

**МИНИСТЕРСТВО ТРАНСПОРТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ТРАНСПОРТА»

Кафедра «Экономика и управление на транспорте»

В.А. Подсорин, Е.Н. Овсянникова

Экономическая оценка инвестиций

**УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ ПОСОБИЕ
по выполнению курсовой работы**

Москва – 2023

**МИНИСТЕРСТВО ТРАНСПОРТА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ**

«РОССИЙСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ ТРАНСПОРТА»

Кафедра «Экономика и управление на транспорте»

В.А. Подсорин, Е.Н. Овсянникова

Экономическая оценка инвестиций

Учебно-методическое пособие
для студентов бакалавриата
по направлениям «Экономика» и «Торговое дело»

Москва – 2023

УДК 330.322

П 44

Подсорин В.А., Овсянникова Е.Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебно-методическое пособие по выполнению курсовой работы. – М.: МИИТ, 2023. – 43 с.

Учебно-методическое пособие по выполнению курсовой работы по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций» содержит условие задачи с многовариантными исходными данными, правила оформления курсовой работы, рекомендации к созданию презентации, основные формулы, примерные вспомогательные и итоговые формы таблиц для выполнения курсовой работы.

Целью издания является описание приемов и методов оценки эффективности инвестиционного проекта.

Рецензент: зав. кафедрой «Экономика транспортной инфраструктуры и управление строительным бизнесом» РУТ (МИИТ), к.э.н., доцент Е.А. Ступникова.

© МИИТ, 2023

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	5
1. ИСХОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ	6
2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА.....	9
3. ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА	11
4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАСХОДОВ.....	15
4.1. Определение затрат на ремонт и содержание платформ для перевозки контейнеров.....	15
4.2. Расчет амортизационных отчислений	18
4.3. Оценка общей величины расходов.....	19
5. ОЦЕНКА ДОХОДОВ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА.....	22
6. НАЛОГОВОЕ ОКРУЖЕНИЕ ПРОЕКТА.....	24
7. ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПО ПРОЕКТУ	27
8. РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА.....	29
9. АНАЛИЗ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ ПРОЕКТА	36
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	38
ПРИЛОЖЕНИЕ А	39
ПРИЛОЖЕНИЕ Б.....	40

ВВЕДЕНИЕ

Курсовая работа студента по дисциплине «Экономическая оценка инвестиций в транспортном комплексе» выполняется в соответствии с индивидуальным вариантом. Вариант состоит из трех цифр, каждой цифре соответствует столбец с соответствующим значением показателя. Цифру варианта следует выбрать согласно номеру, указанному в скобках перед показателем. Пример распределения исходных данных приведен в таблице.

Распределение исходных данных по вариантам

Показатель	Вариант					
	1	2	3	4	5	6
(3) Доходы от перевозок, млрд руб.	85	87	90	93	95	99
(2) Эксплуатационные расходы, млрд руб.	55	57	60	73	75	77
(1) Объем перевозок, млн т	50	60	70	80	90	95

Варианту 123 соответствуют значения: доходов от перевозок 90 млрд руб., эксплуатационных расходов 57 млрд руб., объема перевозок 50 млн т. Варианту 321 соответствуют значения: доходов от перевозок 85 млрд руб., эксплуатационных расходов 57 млрд руб., объема перевозок 70 млн т.

Ниже приведены основные формулы для расчета финансово-экономических показателей проекта, примерные вспомогательные и итоговые формы таблиц для выполнения курсовой работы, требования к оформлению курсовой работы, рекомендации к созданию презентации, а также расчет показателей по инвестиционному проекту по варианту 111.

1. ИСХОДНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Компания-оператор подвижного состава планирует приобретение новых платформ для перевозки 20-футовых и 40-футовых контейнеров для удовлетворения постоянного спроса на контейнерные перевозки. На основе исходных данных, приведенных в табл. 1-4 оценить **эффективность приобретения длиннобазных платформ для удовлетворения платежеспособного спроса.**

В условиях значительного роста объемов контейнерных перевозок (по прогнозу к 2030 году в 6 раз) предусматривается приобретение длиннобазных платформ повышенной грузоподъемности. При этом одним из факторов, обеспечивающих повышение их эффективности, является применение тележек улучшенной конструкции с усовершенствованными системами рессорного подвешивания, тормозной системы, безремонтными конструкциями пар трения в течение пробега до капитального ремонта, снижением динамических нагрузок в трущихся узлах вагона. Это позволит уменьшить расходы на содержание вагонов за счет увеличения межремонтных пробегов, увеличения скорости доставки грузов. При этом грузоподъемность платформы составляет 72 т, что позволяет перевозить по два 40- и 30-ти футовых контейнера типа КТК-43 и КТК-34 с весом брутто до 36 т.

