыли (таблица 2.4. приложения 2);

•инвестиции на реализацию проекта (таблица 2.5. приложения 2);

•движение денежных средств по проекту (таблица 2.6. приложения 2);

•рентабельность инвестиций (таблица 2.7. приложения 2);

•результаты проекта (таблица 2.8. приложения 2).

4.4.1. Расчет выручки от реализации продукции, работ и услуг (таблица 2.1. приложения 2) проводится, исходя из данных таблицы 1.2. приложения 1. Выручка показывается от всех видов деятельности, проводимой при реализации инвестиционного проекта.

4.4.2. Текущие издержки (таблица 2.2. приложения 2) определяются как сумма отдельных видов затрат, приведенных в таблицах приложения 1: 1.3. (материальные затраты); 1.5. (расходы на оплату труда производственных и непроизводственных рабочих, ИТР и отчисления на социальные нужды); 1.6. (обслуживание и ремонт технологического оборудования и транспортных средств); 1.7. (административные расходы); 1.8. (заводские расходы); 1.9. (расходы по сбыту продукции).

4.4.3. Амортизация основных фондов (таблица 2.3. приложения 2) рассчитывается на основе данных, приведенных в таблице 1.10 приложения 1.

4.4.4. Расчет прибыли (таблица 2.4. приложения 2) осуществляется путем вычитания из выручки (итог таблица 2.1. приложения 2) текущих издержек (итог таблицы 2.2. приложения 2), амортизации основных фондов (итог таблицы 2.3. приложения 2), НДС (строка 2 таблицы 2.1. приложения 2), налога на прибыль и других видов налогов, выплачиваемых из прибыли(таблица 1.11 приложения 1).

4.4.5. Инвестиции на реализацию проекта (таблица 2.5. приложения 2) складываются из двух составляющих: капитальных вложений (итог таблицы 1.1. приложения 1) и необходимых для начала эксплуатации объекта оборотных средств (таблица 2.2. приложения 2 , последний год перед сдачей объекта в эксплуатацию).

4.4.6. Движение денежных средств по проекту (таблица 2.6. приложения 2) является основной таблицей, в которой устанавливаются поступления денежных средств и платежи в течение срока жизни проекта, срок его окупаемости, а также другие показатели, характеризующие эффективность инвестиций, используемых для реализации инвестиционного проекта. Таблица состоит из следующих

•текущие издержки (таблица 2.2. приложения 2);

•амортизация основных фондов (таблица 2.3. приложения 2);

•расчет прибыли (таблица 2.4. приложения 2);

•инвестиции на реализацию проекта (таблица 2.5. приложения 2);

•движение денежных средств по проекту (таблица 2.6. приложения 2);

•рентабельность инвестиций (таблица 2.7. приложения 2);

•результаты проекта (таблица 2.8. приложения 2).

4.4.1. Расчет выручки от реализации продукции, работ и услуг (таблица 2.1. приложения 2) проводится, исходя из данных таблицы 1.2. приложения 1. Выручка показывается от всех видов деятельности, проводимой при реализации инвестиционного проекта.

4.4.2. Текущие издержки (таблица 2.2. приложения 2) определяются как сумма отдельных видов затрат, приведенных в таблицах приложения 1: 1.3. (материальные затраты); 1.5. (расходы на оплату труда производственных и непроизводственных рабочих, ИТР и отчисления на социальные нужды); 1.6. (обслуживание и ремонт технологического оборудования и транспортных средств); 1.7. (административные расходы); 1.8. (заводские расходы); 1.9. (расходы по сбыту продукции).

4.4.3. Амортизация основных фондов (таблица 2.3. приложения 2) рассчитывается на основе данных, приведенных в таблице 1.10 приложения 1.

4.4.4. Расчет прибыли (таблица 2.4. приложения 2) осуществляется путем вычитания из выручки (итог таблица 2.1. приложения 2) текущих издержек (итог таблицы 2.2. приложения 2), амортизации основных фондов (итог таблицы 2.3. приложения 2), НДС (строка 2 таблицы 2.1. приложения 2), налога на прибыль и других видов налогов, выплачиваемых из прибыли(таблица 1.11 приложения 1).

4.4.5. Инвестиции на реализацию проекта (таблица 2.5. приложения 2) складываются из двух составляющих: капитальных вложений (итог таблицы 1.1. приложения 1) и необходимых для начала эксплуатации объекта оборотных средств (таблица 2.2. приложения 2 , последний год перед сдачей объекта в эксплуатацию).

