

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления

(наименование института полностью)

38.03.01 Экономика

(код и наименование направления подготовки / специальности)

Финансы и кредит

(направленность (профиль) / специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Оценка эффективности инвестиционного проекта

Обучающийся

К.А. Персанова

(Инициалы Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

канд. экон. наук, доцент А.В. Морякова

(ученая степень (при наличии), ученое звание (при наличии), Инициалы Фамилия)

Тольятти 2023

Аннотация

Актуальность темы бакалаврской работы обусловлена тем, что любое успешное предприятие с целью своего развития и поддержания конкурентоспособности реализует инвестиционные проекты. Реализация инвестиционных проектов позволяет предприятию расширять свою деятельность, повышать качество выпускаемой продукции, снижать себестоимость.

Оценка инвестиционного проекта важна при получении внешнего финансирования, также и собственникам важно понимать, насколько эффективно будут вложены средства.

Цель бакалаврской работы – исследование теоретические и практических аспектов оценки эффективности инвестиционного проекта.

Задачи бакалаврской работы включают в себя:

- исследовать теоретические основы оценки эффективности инвестиционного проекта;
- провести оценку инвестиционной деятельности ООО «Атлант»;
- разработать инвестиционный проект по совершенствованию деятельности ООО «Атлант».

Объектом исследования выступает предприятие ООО «Атлант».

Предмет исследования – показатели деятельности анализируемого предприятия, а также предлагаемый к реализации инвестиционный проект.

Настоящая бакалаврская работа включает в себя введение, три раздела основной части, заключение, а также список используемой литературы и приложения.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические основы оценки эффективности инвестиционного проекта ...	6
1.1 Экономическая сущность инвестиционного проекта	6
1.2 Денежный поток инвестиционного проекта и его формирование.....	9
1.3 Ключевые показатели эффективности инвестиционного проекта на базе денежного потока	12
2 Оценка инвестиционной деятельности ООО «Атлант».....	16
2.1 Техничко-экономическая характеристика ООО «Атлант».....	16
2.2 Анализ финансовых показателей деятельности ООО «Атлант»	22
2.3 Анализ инвестиционной деятельности ООО «Атлант»	24
3 Разработка инвестиционного проекта по совершенствованию деятельности ООО «Атлант»	28
3.1 Описание предлагаемого к реализации инвестиционного проекта	28
3.2 Прогноз денежных потоков и оценка эффективности инвестиционного проекта.....	30
Заключение	38
Список используемой литературы и используемых источников.....	41
Приложение А Бухгалтерская (финансовая) отчётность ООО «Атлант».....	44

Введение

Актуальность темы бакалаврской работы обусловлена тем, что любое успешное предприятие с целью своего развития и поддержания конкурентоспособности реализует инвестиционные проекты. Реализация инвестиционных проектов позволяет предприятию расширять свою деятельность, повышать качество выпускаемой продукции, снижать себестоимость.

Оценка инвестиционного проекта важна при получении внешнего финансирования, также и собственникам важно понимать, насколько эффективно будут вложены средства.

Цель бакалаврской работы – исследование теоретические и практических аспектов оценки эффективности инвестиционного проекта.

Задачи бакалаврской работы включают в себя:

- исследовать теоретические основы оценки эффективности инвестиционного проекта;
- провести оценку инвестиционной деятельности ООО «Атлант»;
- разработать инвестиционный проект по совершенствованию деятельности ООО «Атлант».

Объектом исследования в настоящей бакалаврской работе выступает предприятие ООО «Атлант».

Предмет исследования в бакалаврской работе – показатели деятельности анализируемого предприятия, а также предлагаемый к реализации инвестиционный проект.

Теоретической базой для написания данной бакалаврской работы послужили учебники, учебные пособия в области инвестиционного анализа и оценки инвестиционных проектов.

Методы исследования, используемые при написании данной бакалаврской работы, включают в себя горизонтальный, вертикальный,

коэффициентный анализ, анализ динамических показателей эффективности, прогнозирование.

В качестве информационной базы исследования выступили данные годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности предприятия, данные управленческой отчетности предприятия.

Анализ проведен за три последних отчетных года, а именно с 2020 г. по 2022 г.

Практическая значимость заключается в том, что предлагаемый к реализации инвестиционный проект позволит предприятию улучшить показатели деятельности.

Настоящая бакалаврская работа включает в себя введение, три раздела основной части, заключение, а также список используемой литературы и приложения.

1 Теоретические основы оценки эффективности инвестиционного проекта

1.1 Экономическая сущность инвестиционного проекта

Любое предприятие в процессе функционирования для поддержания своей конкурентоспособности стремится к развитию, которое выражается в осуществлении реальных инвестиций, то есть реализацию различных инвестиционных проектов.

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ, «инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [21]. Важно отметить, что такие инвестиционные проекты часто требуют серьезных подготовительных мероприятий, включая анализ рисков, финансовую модель, исследования рынка и другие аспекты, которые помогут доказать экономическую целесообразность проекта и обеспечить его успешное выполнение.

В соответствии с мнением таких исследователей, как М.В. Грачева и А.Б. Секерин, «инвестиционный проект представляет собой план мероприятий, предназначенных для реализации конкретной инвестиционной идеи. Он должен включать в себя все необходимые шаги для реализации проекта, начиная от подготовки исследования рынка и заканчивая реализацией и контролем его выполнения» [20, с. 154]. Исследователи подчеркивают важность системного и структурированного подхода к инвестиционной деятельности, что способствует более эффективному использованию ресурсов и управлению процессом инвестирования.

Й.Р. Бакеева и А.А. Козлова полагают, что «инвестиционный проект является результатом стратегического планирования, который содержит решение о вложении денежных средств в долгосрочную перспективу. Исследователи отмечают, что инвестиционный проект должен иметь четко определенные цели и задачи, а также должен быть адекватно оценен и оправдан» [4, с. 41]. Мнение Й.Р. Бакеевой и А.А. Козловой подчеркивает важность стратегического планирования и долгосрочной перспективы в контексте инвестиционных проектов. Инвестиционные проекты, несомненно, являются частью стратегического планирования организации, то есть они должны быть ориентированы на достижение долгосрочных целей и соответствовать стратегии развития компании. Инвестиционный проект должен иметь ясные и конкретные цели и задачи. Это помогает сориентировать усилия и ресурсы на достижение определенных результатов. Также и оценка экономической целесообразности проекта является критическим этапом. Инвестиционный проект должен быть обоснован и адекватно оценен, чтобы убедиться, что он способен достичь поставленных целей и принести ожидаемые результаты. Эти аспекты подчеркивают важность интеграции инвестиционных решений в общую стратегию организации, что способствует более целенаправленному использованию ресурсов и улучшению долгосрочной устойчивости и конкурентоспособности компании.

В соответствии с мнением Ю.В. Дроновой, «инвестиционный проект является формой деятельности, направленной на получение прибыли в будущем и включающей в себя вложение капитала в объекты, предназначенные для использования в экономике. Инвестиционный проект должен содержать информацию о стоимости проекта, сроках его реализации, предполагаемой выручке и рисках, связанных с его реализацией» [9, с. 35]. Мнение исследователя подчеркивает, что инвестиционные проекты должны быть ориентированы на достижение прибыли и должны быть хорошо структурированы, с четкой информацией о финансовых и временных

параметрах проекта. Это помогает инвесторам и руководству принимать информированные решения о вложении средств в проекты.

Можно резюмировать, что инвестиционный проект предполагает вложение капитала в определенный объект реального инвестирования, нацеленное на достижение определенных инвестиционных целей.

Л.В. Анохина полагает, что «инвестиционный проект имеет определенный жизненный цикл, который может включать в себя различные фазы - от идеи до реализации и управления объектом. Каждая фаза жизненного цикла имеет свои особенности и требует особого подхода» [3, с. 30].

Действительно, процесс развития инвестиционного проекта можно разделить на четыре основные фазы: предынвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную и ликвидационную [11, с. 49].

«Предынвестиционная фаза начинается с момента появления идеи о возможном инвестиционном проекте. В этой фазе осуществляется предварительное изучение рынка, конкурентной среды, потребностей клиентов и других факторов, которые могут повлиять на успех проекта» [11, с. 49]. Также проводится анализ экономической целесообразности проекта, включая оценку его потенциала для прибыли и риски. Здесь же разрабатывается более подробный бизнес-план, который включает в себя финансовые прогнозы, структуру инвестиций и расходы, а также ожидаемые доходы. Осуществляется поиск и привлечение финансирования для проекта, включая выбор источников капитала (собственные средства, заемные средства и др.).