В 90-е годы основной объем контейнерных перевозок составляли 20-футовые контейнеры. В настоящее время структура контейнерных перевозок существенно изменилась и более 60% перевозимых контейнеров составляют 40-футовые. На них приходится 90% российского импорта и 20-25% - экспорта.

Основные технические параметры сравниваемых платформ - базовой модели 13-470 и длиннобазной с нагрузкой на ось 25 тс, приведены в табл. 1.

Таблица 1 - Основные технические параметры платформ

Показатели	Единица измерения	Значение показателей по платформам	
		базовой модели 13-470	длиннобазной модели 13-1796
Ширина колеи	мм	1520	1520
Модель тележки		18-100	18-100
Грузоподъемность	т	60,0	69,0
Тара	т	22,0	25,0
Нагрузка от колесной пары на рельсы	кН	205	230
Длина платформы по осям сцепления авто-сцепок, не более	мм	19620	25690
Длина рамы платформы по концевым балкам, не более	мм	18400	24530
База платформы	мм	14720	18500
Конструкционная скорость	км/ч	120	120
Габарит по ГОСТ 9238-83		О-ВМ	1-ВМ

Основные эксплуатационные характеристики использования платформ базового и нового типа приведены в табл. 2.

Таблица 2 - Основные эксплуатационные характеристики использования платформ базовой и длиннобазной модели

Показатели	Значение показателей по платформам	
	базовой модели	длиннобазной модели
Срок службы, лет	32	32
Межремонтный период до капитального ремонта, лет	17	16
Межремонтный период до деповского ремонта, лет	2 после ДР,	4
	3 после постройки и КР	
Частота поступлений платформ в текущий отцепочный ремонт, ед. в год	4	1
Время оборота платформы, сут.	20	20
Норма погрузки контейнеров на платформу, ед./платформу		
20-футовых контейнеров	2	3
40-футовых контейнеров	1	2

Суточное количество контейнеров, подлежащих перевозке для удовлетворения постоянного спроса, приведено в табл. 3.

Таблица 3 - Суточное количество контейнеров, подлежащих перевозке

Показатель	Вариант					
	1	2	3	4	5	6
(3) 20-футовых контейнеров	23	24	25	26	27	28
(2) 40-футовых контейнеров	16	17	18	19	20	21

Экономические показатели и показатели окружения проекта по приобретению платформ приведены в табл. 4.

Таблица 4 - Основные экономические показатели проекта

Показатели	Значение показателей по платформам						
	базовая модель	длиннобазная модель					
		1	2	3	4	5	6
(3) Стоимость капитального ремонта, тыс. руб.	300	400	390	380	370	360	350
(2) Стоимость деповского ремонта, тыс. руб.	75	150	145	140	135	130	125
(1) Стоимость текущего отцепочного ремонта, тыс. руб./ед.	5	12	11,5	11	10,5	10	9,5
(3) Стоимость платформы, тыс. руб.	1100	2 600	2 575	2 550	2 525	2 500	2 475
(2) Дополнительно учитываемые затраты на вагон							
Прямые переменные затраты на вагон, руб./день	300	450	440	430	420	410	400
Прямые постоянные затраты на вагон, руб./день	75	120	115	110	105	100	95
Косвенные затраты на вагон, руб./день	100	175	170	165	160	155	150
Доходная ставка за перевозку контейнера							
20-футовых, тыс. руб./конт.	15	15	15	15	15	15	15
40-футовых, тыс. руб./конт.	31	31	31	31	31	31	31
(1) Прочие доходы, % от общей величины доходов	1,0	1,0	0,5	1,5	2,0	2,5	3,0
Ставка налога на прибыль, %	20	20	20	20	20	20	20
(3) Норма дисконта, %	-	10,0	9,5	9,0	8,5	8,0	7,5
(3) Амортизационный фонд компании, млн руб.	-	70,0	80,0	90,0	100,0	110,0	120,0
(2) Нераспределенная прибыль, млн руб.	-	50,0	55,0	60,0	65,0	70,0	75,0
Срок кредита, лет	-	10,0	9,0	8,0	8,0	9,0	10,0
(1) Процентная ставка по кредиту, %	-	15,0	14,5	14,0	13,5	13,0	12,5

2. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА

В соответствии с Федеральным законом № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в российской федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 , *инвестиции* – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Потребный объем инвестиций по пополнению парка платформ определяется по формуле:

$$K = n_{\text{инв}} \cdot C_{\text{инв}},$$

где $n_{\text{инв}}$ – потребное количество платформ для удовлетворения спроса на контейнерные перевозки, ед.;

$C_{\text{инв}}$ – цена платформы, руб. (табл. 4).