4.4.6. Движение денежных средств по проекту (таблица 2.6. приложения 2) является основной таблицей, в которой устанавливаются поступления денежных средств и платежи в течение срока жизни проекта, срок его окупаемости, а также другие показатели, характеризующие эффективность инвестиций, используемых для реализации инвестиционного проекта. Таблица состоит из следующих

разделов: поступление денежных средств (приток), использование денежных средств (отток), чистый поток денежных средств (разница между притоком и оттоком) в каждом периоде срока жизни проекта; чистый поток денежных средств накопленных итогом, дисконтированный чистый поток денежных средств и дисконтированный чистый поток денежных средств накопленным итогом.

4.4.6.1. Поступление денежных средств (приток в каждом периоде) включает поступления от реализации продукции и услуг с НДС в результате осуществления инвестиционного проекта (итог таблицы 2.1. приложения 2) и амортизацию (таблица 2.3. приложения 2).

4.4.7. Использование денежных средств (отток в каждом периоде) включает капитальные вложения (строка 1 таблицы 2.5 приложения 2), текущие издержки (итог таблицы 2.2. приложения 2), амортизацию (таблица 2.3. приложения 2), выплаты НДС в бюджет (строка 2 таблицы 2.1. приложения 2), налог на прибыль (строка 7 таблицы 2.4 приложения 2) и другие виды налогов, выплачиваемые из прибыли строка 8 таблицы 2.4 приложения 2)..

4.4.8. В таблице 2.6. приложения 2 данные приводятся в базисных ценах, которые не учитывают разновременность поступлений денежных средств и платежей, т.е. не учитывают неравноценность одинаковых денежных средств и платежей, относящихся к разным периодам времени.

Если расматривать платежи во времени, то сумма денег, получаемая в первом году, больше той же суммы, получаемой в будущем. А сумма платежей, производимых в будущем, меньше той же суммы, выплачиваемой в первом году. Ценность одной и той же величины денег, поступающих или расходуемых в первом году, выше той же величины, получаемой или расходуемой в следующем году. При этом, чем дальше от первого года осуществляются поступления или платежи, тем ценность денег уменьшается все в большей степени.

Поскольку решение приходится принимать до начала реализации инвестиционного проекта, то все показатели будущей деятельности должны быть откорректированы с учетом снижения ценности (значимости) денежных ресурсов по мере отдаления операций, связанных с их получением или расходованием, Практически корректировка заключается в приведении всех величин, характеризующих финансовую сторону осуществления проекта, в масштаб цен, сопоставимых с расчетным годом реализации проекта. Операция такого пересчета называется "дисконтированием". Таким образом, дисконтирование - это приведение разновременных денежных сумм к расчетному году реализации инвестиционного проекта.

4.4.9. Дисконтирование осуществляется путем умножения показателей чистого потока денежных средств (строка 3 таблицы 2.6. приложения 2) в каждом году реализации инвестиционного проекта на коэффициент дисконтирования (строка 5 таблицы 2.6. приложения 2).

4.4.10. Коэффициент дисконтирования (L_t) определяется по формуле: $L_t = 1 : (1 + E)^t$, где E - норма дисконта; t - порядковый номер периода (шага расчета) срока жизни инвестиционного проекта с учетом, что первый шаг расчета является нулевым, а коэффициент дисконтирования равен 1. Соответственно коэффициент дисконтирования для последующих шагов расчета срока жизни инвестиционного проекта всегда должен быть меньше единицы. Экономический смысл коэффициента дисконтирования заключается в измерении темпа снижения ценности денежных ресурсов с течением времени.

4.4.11. Норма дисконта (E) представляет собой наименьший гарантированный уровень доходности, т.е. нижнюю границу стоимости инвестированного капитала.

В рыночной экономике норма дисконта определяется, исходя из депозитного процента по вкладам в постоянных ценах. В США в качестве эталона выступают безрисковые и не зависящие от условий конкуренции облигации 30-летнего государственного займа Правительства США, приносящие стабильный доход в пределах 4-5 процента годовых. Приведенная величина нормы дисконта справедлива для собственного капитала. В случае, когда весь капитал является заемным, норма дисконта представляет собой соответствующую процентную ставку, определяемую условиями процентных выплат и погашений по займам.