На инвестиционной фазе происходит физическая реализация проекта, включая строительство, закупку оборудования и техническое внедрение. Важно строго следить за бюджетом и соблюдать установленный график.

После завершения инвестиционной фазы начинается эксплуатационная фаза, когда проект начинает функционировать и приносить доход. Важно обеспечить эффективное управление и обслуживание объекта или процесса.

Здесь осуществляется мониторинг производительности, выполнение бюджета и обеспечение качества услуг или продукции.

По завершении срока службы или при достижении цели проекта наступает ликвидационная фаза. В этой фазе осуществляется завершение деятельности проекта, продажа активов или закрытие бизнеса, проводится анализ результатов проекта и составление отчета для инвесторов или заинтересованных сторон. Высвобожденные ресурсы могут быть перераспределены для новых инвестиционных проектов.

Каждая из этих фаз имеет свои задачи и требования, и успешное управление проектом требует внимания к каждой из них. Этот подход помогает обеспечить эффективное использование ресурсов, минимизацию рисков и достижение поставленных целей инвестиционного проекта.

1.2 Денежный поток инвестиционного проекта и его формирование

Прежде чем говорить об эффективности проекта, важно изучить такое понятие, как денежный поток инвестиционного проекта.

«Денежный поток – это чистый денежный результат, текущий остаток имеющихся в распоряжении денежных средств. Без этого показателя не обойтись при составлении бизнес-планов, прогнозов, бюджетов. Денежный поток может быть представлен притоками и оттоками за тот или иной период. Например, по месяцам, кварталам, годам от трёх видов деятельности. Сальдо денежного потока – это разница между притоком и оттоком за тот или иной период» [10, с. 95].

Различают денежные потоки от таких видов деятельности, как операционная, инвестиционная, финансовая.

«Первый вид деятельности – операционная деятельность, или текущая деятельность. Операционная деятельность – это деятельность, преследующая получение прибыли в соответствии с основным предметом и целями деятельности. То есть это непосредственно та деятельность, которая будет

осуществляться в процессе реализации проекта.

Операционная деятельность, как и любая другая деятельность, также генерирует притоки и оттоки денежных потоков.

Приток от операционной деятельности – это, например, выручка от продаж. Отток от операционной деятельности – это текущие затраты, которые могут быть как постоянными, так и переменными. Речь идёт именно о текущих затратах, не инвестиционных, то есть первоначальные капитальные вложения к денежным потокам от операционной деятельности не относятся.

Несложно догадаться, что разница между поступлениями и общими текущими затратами должна быть в каждом периоде положительной. Данную величину называют сальдо денежного потока от операционной деятельности» [8, с. 37].

«Второй вид деятельности – это инвестиционная деятельность. Денежные потоки от инвестиционной деятельности – это движение денег, которое связано с созданием, покупкой, выбытием основных фондов и нематериальных активов, инвестициями в другие предприятия.

К оттокам от инвестиционной деятельности следует отнести инвестиционные затраты. Это, например, капитальные вложения в виде покупки оборудования, затраты на пусконаладочные работы, затраты на строительство, ликвидационные затраты в конце проекта и так далее. К притокам от инвестиционной деятельности можно отнести, например, продажу активов в течение и по окончании проекта» [8, с. 38].

«По сути, при прогнозировании денежного потока от инвестиционной деятельности при реализации инвестиционного проекта, в первую очередь, сюда включают первоначальные капитальные вложения.

Денежные потоки от операционной и инвестиционной деятельности лежат в основе расчёта эффективности инвестиционного проекта.

На основе прогнозного денежного потока от инвестиционной деятельности и от операционной деятельности можно определить нехватку

денежных средств в том или ином периоде, то есть величину требуемых инвестиций в основной и оборотный капитал.

То есть именно сумма сальдо от инвестиционной деятельности и сальдо от операционной деятельности определяет ту сумму, которая потребуется для реализации проекта» [8, с. 38].

«Источники финансирования инвестиционного проекта отражаются в денежных потоках от финансовой деятельности. Это третий вид деятельности.

Финансовая деятельность в рамках реализации проекта связана с финансированием и представляет собой привлечение и возврат денежных средств.

Так, например, к притокам от финансовой деятельности можно отнести оплаченный акционерный капитал, привлечённые гранты, полученные кредиты и займы и так далее.

К оттокам относят выплаченные дивиденды, погашение основного долга по кредитам и займам и так далее» [11, с. 49].

Важно заметить, что при прогнозировании денежных потоков следует учитывать несколько моментов, связанных с реальной величиной денежных средств, которые будут получены или потрачены.

Так, от величины чистой прибыли сальдо от операционной деятельности отличается на величину амортизации и на величину изменения чистого оборотного капитала.

То есть при прогнозировании денежного потока от операционной деятельности необходимо учитывать именно те денежные средства, которые будут доступны для использования в том или ином периоде.

1.3 Ключевые показатели эффективности инвестиционного проекта на базе денежного потока

Различают статические и динамические показатели при оценке эффективности инвестиционных проектов. «Динамические показатели основываются на концепции стоимости денег во времени, которая учитывает изменение стоимости денег в соответствии с нормой прибыли на финансовом рынке.

Согласно этой концепции, одна и та же сумма денег имеет разную стоимость в разные периоды времени. Эта стоимость в настоящее время всегда выше, чем в будущем, из-за альтернативы возможного инвестирования, а также воздействия факторов инфляции и риска.

Эта концепция является основополагающей для инвестиционных вычислений» [2, с. 64].

Исследователи отмечают «следующие динамические показатели эффективности инвестиционного проекта:

- чистый дисконтированный доход - NPV;
- индекс доходности - PI;
- внутренняя норма доходности - IRR;
- дисконтированный период окупаемости – DPP» [23, с. 98].

«Правильное определение ставки дисконтирования является ключевым фактором при расчете динамических показателей эффективности инвестиционного проекта.

Ставка дисконтирования используется для приведения будущих денежных потоков в настоящее время. Это означает, что она учитывает время и стоимость денег в будущем.

Ставка дисконтирования может быть определена на основе рискованности проекта, инфляции, процентных ставок на рынке и других факторов. Выбор ставки дисконтирования может существенно влиять на результаты расчетов динамических показателей эффективности. Если ставка

дисконтирования слишком высока, то проект может оказаться неэффективным, а если слишком низкая, то результаты могут быть завышены. Поэтому при выборе ставки дисконтирования необходимо учитывать все факторы и выбирать наиболее подходящую ставку в соответствии с конкретными условиями проекта. Опытные финансисты используют различные методы для определения ставки дисконтирования, включая CAPM, WACC, кумулятивный, нормативные методы и другие» [23, с. 101].

«NPV (чистый дисконтированный доход) представляет собой разницу между суммой дисконтированных денежных потоков от операционной деятельности (сальдо) и суммой дисконтированных инвестиционных затрат – формула (1).

$$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{P}{(1+r)^i} - \sum_{i=1}^n \frac{I}{(1+r)^i} \quad (1)$$

где I – инвестиции за i-й период,

P – доход за i-й период,

N – число периодов,

r – ставка дисконтирования» [23, с. 110].

Проект считается эффективным, если NPV принимает положительное значение.

«PI (индекс доходности) представляет собой отношение суммы дисконтированных денежных потоков от операционной деятельности (сальдо) к сумме дисконтированных инвестиционных затрат – формула (2)

$$PI = \sum_{i=1}^n \frac{P}{(1+r)^i} / \sum_{i=1}^n \frac{I}{(1+r)^i} \quad (2)$$

Проект считается эффективным, если PI принимает значение больше единицы» [23, с. 115].

«IRR – внутренняя норма доходности проекта – это ставка дисконтирования, при которой сумма дисконтированных поступлений равна сумме дисконтированных инвестиционных затрат – формула (3).

$$\sum_{i=1}^n \frac{P}{(1+IRR)^i} - \sum_{i=1}^n \frac{I}{(1+IRR)^i} = 0 \quad (3)$$

Если IRR превышает ставку дисконтирования, то проект можно считать эффективным» [23, с. 121].

«Дисконтированный срок окупаемости (DPP) – это срок окупаемости, рассчитанный на основе накопленного дисконтированного денежного потока.

Данный показатель можно рассчитать только в том случае, если проект эффективен» [23, с. 128].

Именно динамические показатели получили широкое распространение в мировой и отечественной практике оценки эффективности инвестиционных проектов.