4.4.12. Величина коэффициента дисконтирования в зависимости от нормы дисконта по годам реализации инвестиционного проекта приведена в приложении 3.

4.4.13. Дисконтированный чистый поток денежных средств накопленным итогом(строка 7 таблицы 2.6. приложения 2) определяется в виде алгебраической суммы дисконтированного чистого денежного потока по годам реализации инвестиционного проекта (строка 6 таблицы 2.6. приложения 2).

4.5. На основе таблицы 2.6. приложения 2 (движение денежных средств) определяются:

- срок окупаемости инвестиций;
- рентабельность инвестиций.

4.5.1. Срок окупаемости инвестиций представляет собой минимальный временной интервал (от начала осуществления инвестиционного проекта) за пределами которого дисконтированный чис-

тый поток денежных средств накопленным итогом (строка 7 таблицы 2.6. приложения 2) становится и в дальнейшем остается положительным.

4.5.2. Рентабельность инвестиций (таблица 2.7. приложения 2) представляет собой отношение дисконтированного чистого потока денежных средств накопленным итогом (за вычетом дисконтированной величины инвестиций накопленным итогом) к величине дисконтированных инвестиций накопленным итогом.

4.6. В заключительной части оценки эффективности инвестиций приводятся результаты расчета в виде таблицы "Результаты проекта" (таблица 2.8. приложения 2) со следующими показателями:

•чистый поток денежных средств (дисконтированный баланс поступления и использования денежных средств в текущем периоде);

•чистый поток денежных средств, накопленным итогом (дисконтированный остаток денежных средств);

• дисконтированные инвестиции накопленным итогом;

•срок окупаемости инвестиций (указывается год, в котором окупились инвестиции);

•рентабельность инвестиций;

•рентабельность продаж (чистая прибыль после налогообложения к валовой выручке от реализации);

•рентабельность продукции (чистая прибыль к сумме текущих издержек и амортизации).

5. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта

5.1. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта заключается в выявлении возможности покрывать все расходы по реализации проекта в каждом периоде, на которые разбивается срок жизни проекта (месяц, квартал, год).

5.2. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта проводится в два этапа:

•оценка финансового состояния предприятия, реализующего инвестиционный проект (приложение 4);

•оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта (приложение 5);

5.3. Оценка финансового состояния предприятия, реализующего инвестиции, проводится с целью выявления возможности предприятия осуществлять проект за счет собственных средств.

5.3.1 Оценка финансового состояния предприятия проводится по годам реализации инвестиционного проекта путем разработки следующих таблиц:

- программа производства и реализации продукции (работ, услуг) предприятия, реализующего инвестиционный проект (таблица 4.1. приложения 4);
- внереализационные доходы (таблица 4.2 приложения 4);
- себестоимость реализуемой продукции, работ, услуг (таблица 4.3. приложения 4);
- расчет прибыли (таблица 4.4. приложения 4).

Помимо этого предприятия представляют отчетные данные за 3 года по формам бухгалтерской отчетности 1, 2 с приложением, 5 и 5-з.

5.4. Оценка финансовой состоятельности инвестиционного проекта осуществляется путем подготовки следующих таблиц:

- финансирование проекта (таблица 5.1. приложения 5);
- внешние источники финансирования проекта (таблица 5.2. приложения 5);
- условия возврата заемных финансовых средств (таблица 5.3. приложения 5);
- погашение заемных финансовых средств и выплаты процентов (таблица 5.4. приложения 5);

- движение денежных средств с учетом всех источников финансирования проекта (таблица 5.5. приложения 5).

5.4.1. В таблице "Финансирование проекта" (таблица 5.1. приложения 5) показывается объем инвестиций, которые необходимо привлечь для реализации проекта, а также соотношение собственного капитала предприятия, реализующего инвестиционный проект, и заемных финансовых средств в каждом периоде реализации проекта.

Объем инвестиций, который необходимо привлечь для реализации инвестиционного проекта, определяется как сумма отрицательных величин по строке 7 таблицы 2.6. приложения 2 "Движение денежных средств", так как наличие в каком-либо периоде отрицательных величин показывает дефицит финансовых средств для покрытия расходов на реализацию инвестиционного проекта.

5.4.2. В таблице "Внешние источники финансирования" (таблица 5.2 приложения 5) конкретизируются инвесторы и величина денежных средств, предоставляемая инвесторами в каждом периоде реализации проекта.

5.4.3. В таблице "Условия возврата заемных финансовых средств" (таблица 5.3. приложения 5) фиксируются наименование кредитора, валюты, в которой предоставляется кредит, его величина, сроки возврата и проценты по обслуживанию кредита.

5.4.4. В таблице "Погашение заемных финансовых средств и выплаты процентов" (таблица 5.4. приложения 5) приводится информация по срокам и суммам возврата кредита и процентов по его обслуживанию.

5.4.5. Заключительная таблица "Движение денежных средств с учетом всех источников финансирования проекта" (таблица 5.5. приложения 5) показывает возможности покрытия всех расходов по реализации инвестиционного проекта, выплаты полученных кредитов и процентов по ним. Таблица составляется также, как таблица 2.6 приложения 2 с включением дополнительно в раздел "Поступление денежных средств (приток)" собственных и привлеченных средств, а также средств господдержки (строка 1 таблицы 5.1. приложения 5), а в раздел "Использование денежных средств (отток)"- дополнительно выплаты процентов за кредит (строка 3 таблицы 5.4. приложения 5) и погашение кредитов, займов и других денежных средств, полученных из внешних источников (строка 6 таблицы 5.4. приложения 5). Затем осуществляется расчет чистых потоков денежных средств (строки3 и 4 таблицы 5.5. приложения 5) и дисконтированных чистых потоков денежных средств (строки 6 и 7 таблицы 5.5. приложения 5) в текущем периоде.

Положительные или нулевые значения полученных данных означают финансовую состоятельность проекта.

Отрицательные значения в любом периоде фиксируют финансовую несостоятельность проекта и означают необходимость уточнения принятых технических решений и соответствующих технико-экономических показателей либо корректировки данной схемы финансирования проекта (соотношения собственного и заемного капитала, условий возврата заемных финансовых средств и выплат по ним процентов и т.д.)

Приложение 1

ИСХОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

ДЛЯ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Таблица 1.1.

Капитальные вложения в период строительства и производства

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	Всего	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Сметная стоимость проектно-изыскательских работ													
2.	Плата за землю (затраты по отводу земель)													
3.	Стоимость строительно-монтажных работ													
4.	Стоимость оборудования													
5.	Прочие капитальные вложения													
6.	НДС													
7.	Всего капитальных вложений (с НДС)													

Таблица 1.2.

Программа реализации продукции (работ, услуг)

Порядковый номер пе-	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Объем реализации												
Уголь, тыс.т												
.....												
.....												
Цена реализации												
Уголь, тыс.руб./тонну												
.....												
.....												

Таблица 1.3.

Материальные затраты*

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Сырье и материалы												
2.	Запасные части для ремонта технологического оборудования и транспортных средств												
3.	Малоценные и быстроизнашивающиеся предметы												
4.	Топливо всего в т.ч.: на технологические цели на коммунально-бытовые нужды												
5.	Энергия - всего в т.ч.: на технологические цели на коммунально-бытовые нужды												
6.	Прочие материальные затраты												
7.	Всего												

*В величину материальных затрат включаются транспортные расходы.

Таблица 1.4.

Численность работников

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Количество работников по категориям:												
1.1.	Рабочие												
1.2.	ИТР												
1.3.	Служащие и руководители												
2.	Среднегодовая заработная плата:												
2.1.	Рабочие												
2.2.	ИТР												
2.3.	Служащие и руководители												

Таблица 1.5.

Расходы на оплату труда производственных и непроизводственных рабочих и ИТР и отчисления на социальные нужды

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
1.	Расходы на оплату труда производственных рабочих и ИТР												
2.	Отчисления на социальные нужды по данной категории работников - всего в том числе: на государственное страхование												
	в фонд занятости												
	в пенсионный фонд												

продолжение таблицы 1.5.

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	отчисления на медицинское страхование												
3.	Расходы на оплату труда рабочих и служащих, не занятых непосредственно производством продукции, а также заработная плата персонала цехов не управленческого состава												
4.	Отчисления на социальные нужды по данной категории работников - всего в том числе: на государственное страхование												
	в фонд занятости												
	в пенсионный фонд												
	отчисления на медицинское страхование												
5.	Всего												

Таблица 1.6.