Также можно выделить общий показатель, характеризующий отдачу от вложенного капитала, – ROI, который рассчитывается по формуле (4).

$$ROI = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВК}} \quad (4)$$

где ROI – отдача на вложенный капитал,

ЧП – чистая прибыль,

ВК – вложенный капитал.

Следовательно, любое предприятие в процессе функционирования для поддержания своей конкурентоспособности стремится к развитию, которое

выражается в осуществлении реальных инвестиций, то есть реализацию различных инвестиционных проектов.

Процесс развития инвестиционного проекта можно разделить на четыре основные фазы: прединвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную и ликвидационную.

Прежде чем говорить об эффективности проекта, важно спрогнозировать денежные потоки инвестиционного проекта. Денежный поток – это чистый денежный результат, текущий остаток имеющихся в распоряжении денежных средств.

Денежный поток может быть представлен притоками, оттоками и сальдо за тот или иной период.

Например, по месяцам, кварталам, годам от трёх видов деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой).

Различают статические и динамические показатели эффективности проекта.

Динамические показатели получили широкое распространение в мировой и отечественной практике оценки эффективности инвестиционных проектов. К ним относят чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутреннюю норму доходности, дисконтированный срок окупаемости.

2 Оценка инвестиционной деятельности ООО «Атлант»

2.1 Технико-экономическая характеристика ООО «Атлант»

«Общество с ограниченной ответственностью «Атлант» – один из универсальных операторов грузового железнодорожного подвижного состава России и стран СНГ.

Основным видом деятельности компании является Деятельность вспомогательная, связанная с железнодорожным транспортом. Также ООО «Атлант» работает еще по 18 направлениям.

Генеральный директор организации ООО «Атлант» - Сосипаторов Владимир Анатольевич. Учредитель - ПАО «ТРАНСФИН-М» (доля 100%; 10 млрд. р.)» [18].

«ООО «Атлант» зарегистрировано по адресу 119330, город Москва, внутригородская территория города федерального значения – муниципальный округ Раменки, проспект Университетский, дом 12. Организация имеет одно обособленное подразделение – филиал, находящийся в другом регионе по адресу обл. Новосибирская, г. Новосибирск, ул. Каменская, 64А, эт. 3» [18].

ООО «Атлант» осуществляет свою деятельность на основании Устава, Конституции РФ, Гражданского кодекса РФ, Налогового кодекса РФ, Трудового кодекса РФ, Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью», Федерального закона «О бухгалтерском учёте», иных нормативно-правовых актов.

Устав ООО «Атлант» представляет собой ключевой юридический документ, определяющий правила и условия функционирования организации. В уставе указано полное наименование организации, ее место нахождения, а также место осуществления деятельности; определены основные цели и виды деятельности предприятия (основная цель – получение прибыли); раскрыты права и обязанности учредителей (участников) организации, а также порядок принятия решений и ведения дел внутри компании; указан размер уставного

капитала, в данном случае, с долей 100%, что означает полную собственность учредителя; определены органы управления компанией, их структура и компетенция; указаны процедуры и правила принятия решений, включая собрания участников и другие формы принятия коллективных решений; определен порядок внесения изменений в устав, который часто требует согласия большинства участников; раскрыты вопросы ответственности участников за нарушения уставных положений и другие действия, предусмотренные законодательством.

Организационная структура ООО «Атлант» представляет собой иерархическую систему, которая обеспечивает эффективное управление и выполнение задач предприятия. Генеральный директор – основной исполнительный орган, ответственный за общее руководство компанией и принятие ключевых стратегических решений. Внутри компании функционируют отдельные департаменты, такие как отдел логистики, финансовый отдел, отдел кадров и другие, каждый из которых специализируется в определенной области деятельности. Филиал в Новосибирске имеет собственную структуру управления, включая руководство и функциональные подразделения, соответствующие потребностям филиала. В рамках данной организационной структуры могут формироваться рабочие группы и команды для решения конкретных задач или выполнения проектов. Также есть работники на различных уровнях, занимающиеся оперативными и административными функциями в соответствии с их специализацией и обязанностями. Организационная структура предприятия позволяет эффективно управлять процессами, обеспечивать координацию деятельности различных подразделений и достижение общих целей компании.

«ООО «Атлант» оказывает следующие услуги:

- программа «Сервисный контракт»;
- оперирование подвижным составом;
- аренда вагонов;

- транспортно-экспедиционное обслуживание;
- ремонт вагонов.

Среди конкурентных преимуществ предприятия можно отметить:

- современный универсальный парк кубатурой до 158 квадратных метра;
- сбалансированный сервис;
- эффективная логистика для клиентов;
- комфортные тарифные условия и гибкие принципы работы» [18].

Анализ актива бухгалтерского баланса предприятия представлен в таблице 1 (бухгалтерская (финансовая) отчётность ООО «Атлант» представлена в Приложение А, таблицах А.1-А.3).

Таблица 1 – Анализ активов бухгалтерского баланса ООО «Атлант»

Наименование показателя	Значение показателя, в тыс. руб.			Абсолютное изменение показателя, в тыс. руб.		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. – 2020 г.	2022 г. – 2021 г.	2022 г. – 2020 г.
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	2113312	101075333	82252247	98962021	-	80138935
Нематериальные активы	20	15	10	-5	-5	-10
Основные средства	8069	13169	21204	5100	8035	13135
Доходные вложения в материальные ценности	0	85109120	68261107	85109120	-	68261107
Отложенные налоговые активы	343105	11588996	9569140	11245891	-2019856	9226035
Прочие внеоборотные активы	1762118	4364033	4400786	2601915	36753	2638668
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ	7222317	21998542	25064965	14776225	3066423	17842648
Запасы	740156	1076017	1438200	335861	362183	698044
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1299680	1310002	1258888	10322	-51114	-40792

Продолжение таблицы 1

Наименование показателя	Значение показателя, в тыс. руб.			Абсолютное изменение показателя, в тыс. руб.		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. – 2020 г.	2022 г. – 2021 г.	2022 г. – 2020 г.
Дебиторская задолженность	4803819	5864804	4217208	1060985	-1647596	-586611
Финансовые вложения	0	4331315	11834560	4331315	7503245	11834560
Денежные средства и денежные эквиваленты	146216	72255	290634	-73961	218379	144418
Прочие оборотные активы	232446	9344149	6025475	9111703	-3318674	5793029
БАЛАНС	9335629	123073875	107317212	113738246	-	97981583

Данные актива баланса отражают имущественное положение компании.

Внеоборотные активы представляют собой долгосрочные активы, которые компания планирует использовать на протяжении более чем одного года. Внеоборотные активы увеличились с 2113312 т. р. в 2020 г. до 101075333 т. р. в 2021 г. и далее до 82252247 т. р. в 2022 г. За два года рост составил 80138935 т. р. Такое значительное увеличение может быть связано с расширением бизнеса компании, включая приобретение новых активов и доходные вложения в материальные ценности.

Оборотные активы представляют собой краткосрочные активы, которые компания планирует использовать на протяжении одного года или менее. Оборотные активы уменьшились также за два года показывают рост 17842648 т. р. Рост произошёл за счёт роста финансовых вложений, запасов, а также денежных средств и денежных эквивалентов.

Анализ пассива бухгалтерского баланса предприятия представлен в таблице 2.

Таблица 2 – Анализ пассива бухгалтерского баланса ООО «Атлант»

Наименование показателя	Значение показателя, в тыс. руб.			Абсолютное изменение показателя, в тыс. руб.		
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2021 г. – 2020 г.	2022 г. – 2021 г.	2022 г. – 2020 г.
III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ	-466108	11251022	19504515	11717130	8253493	19970623
Уставный капитал	12	10000012	10000012	10000000	0	10000000
Нераспределенная прибыль	-466120	1251010	9504503	1717130	8253493	9970623
IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	924	86820545	71294882	86819621	15525663	71293958
Заемные средства	0	11769249	9586292	11769249	-2182957	9586292
Отложенные налоговые обязательства	924	11560553	9865258	11559629	-1695295	9864334
Прочие обязательства	0	63490743	51843332	63490743	11647411	51843332
V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	9800813	25002308	16517815	15201495	-8484493	6717002
Заемные средства	0	241541	13460	241541	-228081	13460
Кредиторская задолженность	9778344	21129268	10796219	11350924	10333049	1017875
Оценочные обязательства	22469	40843	46185	18374	5342	23716
Прочие обязательства	0	3590656	5661951	3590656	2071295	5661951
БАЛАНС	9335629	123073875	107317212	113738246	15756663	97981583

Данные пассива отражают финансовое положение компании по отношению к своим источникам финансирования.

В 2020 г. собственный капитал предприятия был отрицательным, что может говорить о проблемах в управлении компанией и о ее недостаточной прибыльности в предшествующие годы. Однако в 2021 г. и 2022 г. показатель существенно улучшился и стал положительным, что может говорить о том, что компания смогла решить свои финансовые проблемы и начала получать прибыль. Собственный капитал вырос на 19970623 т. р. за последние два года

за счёт роста нераспределённой прибыли и в 2021 г., и в 2022 г. и увеличения уставного капитала в 2021 г.

В 2020 г. величина долгосрочных обязательств была крайне низкой, что может свидетельствовать о том, что компания либо не нуждалась в долгосрочном финансировании, либо не имела возможности его получить. Однако в 2021 г. и 2022 г. показатель значительно вырос, что может говорить о том, что компания начала активнее использовать долгосрочное финансирование для своих нужд. Заёмные средства за два года выросли на 9586292 т. р.

Краткосрочные обязательства также показывают рост за два года (на 6717002 т. р.) за счёт роста кредиторской задолженности и увеличения прочих краткосрочных обязательств.

В целом валюта баланса показывает рост за анализируемый период.

Динамика выручки и чистой прибыли представлена на рисунке 1.

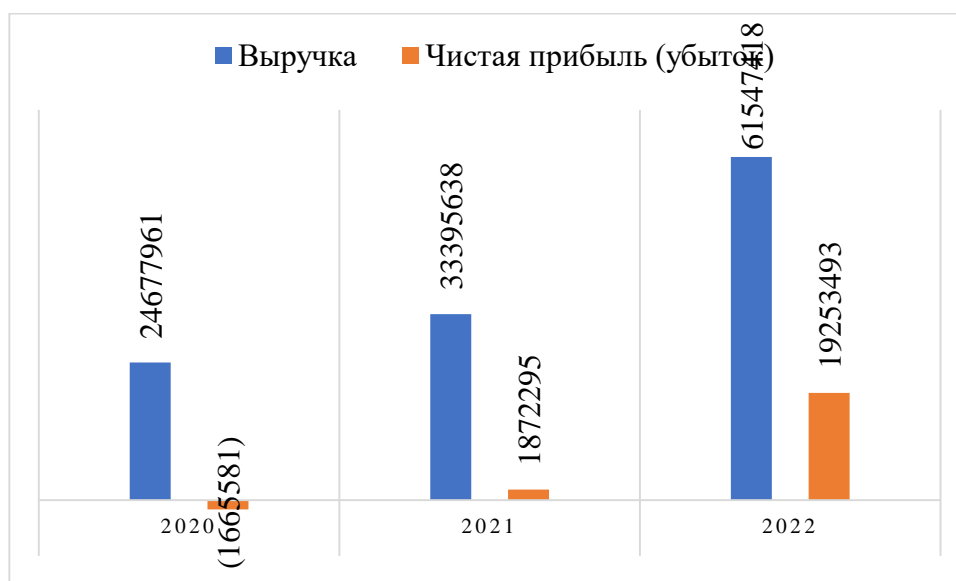


Рисунок 1 – Динамика выручки и чистой прибыли ООО «Атлант» за 2020-2022 гг., тыс. руб.

Так, наблюдается существенный рост выручки и чистой прибыли на протяжении всего анализируемого периода. Величина чистой прибыли по результатам 2022 г. составила 19253493 т. р.

2.2 Анализ финансовых показателей деятельности ООО «Атлант»

В таблице 3 проведен анализ ликвидности исследуемого предприятия, с целью определения, способно ли ООО «Атлант» реализовать имеющиеся активы и покрыть обязательства, а также определить эффективность управления.

Таблица 3 - Анализ ликвидности ООО «Атлант»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Абсолютное изменение	
				2021 г. – 2020 г.	2022 г. – 2021 г.
Коэффициент текущей ликвидности	0,74	0,88	1,52	0,14	0,64
Коэффициент быстрой ликвидности	0,51	0,41	0,99	-0,1	0,58
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,01	0,18	0,73	0,17	0,55

Коэффициенты ликвидности являются показателями способности компании погасить текущие обязательства.

Согласно представленной таблице, коэффициент текущей ликвидности увеличился с 0,74 в 2020 г. до 0,88 в 2021 г. и до 1,52 в 2022 г. Коэффициент текущей ликвидности на уровне менее 2 может говорить о том, что компания может испытывать трудности с погашением текущих обязательств в случае нехватки денежных средств.

Коэффициент быстрой ликвидности в 2021 г. снизился с 0,51 до 0,41, при этом на конец 2022 г. значение составило 0,99, что практически соответствует норме.

Коэффициент абсолютной ликвидности в 2020 г. и 2021 г. нормы не достигал, принимая значения 0,01 и 0,18 соответственно, при этом на конец 2022 г. значение коэффициента составило 0,73, что существенно выше нормы. То есть наиболее ликвидных активов достаточно по сравнению с текущими обязательствами.

В таблице 4 проведен анализ финансовой устойчивости исследуемого предприятия, с целью определения, достаточно ли у ООО «Атлант» собственных средств и насколько оно зависит от заёмных источников финансирования.

Таблица 4 - Анализ финансовой устойчивости ООО «Атлант»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	Абсолютное изменение	
				2021 г. – 2020 г.	2022 г. – 2021 г.
Коэффициент автономии	-0,05	0,09	0,18	0,14	0,09
Коэффициент покрытия инвестиций	-0,05	0,8	0,85	0,85	0,05
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-0,36	-4,08	-2,5	-3,72	1,58

За 2021-2022 гг. улучшилась финансовая устойчивость предприятия.

Коэффициент автономии (финансовой независимости) показывает долю собственных средств в общей сумме источников финансирования компании. В данном случае мы видим, что в 2020 г. компания имела отрицательное значение коэффициента автономии, что говорит о том, что общая сумма долгосрочных и краткосрочных обязательств превышала собственный капитал компании. Однако, в последующие годы значение коэффициента увеличилось, что может говорить о том, что компания смогла улучшить свое финансовое положение, получив дополнительные источники финансирования и/или повысив свою прибыльность. При этом коэффициент всё ещё не

достигает своего нормативного значения не менее 0,5, принимая значение всего 0,18.

Коэффициент финансовой устойчивости (коэффициент покрытия инвестиций) показывает, какова доля перманентного капитала в валюте баланса. В данном случае мы видим, что значение коэффициента увеличивается с каждым годом, что может говорить о том, что компания становится более устойчивой. В 2021 г. и в 2022 г. значение данного коэффициента находится в пределах нормы.

При этом коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами находятся за пределами нормы. Более того, принимает отрицательное значение, так как у предприятия величина собственных оборотных средств отрицательная.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что у предприятия достаточно потенциала для реализации инвестиционной деятельности.

2.3 Анализ инвестиционной деятельности ООО «Атлант»

Анализ инвестиционной деятельности предприятия является важной задачей для оценки эффективности использования средств, направленных на развитие бизнеса и увеличение прибыли компании.

ООО «Атлант», являясь частью транспортной системы России, обеспечивает экономические связи внутри страны, обладая широкими компетенциями как в оперировании, так и в сфере предоставления вагонов в аренду.

За период 2021-2022 гг. нематериальные активы сократились на 10 т. р. Это свидетельствует о возможном снижении инвестиций в данную категорию активов. При этом основные средства увеличились на 13135 т. р. Это может указывать на активную инвестиционную деятельность предприятия в расширение или обновление своей основной производственной базы. Вложения в материальные ценности уменьшились на 68261107 т. р. Это может

говорить о снижении интереса предприятия к данному виду инвестиций. За 2021-2022 гг. отложенные налоговые активы сократились на 9226035 т. р. Это может свидетельствовать о возможных изменениях в налоговой политике и обязательствах предприятия.

Итак, анализ инвестиционной деятельности предприятия указывает на разнонаправленные изменения в различных категориях активов, что может отражать изменения в стратегии инвестиций и приоритетах компании.

Расчёт показателя ROI представлен в таблице 5.

Таблица 5 – Расчёт показателя ROI для ООО «Атлант»

Наименование показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.
Вложенный капитал, тыс. руб.	-465184	98071567	90799397
ROI, %	X	1,91	21,2

Высокое значение показателя ROI характеризует достаточную отдачу от вложенных в предприятие средств.