Обслуживание и ремонт технологического оборудования и транспортных средств

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Расходы по эксплуатации оборудования (кроме расходов на текущий ремонт)												
2.	Текущий ремонт оборудования и транспортных средств												
3.	Услуги со стороны на содержание оборудования (энергия, сжатый воздух, пар, вода и др.)												
4.	Услуги вспомогательных производств и сторонних организаций по ремонту												
5.	Всего												

Таблица 1.7.

Административные расходы

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Страхование собственности (имущества)												
2.	Затраты на содержание служебного автомобильного транспорта												
3.	Аренда земли и другие выплаты за земельный участок												
4.	Аренда административных помещений												
5.	Оплата лицензий на право деятельности												
6.	Содержание аппарата управления предприятием (зарплата основная и дополнительная с отчислениями на социальные нужды)												
7.	Содержание узлов связи												
8.	Расходы на командировки												
9.	Расходы на отопление, освещение, канализацию и водоснабжение												
10.	Содержание пожарной и вневизированной охраны												

продолжение таблицы 1.7

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
11.	Канцелярские, почтово-телеграфные и телефонные расходы												
12.	Платежи по кредитам банков в пределах ставок, установленных законодательством												
13.	Налог на пользователей автомобильных дорог												
14.	Налог на владельцев транспортных средств												
15.	Местные налоги												
16.	Всего												

Таблица 1.8

Заводские расходы

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Заработная плата рабочих и служащих, не занятых непосредственно на производстве (основная и дополнительная с отчислениями на социальные нужды)												
2.	Содержание зданий, сооружений производственного назначения, складов, инвентаря												
3.	Затраты по охране окружающей среды, включая платежи за выбросы загрязняющих веществ												
4.	Аренда отдельных объектов основных производственных фондов												
5.	Охрана труда												
6.	Текущая подготовка кадров												
7	Всего												

Таблица 1.9.

Расходы по сбыту продукции

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Расходы на тару и упаковку (на складах)												
2.	Расходы на транспортировку продукции												
3.	Расходы на заработную плату работников, занятых сбытом продукции												
4.	Комиссионные сборы												
5.	Расходы на рекламу												
6.	Прочие расходы по сбыту												
	Всего:												

Таблица 1.10

Стоимость основных фондов и норма амортизации

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
	Оборудование												
1.	Первоначальная стоимость, млн.руб.												
2.	Норма амортизации, %												
	Здания и сооружения												
1.	Первоначальная стоимость, млн.руб.												
2.	Норма амортизации, %												
	Прочие												
1.	Первоначальная стоимость, млн.руб.												
2.	Норма амортизации, %												

Таблица 1.11

Налоговые платежи

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1998	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	Налоги, относимые на себестоимость												
1.	Налог/ставка												
1.1.	Сумма налога												
2.	Налог/ставка												
2.1.	Сумма налога												
.....	.....												
	Налоги, оплачиваемые из прибыли												
1.	Налог/ставка												
1.1.	Сумма налога												
2.	Налог/ставка												
2.1.	Сумма налога												
.....	.....												

Приложение 2

ОЦЕНКА

ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ, ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Таблица 2.1.

Выручка от реализации продукции (работ, услуг)

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
1.	Выручка от реализации (без НДС)												
1.1.	Уголь												
1.2.	.....												
1.3.	.....												
2.	НДС												
3.	Выручка от реализации (с НДС)												

Таблица 2.2.

Текущие издержки

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Материальные затраты												
2.	Расходы на оплату труда производственных рабочих и ИТР												
3.	Отчисления на социальные нужды												
4.	Обслуживание и ремонт технологического оборудования и транспортных средств												
5.	Административные расходы												
6.	Заводские расходы												
7.	Расходы по сбыту продукции												
8.	Итого												

Таблица 2.3.

Амортизация основных фондов

млн.руб.

№ пп.	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
1.	Оборудование												
1.1.	Первоначальная стоимость												
1.2.	Амортизация												
1.3.	Износ (амортизация накопленным итогом)												
1.4.	Остаточная стоимость												
2.	Здания и сооружения												
2.1.	Первоначальная стоимость												
2.2.	Амортизация												
2.3.	Износ (амортизация накопленным итогом)												
2.4.	Остаточная стоимость												

продолжение таблицы 2.3.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
3.	Прочие												
3.1.	Первоначальная стоимость												
3.2.	Амортизация												
3.3.	Износ (амортизация накопленным итогом)												
3.4.	Остаточная стоимость												
4.	Всего основных фондов												
4.1.	Первоначальная стоимость												
4.2.	Амортизация												
4.3.	Износ (амортизация накопленным итогом)												
4.4.	Остаточная стоимость												

Таблица 2.4.