За отчётный период ООО «Атлант» реализовало несколько инвестиционных проектов, среди которых:

- приобретение новых вагонов и локомотивов для увеличения пропускной способности и улучшения качества обслуживания;
- модернизация железнодорожной инфраструктуры для увеличения скорости доставки и сокращения времени простоя.

Данные проекты ООО «Атлант» наилучшим образом соответствуют инвестиционным целям и могут обеспечить наибольшую рентабельность и возврат инвестиций.

Анализ ООО «Атлант» с использованием модели пяти сил конкуренции Майкла Портера является важным инструментом для оценки внешней среды компании и выявления факторов, которые могут повлиять на ее бизнес.

В отрасли транспортной системы России могут возникнуть новые игроки, желающие войти на рынок. Однако, у ООО «Атлант» есть значительный опыт и ресурсы, и вход на этот рынок требует значительных инвестиций в инфраструктуру и оборудование, что может сдерживать потенциальных конкурентов. Также наличие сложных законодательных и регуляторных требований в отрасли может создать барьеры для новых игроков.

Что касается воздействия поставщиков, то в отрасли железнодорожной инфраструктуры поставщики играют важную роль, предоставляя необходимое оборудование, запчасти и услуги. ООО «Атлант» может столкнуться с рисками, связанными с зависимостью от поставщиков и ценовыми колебаниями. Диверсификация поставщиков и долгосрочные договоры могут помочь смягчить эти риски.

Относительно воздействия покупателей следует отметить, что клиенты ООО «Атлант» могут иметь влияние на цены и условия предоставления услуг. Важно поддерживать хорошие отношения с клиентами и удовлетворять их потребности. Конкуренция на рынке может также повышать ожидания клиентов, и компания должна быть готова к адаптации к ним.

Возможные заменители для транспортных услуг могут включать в себя автомобильные перевозки, авиаперевозки и другие способы доставки. ООО «Атлант» должно постоянно следить за конкурентами и адаптироваться к изменениям в предпочтениях клиентов.

Внутри отрасли может быть сильная конкурентная борьба между компаниями, предоставляющими схожие услуги. ООО «Атлант» должно стратегически позиционироваться и выделяться на фоне конкурентов, предлагая уникальные услуги, повышенное качество и эффективность.

Объект исследования – ООО «Атлант» – один из универсальных операторов грузового железнодорожного подвижного состава.

Внеоборотные активы увеличились с 2113312 т. р. в 2020 г. до 101075333 т. р. в 2021 г. и далее до 82252247 т. р. в 2022 г. За два года рост

составил 80138935 т. р. Оборотные активы уменьшились также за два года показывают рост 17842648 т. р. Рост произошёл за счёт роста финансовых вложений, запасов, а также денежных средств и денежных эквивалентов. В 2020 г. собственный капитал предприятия был отрицательным. Однако в 2021 г. и 2022 г. показатель существенно улучшился и стал положительным, что может говорить о том, что компания смогла решить свои финансовые проблемы и начала получать прибыль. Собственный капитал вырос на 19970623 т. р. за последние два года за счёт роста нераспределённой прибыли и в 2021 г., и в 2022 г. и увеличения уставного капитала в 2021 г. В целом валюта баланса показывает рост за анализируемый период.

Наблюдается существенный рост выручки и чистой прибыли на протяжении всего анализируемого периода. Величина чистой прибыли по результатам 2022 г. составила 19253493 т. р.

Коэффициент текущей ликвидности не достигает нормы, при этом коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности практически достигают нормы. Показатели улучшились за последние два года.

Также за 2021-2022 гг. улучшилась финансовая устойчивость предприятия. Коэффициент автономии, коэффициент финансовой устойчивости достигает нормы, однако величина собственных оборотных средств отрицательная.

У предприятия есть достаточно потенциала для развития инвестиционной деятельности.

3 Разработка инвестиционного проекта по совершенствованию деятельности ООО «Атлант»

3.1 Описание предлагаемого к реализации инвестиционного проекта

С целью развития предприятия предлагается к реализации инвестиционный проект «Расширение и дифференциация парка грузовых вагонов».

Проект направлен на увеличение конкурентоспособности ООО «Атлант», расширение объемов предоставляемых услуг, а также на увеличение финансовых результатов. Это достигается за счет приобретения новых и более современных грузовых вагонов, оснащенных современными технологиями.

Так, для ООО «Атлант» предполагается приобретение новых и более современных грузовых вагонов для расширения и дифференциации своего парка. Новые вагоны будут оснащены современными технологиями и оборудованием, что позволит улучшить качество и надежность услуг.

Российский рынок транспортных услуг является одним из крупнейших в мире и оказывает значительное влияние на экономику страны. Важными тенденциями в отрасли выступают рост объемов перевозок, совершенствование технологий и повышение требований к экологической устойчивости. Дифференциация услуг и улучшение качества могут помочь ООО «Атлант» выделиться на фоне конкурентов.

Отрасль вспомогательных услуг, связанных с железнодорожным транспортом, характеризуется высокой конкурентной активностью, поскольку существует множество компаний, предоставляющих разнообразные услуги. Конкуренция основана на факторах, таких как цена, качество услуг, скорость обслуживания и инновации.

Компании в отрасли предоставляют различные услуги, включая ремонт железнодорожного подвижного состава, логистические услуги, перевозки грузов, реализацию запчастей и другие вспомогательные услуги для железнодорожной отрасли. Отрасль характеризуется высоким уровнем концентрации рынка, где несколько крупных компаний контролируют значительную часть рынка. Это создает дополнительную конкуренцию между крупными игроками, а также может влиять на ценовую динамику и качество услуг.

Конкуренты активно продвигают свои бренды, снижают цены, улучшают качество обслуживания и разрабатывают новые продукты и услуги. Инновации и технологические усовершенствования играют важную роль в конкурентной борьбе.

Государственное регулирование является значительным фактором в отрасли, так как компании должны соответствовать нормам и требованиям, установленным государством.

В целом, отрасль вспомогательных услуг, связанных с железнодорожным транспортом, характеризуется жесткой конкурентной борьбой и необходимостью постоянного совершенствования услуг и инноваций.

Компании, работающие в этой отрасли, должны быть готовы к адаптации к изменениям на рынке и соблюдению всех требований, включая стандарты безопасности и экологические нормы.

Инвестиционный проект по расширению и дифференциации парка грузовых вагонов позволит ООО «Атлант» улучшить свою конкурентоспособность и эффективность, а также расширить клиентскую базу и увеличить доходы компании.

Согласно проведенным ранее исследованиям, приобретение новых вагонов и дифференциация парка вагонов для ООО «Атлант» предполагает увеличение объема предоставляемых услуг и, следовательно, увеличение выручки на приблизительно 2%.

При этом постоянные затраты в результате реализации данного проекта увеличатся на 400 млн. р. в год. Стоимость проекта оценивается в 500 млн. р., предлагается использовать льготное заемное финансирование под 5% из Фонда развития промышленности (ФРП), а также внутренние ресурсы компании в равных долях.

Цена собственного капитала анализируемого предприятия оценивается на уровне 26 %.

Привлечённые средства в размере 500 млн. р. планируется использовать для приобретения более современных вагонов, срок службы которых составляет 30 лет.

Следующим шагом будет проведен расчет эффективности данного инвестиционного проекта, учитывая все вышеперечисленные параметры и факторы.

3.2 Прогноз денежных потоков и оценка эффективности инвестиционного проекта

Для оценки эффективности инвестиционного проекта требуется осуществить прогноз денежных потоков. Для прогнозирования денежных потоков будет использована модель FCFF (Free Cash Flow to the Firm).

Прогнозный период данного анализа охватывает пятилетний период.

Спрогнозировав денежные потоки от операционной и инвестиционной деятельности, можно рассчитать свободные денежные потоки посредством разницы между сальдо денежных потоков от операционной деятельности и инвестиционными затратами.

Прогнозные денежные потоки для предлагаемого инвестиционного проекта представлены ниже в таблице 6.

Таблица 6 – Прогноз денежных потоков по предлагаемому инвестиционному проекту (модель FCFF)

Денежный поток	Прогнозный год					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Инвестиционные затраты	-500000	0	0	0	0	0
- затраты на покупку вагонов	-500000	-	-	-	-	-
Сальдо от операционной деятельности	0	292240	292240	292240	292240	292240
- дополнительные поступления от продаж (+)	-	692240	692240	692240	692240	692240
- дополнительные затраты (-)	-	-400000	-400000	-400000	-400000	-400000
Суммарный денежный поток	-500000	292240	292240	292240	292240	292240
Накопленный суммарный денежный поток	-500000	-207760	84480	376721	668961	961201

Денежные потоки от инвестиционной деятельности представлены в форме капиталовложений на приобретение оборудования, а именно грузовых вагонов.

Дополнительные денежные потоки от операционной деятельности, с одной стороны, включают дополнительные поступления, связанные с предоставлением дополнительных услуг, что способствует увеличению операционных доходов. С другой стороны, они включают в себя дополнительные операционные расходы на обслуживание и содержание дополнительных грузовых вагонов.

Поскольку используется модель FCFF, привлечение и возврат заёмного капитала не включены в прогноз денежных потоков. Также затраты по выплате процентов по кредиту не учтены, поскольку они уже включены в ставку дисконтирования. Включение этих элементов повторно привело бы к двойному учету, и они не рассматриваются отдельно в прогнозе.

Такой подход обеспечивает более точную оценку свободных денежных

потоков для компании, позволяя более объективно оценить финансовую эффективность инвестиционного проекта.

На основании базовых денежных потоков представлен график окупаемости (рисунок 2).

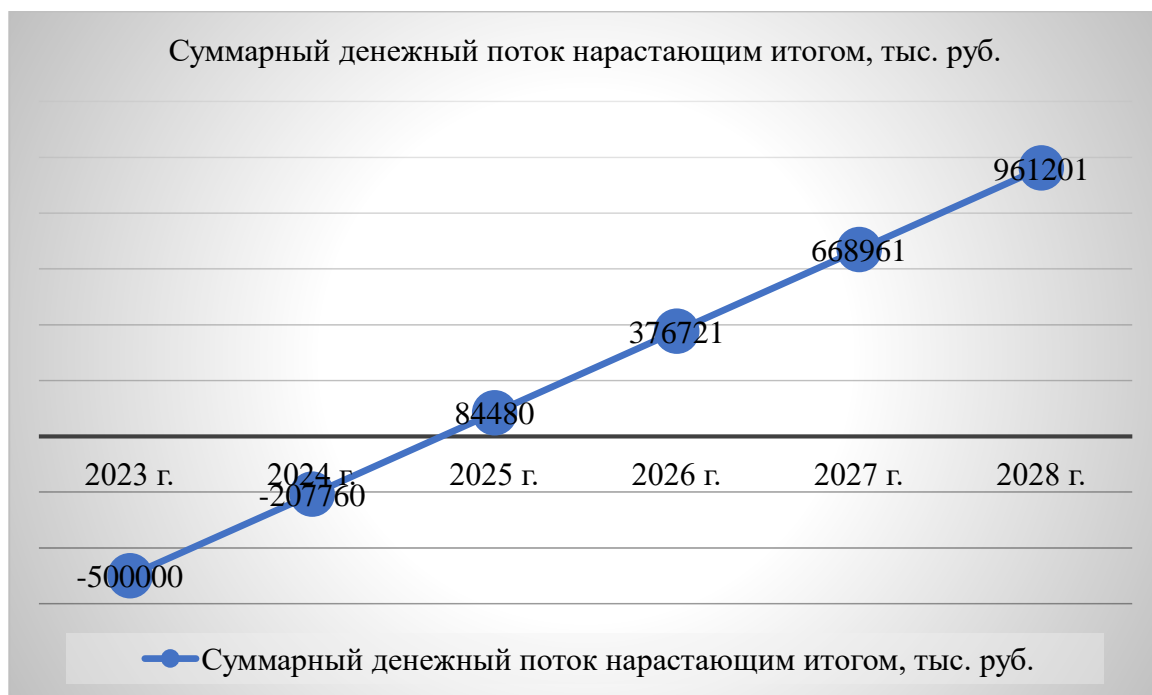


Рисунок 2 – График окупаемости проекта ООО «Атлант» (базовые денежные потоки)

Простой срок окупаемости составил 1,71 год.

С использованием модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC) определена ставка дисконтирования для оценки инвестиционного проекта. Стоимость собственного капитала составляет 26 % годовых, в то время как ставка заёмных средств составляет 5 % годовых. Учитывая коррекцию на налог на прибыль, стоимость заёмного капитала составляет 4 %. Поскольку доля собственного и заёмного капитала в проекте одинакова (по 50%), средневзвешенная стоимость капитала достигает 15%.

Далее произведен расчет динамических показателей эффективности инвестиционного проекта.

Так, в таблице 7 представлены значения дисконтированных денежных потоков по проекту.

Таблица 7 – Расчёт дисконтированных денежных потоков по проекту

Денежный поток	Прогнозный год						Сумма
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	
Дисконтированные инвестиционные затраты	-500000	0	0	0	0	0	-500000
Дисконтированный денежный поток от операционной деятельности	0	254122	220976	192153	167089	145295	979634
Дисконтированный суммарный денежный поток	-500000	254122	220976	192153	167089	145295	479634
Накопленный дисконтированный суммарный денежный поток	-500000	-245878	-24903	167250	334339	479634	-

Ниже представлен расчёт основных показателей эффективности, в том числе таких показателей, как NPV, PI, DPP, IRR.

$$NPV = 979634 - 500000 = 479634 \text{ т. р.}$$

$$PI = 979634 / 500000 = 1,96.$$

$$DPP = 2 + 24903/192153 = 2,13 \text{ года.}$$

$$IRR = 51 \%$$

Чистая текущая стоимость (NPV) составляет 479634 т. р., что получено вычитанием начальных инвестиций из суммы дисконтированных денежных потоков. Индекс доходности (PI) равен 1,96, представляя отношение чистой текущей стоимости к начальным инвестициям. Период окупаемости (DPP) оценивается как 2,13 года, учитывая период времени, необходимый для

покрытия начальных инвестиций с учетом дисконтированных денежных потоков. Внутренняя норма доходности (IRR) составляет 51%, что превышает установленную ставку дисконтирования.

То есть все основные показатели эффективности говорят в пользу проекта. NPV положителен, PI превышает единицу, DPP показывает относительно короткий период окупаемости, а IRR превышает требуемую норму доходности.

Следовательно, на основании рассмотренных показателей, можно сделать вывод, что инвестиционный проект является эффективным и рекомендуется для реализации, поскольку он обеспечивает положительную добавленную стоимость и высокую внутреннюю норму доходности.

На основании дисконтированных денежных потоков ниже на рисунке 3 представлен график окупаемости с учётом дисконтированных денежных потоков (рисунок 3).



Рисунок 3 – График окупаемости проекта ООО «Атлант» (дисконтированные денежные потоки)

Дисконтированный срок окупаемости составил 2,13 года.

Далее представлен прогнозный отчёт о движении денежных средств (таблица 8), который важно представить с целью обоснования финансовой реализуемости инвестиционного проекта.

Расчёт затрат на выплату процентов по кредиту и основного долга осуществлялся на основании аннуитетных платежей (срок 5 лет, ставка 5 %), расчёт произведён в Excel.

Таблица 8 – Прогнозный отчёт о движении денежных средств (по проекту) – дополнительные денежные потоки

Денежный поток	Прогнозный год					
	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Инвестиционные затраты	-500000	0	0	0	0	0
- затраты на покупку вагонов	-500000	-	-	-	-	-
Сальдо от операционной деятельности	0	280765	283075	285502	288054	290736
- дополнительные поступления от продаж (+)	-	692240	692240	692240	692240	692240
- дополнительные затраты (-)	-	-400000	-400000	-400000	-400000	-400000
- затраты на выплату процентов по кредиту (-)	0	-11475	-9166	-6738	-4186	-1504
Дополнительный денежный поток от финансовой деятельности	500000	-45139	-47448	-49876	-52427	-55110
- привлечение собственных средств (+)	250000	-	-	-	-	-
- привлечение займа от ФРП (+)	250000	-	-	-	-	-
- возврат займа (-)	0	-45139	-47448	-49876	-52427	-55110
Суммарный денежный поток	0	235626	235626	235626	235626	235626
Суммарный денежный поток нарастающим итогом	0	235626	471253	706879	942506	1178132

Сальдо денежных потоков на протяжении всего анализируемого периода остаётся положительным, что свидетельствует о реализуемости инвестиционного проекта.

То есть анализ показал, что проект не только эффективен, но и реализуемый, и рекомендуется к реализации для ООО «Атлант».

Итак, с целью развития ООО «Атлант» предлагается к реализации инвестиционный проект «Расширение и дифференциация парка грузовых вагонов».

Проект направлен на увеличение конкурентоспособности ООО «Атлант», расширение объемов предоставляемых услуг, а также на увеличение финансовых результатов. Это достигается за счет приобретения новых и более современных грузовых вагонов, оснащенных современными технологиями.