Расчет прибыли

млн.руб.

пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Всего выручка от реализации (с НДС) в том числе:												
2.	Текущие издержки												
3.	Амортизация основных фондов												
4.	НДС												
5.	Балансовая прибыль текущего периода												
6.	Льготы на прибыль												
7.	Налог на прибыль												
8.	Налоги, уплачиваемые из прибыли												
9.	Чистая прибыль текущего периода после налогообложения												
10.	Чистая прибыль текущего периода после налогообложения накопленным итогом												

Таблица 2.5.

Инвестиции на реализацию проекта

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода		2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Капитальные вложения (с НДС)												
2.	Оборотные средства, необходимые при начале эксплуатации												
3.	Всего инвестиции												

Таблица 2.6.

Движение денежных средств по проекту

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Поступление денежных средств (приток)												
1.1.	Реализация продукции,работ, услуг (с НДС)												
1.2.	Амортизация												
2.	Использование денежных средств (отток)												
2.1.	Оборотные средства, необходимые для начала эксплуатации												
2.2.	Капитальные вложения												
2.3.	Текущие издержки												
2.4.	Амортизация												
2.5.	Выплаты НДС в бюджет												

Продолжение таблицы 2.6.

млн.руб

№	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
гп	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
2.6.	Налог на прибыль												
2.7.	Налоги, уплачиваемые из прибыли												
3.	Чистый поток денежных средств												
4.	Чистый поток денежных средств накопленным итогом												
5.	Коэффициент дисконтирования												
6.	Дисконтированный чистый поток денежных средств												
7.	Дисконтированный чистый поток денежных средств накопленным итогом												

Таблица 2.7.

Рентабельность инвестиций

пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
1.	Дисконтированный чистый поток денежных средств накопленным итогом												
2.	Инвестиции текущего периода (п.3 табл. 2.5)												
3.	Коэффициент дисконтирования												
4.	Дисконтированные инвестиции текущего периода												
5.	Дисконтированные инвестиции накопленным итогом												
6.	Дисконтированный чистый поток денежных средств накопленным итогом за вычетом дисконтированных инвестиций накопленным итогом												
7.	Рентабельность инвестиций, %												

Таблица 2.8.

Результаты проекта

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
1.	Дисконтированный чистый поток денежных средств, млн.руб.												
2.	Дисконтированный чистый поток денежных средств, накопленным итогом, млн.руб.												
3.	Дисконтированные инвестиции накопленным итогом, млн.руб.												
4.	Срок окупаемости инвестиций, годы												
5.	Рентабельность инвестиций, %												
6.	Рентабельность продаж, % (чистая прибыль после налогообложения к валовой выручке от реализации)												
7.	Рентабельность продукции, % (чистая прибыль к сумме текущих затрат и амортизации)												

Приложение 3

Величина коэффициента дисконтирования в зависимости от нормы дисконта

№ пп	Норма дисконта, %	Годы														
		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14
1.	5	1,0	0,95	0,91	0,86	0,82	0,78	0,74	0,71	0,68	0,64	0,61	0,58	0,56	0,53	0,51
2	6	1,0	0,94	0,89	0,84	0,79	0,75	0,70	0,66	0,62	0,59	0,56	0,53	0,50	0,47	0,44
3.	7	1,0	0,93	0,87	0,82	0,76	0,71	0,67	0,62	0,58	0,54	0,51	0,48	0,44	0,41	0,39
4.	8	1,0	0,93	0,86	0,79	0,74	0,68	0,63	0,58	0,54	0,50	0,46	0,43	0,40	0,37	0,34
5.	9	1,0	0,92	0,84	0,77	0,71	0,65	0,60	0,55	0,50	0,46	0,42	0,39	0,36	0,33	0,30
6	10	1,0	0,91	0,83	0,75	0,68	0,62	0,56	0,51	0,47	0,42	0,39	0,35	0,32	0,29	0,26
7.	11	1,0	0,90	0,81	0,73	0,66	0,59	0,53	0,49	0,43	0,39	0,35	0,32	0,29	0,26	0,23
8.	12	1,0	0,89	0,79	0,71	0,63	0,57	0,50	0,45	0,40	0,36	0,32	0,29	0,26	0,23	0,20
9.	13	1,0	0,88	0,78	0,69	0,61	0,56	0,48	0,42	0,37	0,33	0,29	0,26	0,23	0,20	0,18
10.	14	1,0	0,88	0,77	0,67	0,59	0,52	0,46	0,40	0,35	0,31	0,27	0,24	0,21	0,18	0,16
11.	15	1,0	0,87	0,76	0,66	0,57	0,50	0,43	0,37	0,32	0,28	0,25	0,21	0,19	0,16	0,14
12.	16	1,0	0,86	0,74	0,64	0,55	0,47	0,41	0,35	0,30	0,26	0,22	0,19	0,17	0,14	0,12
13.	17	1,0	0,85	0,73	0,62	0,53	0,45	0,39	0,33	0,28	0,24	0,21	0,18	0,15	0,13	0,11
14.	18	1,0	0,35	0,72	0,60	0,52	0,44	0,37	0,31	0,27	0,23	0,19	0,16	0,14	0,12	0,10

Приложение 4

ОЦЕНКА

ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ, РЕАЛИЗУЮЩЕГО ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ

Таблица 4.1.

Программа производства и реализации продукции и услуг предприятия

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Добыча угля (тыс.т)												
2.	Реализация угля (тыс т)												
3.	Цена реализации 1 т угля (без НДС, тыс.руб.)												
4.	Выручка от реализации тля (без НДС ,млн.руб.)												
5.	Выручка от реализации услуг (без НДС, млн.руб.)												
6.	Прочая выручка (без НДС, млн.руб.)												
7.	Всего выручка (без НДС, млн.руб.)												
8.	НДС (млн.руб.)												
9.	Всего выручка (с НДС, млн.руб.)												

Таблица 4.2.

Внереализационные доходы

млн.руб.

№	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
пп	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Дивиденды по акциям других предприятий												
2.	Доходы от долевого участия в других проектах												
3.	Проценты по ценным бумагам												
4.	Увеличение основного капитала за счет дополнительной эмиссии												
5.	Прочие внереализационные доходы												
	Итого внереализационных доходов												

Таблица 4.3.

Себестоимость реализуемой продукции и услуг

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
1.	Материальные затраты												
2	Расходы на оплату труда производственных рабочих и ИТР												
3.	Отчисления на социальные нужды												
4.	Обслуживание и ремонт технологического оборудования и транспортных средств												
5.	Административные расходы												
6.	Заводские расходы												
7.	Амортизация												
8.	Расходы по сбыту продукции												
9.	Прочие затраты												
	Всего себестоимость реализуемой продукции												

Таблица 4.4.

Расчет прибыли

млн.руб.

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Всего выручка в том числе:												
1.1.	Выручка от реализации												
1.2.	Внереализационные расходы												
2.	Себестоимость реализуемой продукции, в том числе												
2.1.	Материальные затраты												
2.2.	Расходы на оплату труда и отчисления на социальные нужды												
2.3.	Условно-постоянные расходы (обслуживание и ремонт технологического оборудования, административные и заводские расходы)												
2.4.	Расходы по сбыту продукции												

Продолжение таблицы 4.4.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
2.5	Амортизация основных фондов												
3.	Балансовая прибыль текущего периода												
4.	Льготы на прибыль												
5.	Прибыль к налогообложению												
6.	Налог на прибыль												
7.	Прибыль после налогообложения												
8.	Налоги, уплачиваемые из прибыли												
9.	Прибыль текущего периода к распределению												
10.	Проценты по кредитам												
11.	Прибыль нераспределенная												
12.	Прибыль нераспределенная накопленным итогом												

Приложение 5.

О Ц Е Н К А

ФИНАНСОВОЙ СОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Таблица 5.1.

Финансирование проекта

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
1.	**Всего необходимых инвестиций, (млн.руб.) в том числе:**												
1.1.	*Собственный капитал в том числе:*												
1.1.1.	Прибыль и амортизация												
1.1.2.	Дополнительная эмиссия акции												
1.2.	*Привлеченные средства в том числе:*												
1.2.1.	Кредиты, займы												
1.2.2.	Средства господдержки												
2.	**Удельный вес источников финансирования (в %)**												
2.1.	*Собственный капитал*												
2.2.	*Привлеченные средства в том числе:*												
2.2.1.	Средства господдержки												
2.2.2.	Кредиты, займы												

Таблица 5.2.