Так, для ООО «Атлант» предполагается приобретение новых и более современных грузовых вагонов для расширения и дифференциации своего парка. Новые вагоны будут оснащены современными технологиями и оборудованием, что позволит улучшить качество и надежность услуг.

Инвестиционный проект по расширению и дифференциации парка грузовых вагонов позволит ООО «Атлант» улучшить свою конкурентоспособность и эффективность, а также расширить клиентскую базу и увеличить доходы компании.

Для прогнозирования денежных потоков использована модель FCFF (Free Cash Flow to the Firm). Прогнозный период данного анализа охватывает пятилетний период.

С использованием модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC) определена ставка дисконтирования для оценки инвестиционного проекта. Стоимость собственного капитала составляет 26 % годовых, в то время как ставка заёмных средств составляет 5 % годовых. Учитывая коррекцию на налог на прибыль, стоимость заёмного капитала составляет 4 %. Поскольку доля собственного и заёмного капитала в проекте одинакова

(по 50%), средневзвешенная стоимость капитала достигает 15%.

$PP = 1,71$ год, $NPV = 479634$ т. р., $PI = 1,96$, $DPP = 2,13$ года, $IRR = 51$ %.

Все основные показатели эффективности говорят в пользу проекта. NPV положителен, PI превышает единицу, DPP показывает относительно короткий период окупаемости, а IRR превышает требуемую норму доходности. Следовательно, на основании рассмотренных показателей, можно сделать вывод, что инвестиционный проект является эффективным и рекомендуется для реализации, поскольку он обеспечивает положительную добавленную стоимость и высокую внутреннюю норму доходности.

Сальдо денежных потоков на протяжении всего анализируемого периода остаётся положительным, что свидетельствует о реализуемости инвестиционного проекта. То есть анализ показал, что проект не только эффективен, но и реализуемый, и рекомендуется к реализации для ООО «Атлант».

Заключение

Любое предприятие в процессе функционирования для поддержания своей конкурентоспособности стремится к развитию, которое выражается в осуществлении реальных инвестиций, то есть реализацию различных инвестиционных проектов.

Процесс развития инвестиционного проекта можно разделить на четыре основные фазы: предынвестиционную, инвестиционную, эксплуатационную и ликвидационную.

Прежде чем говорить об эффективности проекта, важно спрогнозировать денежные потоки инвестиционного проекта.

Денежный поток – это чистый денежный результат, текущий остаток имеющихся в распоряжении денежных средств.

Денежный поток может быть представлен притоками, оттоками и сальдо за тот или иной период. Например, по месяцам, кварталам, годам от трёх видов деятельности (операционной, инвестиционной, финансовой).

Различают статические и динамические показатели эффективности проекта.

Динамические показатели получили широкое распространение в мировой и отечественной практике оценки эффективности инвестиционных проектов.

К ним относят чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутреннюю норму доходности, дисконтированный срок окупаемости.

Объект исследования – ООО «Атлант» – один из универсальных операторов грузового железнодорожного подвижного состава.

Внеоборотные активы увеличились с 2113312 т. р. в 2020 г. до 101075333 т. р. в 2021 г. и далее до 82252247 т. р. в 2022 г. За два года рост составил 80138935 т. р. Оборотные активы уменьшились также за два года показывают рост 17842648 т. р. Рост произошёл за счёт роста финансовых вложений, запасов, а также денежных средств и денежных эквивалентов. В

2020 г. собственный капитал предприятия был отрицательным. Однако в 2021 и 2022 гг. показатель существенно улучшился и стал положительным, что может говорить о том, что компания смогла решить свои финансовые проблемы и начала получать прибыль.

Собственный капитал вырос на 19970623 т. р. за последние два года за счёт роста нераспределённой прибыли и в 2021 г., и в 2022 г. и увеличения уставного капитала в 2021 г. В целом валюта баланса показывает рост за анализируемый период.

Наблюдается существенный рост выручки и чистой прибыли на протяжении всего анализируемого периода. Величина чистой прибыли по результатам 2022 г. составила 19253493 т. р.

Коэффициент текущей ликвидности не достигает нормы, при этом коэффициенты быстрой и абсолютной ликвидности практически достигают нормы. Показатели улучшились за последние два года.

Также за 2021-2022 гг. улучшилась финансовая устойчивость предприятия. Коэффициент автономии, коэффициент финансовой устойчивости достигает нормы, однако величина собственных оборотных средств отрицательная.

С целью развития ООО «Атлант» предлагается к реализации инвестиционный проект «Расширение и дифференциация парка грузовых вагонов».

Проект направлен на увеличение конкурентоспособности ООО «Атлант», расширение объемов предоставляемых услуг, а также на увеличение финансовых результатов. Это достигается за счет приобретения новых и более современных грузовых вагонов, оснащенных современными технологиями.

Так, для ООО «Атлант» предполагается приобретение новых и более современных грузовых вагонов для расширения и дифференциации своего парка. Новые вагоны будут оснащены современными технологиями и оборудованием, что позволит улучшить качество и надежность услуг.

Инвестиционный проект по расширению и дифференциации парка грузовых вагонов позволит ООО «Атлант» улучшить свою конкурентоспособность и эффективность, а также расширить клиентскую базу и увеличить доходы компании.

Для прогнозирования денежных потоков использована модель FCFF (Free Cash Flow to the Firm). Прогнозный период данного анализа охватывает пятилетний период.

С использованием модели средневзвешенной стоимости капитала (WACC) определена ставка дисконтирования для оценки инвестиционного проекта. Стоимость собственного капитала составляет 26 % годовых, в то время как ставка заёмных средств составляет 5 % годовых. Учитывая коррекцию на налог на прибыль, стоимость заёмного капитала составляет 4 %. Поскольку доля собственного и заёмного капитала в проекте одинакова (по 50%), средневзвешенная стоимость капитала достигает 15%.

$PP = 1,71$ год, $NPV = 479634$ т. р., $PI = 1,96$, $DPP = 2,13$ года, $IRR = 51$ %.

Все основные показатели эффективности говорят в пользу проекта. NPV положителен, PI превышает единицу, DPP показывает относительно короткий период окупаемости, а IRR превышает требуемую норму доходности. Следовательно, на основании рассмотренных показателей, можно сделать вывод, что инвестиционный проект является эффективным и рекомендуется для реализации, поскольку он обеспечивает положительную добавленную стоимость и высокую внутреннюю норму доходности.

Сальдо денежных потоков на протяжении всего анализируемого периода остаётся положительным, что свидетельствует о реализуемости инвестиционного проекта. То есть анализ показал, что проект не только эффективен, но и реализуемый, и рекомендуется к реализации для ООО «Атлант».

Список используемой литературы и используемых источников

1. Альгинова Т.Ф. Бизнес-план предприятия: содержание и роль в финансовой политике // Тенденции развития науки и образования. 2022. № 81-3. С. 5-8. DOI 10.18411/trnio-01-2022-77.
2. Анализ основных подходов к определению понятия инвестиционного проекта и методов его оценки / С. А. Мохначев, О. Л. Симченко, И. А. Третьяков [и др.] // Социально-экономическое управление: теория и практика. 2020. № 2(41). С. 61-65.
3. Анохина Л.В. Инвестиционный проект: понятие и содержание фаз жизненного цикла // Экономика и бизнес: теория и практика. 2022. № 6-1(88). С. 29-31. DOI 10.24412/2411-0450-2022-6-1-29-31.
4. Бакеева Й. Р., Козлова А.А. Управление рисками при реализации инвестиционных проектов // Вестник Академии знаний. 2018. № 3(26). С. 39-43.
5. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента [Текст] : учебный курс / И.А. Бланк. [Москва] : Омега-Л, 2013. 560 с.
6. Гордеева Е.В., Кукса Д.В. Особенности оценки инвестиционных проектов на предприятии // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 6(64). С. 76-78. DOI 10.24411/2411-0450-2020-10534.
7. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 26.10.2021 г.) [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ (дата обращения 15.01.2023 г.).
8. Грачева М.В., Александров Д.С. Финансовый анализ инвестиционных проектов: основные правила формирования денежных потоков // Аудит. 2021. № 5. С. 35-41.
9. Дронова Ю.В. Оценка рисков инвестиционных проектов: практика применения финансовых оценок рисков в производственной сфере // Бизнес. Образование. Право. 2017. № 3(40). С. 33-37.

10. Захарин Ю.С. Денежные потоки инвестиционных проектов // European Scientific Conference : сборник статей XXVIII Международной научно-практической конференции, Пенза, 08 января 2022 года. Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2022. С. 94-96.

11. Казанкина О.А., Ханбекова Д.Р. Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов и инвестиционные программы для их реализации // Наука и общество. 2018. № 3(32). С. 47-51.

12. Канке А.А. Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия: Учебное пособие / Канке А.А., Кошечкина И.П., - 2-е изд., испр. и доп. - М.:ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2020. 288 с.

13. Кобелева И.В. Анализ финансово-хозяйственной деятельности коммерческих организаций : учеб. пособие / И.В. Кобелева, Н.С. Ивашина. 2-е изд., перераб. и доп. Москва : ИНФРА-М, 2019. 292 с.

14. Ковалев В. В., Волкова О. Н. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. М.: ТК Велби: Проспект, 2018. 424 с.

15. Лукасевич, И. Я. Управление денежными потоками : учебник / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков. — Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2023. – 184 с. – (Высшее образование: Бакалавриат). - ISBN 978-5-9558-0461-3. – Текст : электронный. – URL: <https://znanium.com/catalog/product/1913701> (дата обращения: 15.02.2023). – Режим доступа: по подписке.

16. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31.07.1998 №146-ФЗ (ред. от 28.12.2022 г.) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/ (дата обращения 16.01.2023 г.).

17. Николаева И.П. Инвестиции : учебник / И.П. Николаева. 2-е изд., стер. Москва : Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2020. 252 с.

18. Официальный сайт ООО «Атлант» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://www.atlant-rail.ru/> (дата обращения 25.08.2023 г.).

19. Приказ Минфина РФ от 06.07.1999 N 43н (ред. от 08.11.2010, с изм. от 29.01.2018) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету

«Бухгалтерская отчетность организации» (ПБУ 4/99)» [Электронный ресурс]
// Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_18609/
(дата обращения 20.01.2023 г.).

20. Риск-менеджмент инвестиционного проекта: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. М.В. Грачевой, А.Б. Секерина. М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2017. 544 с.

21. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ [Электронный ресурс] // URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 14.10.2022 г.)

22. Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ «О бухгалтерском учете» (ред. от 05.12.2022) [Электронный ресурс] // Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_122855/ (дата обращения 20.01.2023 г.).

23. Чараева М.В. Реальные инвестиции: [Текст]: учеб. пособие / М.: ИНФРА-М, 2019. 265 с.

24. Шайхутдинова А.К., Селезнева И.В., Абдильдин С.С. Прогнозирование денежных потоков инвестиционного проекта // Вестник университета Туран. 2020. № 1(85). С. 136-142.

25. Шеремет А.Д. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия : учебник / А.Д. Шеремет. 2-е изд., доп. Москва : ИНФРА-М, 2021. 374 с.

Приложение А

Бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «Атлант»

Таблица А.1 – Бухгалтерский баланс

Бухгалтерский баланс
на 31 декабря 2022 г.

Организация	ООО «АТЛАНТс»	по ОКПО	09175636
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	7719806667
Вид экономической деятельности	Деятельность вспомогательная, связанная с железнодорожным транспортом	по ОКВЭД 2	52.21.1
Организационно-правовая форма/форма собственности	Общество с ограниченной ответственностью	по ОКОПФ/ОКФС	12300 16
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384
Местонахождение (адрес)	119330, Москва, пр. Университетский, 12-44		

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	31	На 31	На 31
		декабр На _____ я 20 <u>22</u> г. ³	декабря 20 <u>21</u> г. ⁴	декабря 20 <u>20</u> г. ⁵
	АКТИВ			
	I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Нематериальные активы	10	15	20
	Результаты исследований и разработок			
	Нематериальные поисковые активы			
	Материальные поисковые активы			
	Основные средства	21204	13169	8069
	Доходные вложения в материальные ценности	68261107	85109120	0
	Финансовые вложения			
	Отложенные налоговые активы	9569140	11588996	343105
	Прочие внеоборотные активы	4400786	4364033	1762118
	Итого по разделу I	82252247	101075333	2113312
	II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
	Запасы	1438200	1076017	740156
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1258888	1310002	1299680
	Дебиторская задолженность	4217208	5864804	4803819
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	11834560	4331315	0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	290634	72255	146216
	Прочие оборотные активы	6025475	9344149	232446
	Итого по разделу II	25064965	21998542	7222317
	БАЛАНС	107317212	123073875	9335629

Продолжение Приложения А

Продолжение таблицы А.1

Форма 0710001 с. 2

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	31	На 31	На 31
		декабр На _____ я 20__22__ г. ³	декабря 20__21__ г. ⁴	декабря 20__20__ г. ⁵
	ПАССИВ			
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ⁶			
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10000012	10000012	12
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	()	()	()
	Переоценка внеоборотных активов			
	Добавочный капитал (без переоценки)			
	Резервный капитал			
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	9504503	1251010	(466120)
	Итого по разделу III	19504515	11251022	(466108)
	IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	9586292	11769249	0
	Отложенные налоговые обязательства	9865258	11560553	924
	Оценочные обязательства			
	Прочие обязательства	51843332	63490743	0
	Итого по разделу IV	71294882	86820545	924
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
	Заемные средства	13460	241541	0
	Кредиторская задолженность	10796219	21129268	9778344
	Доходы будущих периодов			
	Оценочные обязательства	46185	40843	22469
	Прочие обязательства	5661951	3590656	0
	Итого по разделу V	16517815	25002308	9800813
	БАЛАНС	107317212	123073875	9335629

Продолжение Приложения А

Таблица А.2 – Отчет о финансовых результатах

Отчет о финансовых результатах за _____ 20 21 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Организация <u>ООО «АТЛАНТ»</u>			0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика _____			10	02
Вид экономической деятельности <u>Деятельность вспомогательная, связанная с железнодорожным транспортом</u>			2022	
Организационно-правовая форма/форма собственности _____			09175636	
Общество с ограниченной ответственностью _____			7719806667	
Единица измерения: тыс. руб.			52.21.1	
			12300	16
			384	

Пояснение ¹	Наименование показателя ²	За _____ 20 21 г. ³	За _____ 20 20 г. ⁴
	Выручка ⁵	33395638	24677961
	Себестоимость продаж	(32243723)	(27340184)
	Валовая прибыль (убыток)	1151915	-2662223
	Коммерческие расходы	()	()
	Управленческие расходы	(142544)	(58553)
	Прибыль (убыток) от продаж	1009371	-2720756
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	51891	12319
	Проценты к уплате	(1201451)	(27094)
	Прочие доходы	17571336	3340384
	Прочие расходы	(14931350)	(2607547)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2499797	-2002694
	Налог на прибыль ⁷	-627475	337118
	в т.ч. текущий налог на прибыль	(274946)	()
	отложенный налог на прибыль	-352529	337118
	Прочее	-27	-5
	Чистая прибыль (убыток)	1872295	-1665581

Продолжение Приложения А

Таблица А.3 – Отчет о финансовых результатах

Отчет о финансовых результатах за _____ 20 22 г.

	Дата (число, месяц, год)	Форма по ОКУД	Коды	
Организация <u>ООО «АТЛАНТ»</u>			0710002	
Идентификационный номер налогоплательщика _____			11	02
Вид экономической деятельности <u>Деятельность вспомогательная, связанная с железнодорожным транспортом</u>			2023	
Организационно-правовая форма/форма собственности _____			09175636	
Общество с ограниченной ответственностью _____			7719806667	
Единица измерения: тыс. руб.			52.21.1	
			12300	16
			384	

Пояснения ¹	Наименование показателя ²	За _____ 20 22 г. ³	За _____ 20 21 г. ⁴
	Выручка ⁵	61547418	33395638
	Себестоимость продаж	(32792180)	(32243723)
	Валовая прибыль (убыток)	28755238	1151915
	Коммерческие расходы	()	()
	Управленческие расходы	(189467)	(142544)
	Прибыль (убыток) от продаж	28565771	1009371
	Доходы от участия в других организациях		
	Проценты к получению	496141	51891
	Проценты к уплате	(11191766)	(1201451)
	Прочие доходы	23990917	17571336
	Прочие расходы	(17740042)	(14931350)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	24121021	2499797
	Налог на прибыль ⁷	-4867379	-627475
	в т.ч.		
	текущий налог на прибыль	(4542818)	(274946)
	отложенный налог на прибыль	-324561	-352529
	Прочее	-149	-27
	Чистая прибыль (убыток)	19253493	1872295