Внешние источники финансирования проекта

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Всего привлеченных средств, в том числе:												
1.1.	*Заемные средства*												
1.1.1.	Инвестиционной компании (название)												
1.1.2.	Банка (название)												
1.1.3.	Страховой компании (название) и т.д.												
1.2.	*Средства государственной поддержки*												

Таблица 5.3.

Условия возврата заемных финансовых средств

№ пп	Источники кредита	Наименование валюты	Величина кредита	Год и месяц начала кредитования	Тип погашения кредита(равными долями, по графику)*	Период погашения	Процентная ставка
1.	Кредит.... (наименование кредитора)						
2.	Кредит ... (наименование кредитора)						
3.	.....						

*) Если по графику, то к таблице прилагается график погашений.

Таблица 5.4

Погашение заемных финансовых средств и выплаты процентов

№ пп	Порядковый номер периода	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
	Год	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
1.	Выплаты процентов по кредиту 1												
2.	Выплаты процентов по кредиту 2												
3.	Итого выплаты процентов												
4.	Возврат кредита 1												
5.	Возврат кредита 2												
6.	Итого возврат кредитов												
7.	ВСЕГО												

Таблица 5.5.

Движение денежных средств с учетом всех источников финансирования проекта

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 / 1996	2 / 1997	3 / 1998	4 / 1999	5 / 2000	6 / 2001	7 / 2002	8 / 2003	9 / 2004	10 / 2005	11 / 2006	12 / 2007
1.	Поступление денежных средств (приток)												
1.1.	Реализация продукции (работ, услуг) с НДС												
1.2.	Собственный капитал предприятия												
1.3.	Привлеченные средства												
2.	Использование денежных средств (отток)												
2.1.	Капитальные вложения												
2.2.	Оборотные средства, используемые для начала эксплуатации												
2.3.	Текущие издержки												
2.4	Амортизация												
2.5.	Проценты за кредит												
2.6.	Погашение кредитов, займов												
2.7.	Выплаты НДС в бюджет												
2.8.	Налог на прибыль												

продолжение таблицы 5.5.

№ пп	Порядковый номер периода / Год	1 1996	2 1997	3 1998	4 1999	5 2000	6 2001	7 2002	8 2003	9 2004	10 2005	11 2006	12 2007
2.9.	Налоги, уплачиваемые из прибыли												
3.	Чистый поток денежных средств												
4.	Чистый поток денежных средств накопленным итогом												
5.	Коэффициент дисконтирования												
6.	Дисконтированный чистый поток денежных средств												
7.	Дисконтированный чистый поток денежных средств накопленным итогом												

Приложение 6.

Список литературы

1. Долан Э.Дж., Линдсей Д. Рынок: микроэкономическая модель. - Спб., 1992.
2. Пиндайк Р., Рубинфельд Д. Микроэкономика. - М.: "Экономика", "Дело", 1992.
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. Утверждены Госстроем России, Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ и Госкомпромом России № 7 -12/47 от 31 марта 1994 г.
4. Методические рекомендации о порядке организации и проведения конкурсов по размещению централизованных инвестиционных ресурсов. Утверждены Министром экономики Е.Г.Ясиным № ЕЯ - 77 20.03.96
5. Федоров Б.Г. Англо-русский толковый словарь валютно-кредитных терминов. - М.: "Финансы и статистика", 1992.
6. Хайман Д.Н. Современная микроэкономика: анализ и применение. В 2-х т. - М.: "Финансы и статистика", 1992.
7. Хонко Я. Планирование и контроль капиталовложений. - м.: "Экономика", 1987.
8. Четыркин Е.М. Методы финансовых и коммерческих расчетов. - М.: "Дело", "БизнесРечь", 1992.
9. Энтони Р., Рис Дж. Учет: ситуация и примеры. - М.: "Финансы и статистика", 1993.
10. Guide to Praktical Projekt Appraisal. Social Benefit - Cost Analysis in Developing Countries - UNIDO, Vienna, 1986.
11. Manual for Evaluation of Industrial Projects. - UNIDO, Vienna, 1986.
12. Manual for the Preparation of Industrial Feasibility Studies.- UNIDO, Vienna, 1986. (рус. пер.: "Пособие по подготовке промышленных технико-экономических исследований").

gost.e-ecolog.ru