Потребное количество платформ определяется по формуле:

$$n_{\text{инв}} = \frac{N_{\text{сут}} \cdot (1 + \gamma_{\text{рем}})}{H_{\text{конт}}} \cdot O_{\text{пл}},$$

где $N_{\text{сут}}$ – суточное количество контейнеров, подлежащих перевозке, ед. (табл. 3);

$\gamma_{\text{рем}}$ – доля платформ в ремонте, доли ед. ($\gamma_{\text{рем}} = 0,1$);

$H_{\text{конт}}$ – норма погрузки контейнеров на платформу, ед./платформу (табл. 2);

$O_{\text{пл}}$ – время оборота платформы, сут. (табл. 2).

Базовая платформа позволяет перевозить один стандартный 40-футовый и два 20-футовых контейнера. Новая платформа позволит перевозить два стандартных 40-футовых или три 20-футовых контейнера, что обеспечит снижение потребного количества платформ для перевозки одного и того же количества

контейнеров. При определении потребного количества платформ эксплуатируемого парка и потребного количества платформ инвентарного парка необходимо округлять полученные значения в большую сторону.

Оценка инвестиционной потребности приводится в табл. 5.

Таблица 5 - Оценка инвестиционной потребности

Показатели	Значение показателей для платформ	
	базовая модель	длиннобазная модель
Суточное количество контейнеров, подлежащих перевозке, ед.:		
20-футовых контейнеров		
40-футовых контейнеров		
Потребное количество платформ эксплуатируемого парка, ед/сут., всего		
в т.ч. для 20-футовых контейнеров		
40-футовых контейнеров		
Доля платформ в ремонте		
Потребное количество платформ инвентарного парка, ед/сут., всего		
в т.ч. для 20-футовых контейнеров		
40-футовых контейнеров		
Время оборота платформы, сут.		
Потребный парк платформ, ед.		
Стоимость платформы, тыс. руб.		
Потребные инвестиции, тыс. руб.		

Сделать вывод о величине потребных инвестиций для реализации проекта по приобретению платформ.

3. ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА

Формирование необходимых инвестиционных ресурсов, обеспечивающих финансирование инвестиционной деятельности компании, входит в систему стратегических целей ее развития. Финансовое обеспечение программы обновления подвижного состава транспортной компании представляет собой часть ее инвестиционной политики, заключающейся в обеспечении необходимого уровня самофинансирования и обосновании наиболее эффективных форм привлечения заемного капитала из различных источников для осуществления инвестиционной деятельности.

Основными формами финансового обеспечения программы обновления подвижного состава являются собственные средства компании в виде нераспределенной прибыли и амортизации, которые дополняются определенной величиной заемного капитала – кредита. Величина кредита (потребного заемного капитала) определяется следующим образом:

$$K_{\text{заем}} = K - K_{\text{соб}},$$

где $K_{\text{соб}}$ – величина собственного капитала, тыс. руб. (табл. 4);

Структура финансового обеспечения проекта приводится в табл. 6.

Таблица 6 - Формы финансового обеспечения проекта

Показатели	Значение показателей для платформ	
	базовая модель	длиннобазная модель
Потребные инвестиции, тыс. руб.		
в т.ч. за счет собственных средств, тыс. руб.		
в т.ч. амортизация		
прибыль		
за счет заемных средств, тыс. руб.		
Доля собственных источников, %		
в т.ч. амортизация		
прибыль		
Доля заемных средств, %		

Погашение кредита осуществляется аннуитетными платежами. В этом случае ежемесячные выплаты по кредиту являются одинаковыми в течение всего срока кредитования независимо от оставшейся суммы задолженности. Величина ежемесячного кредитного платежа определяется по формуле:

$$КП_{\text{мес}} = K_{\text{заем}} \cdot \frac{r_{\text{мес}} \cdot (1 + r_{\text{мес}})^n}{(1 + r_{\text{мес}})^n - 1},$$

где $r_{\text{мес}}$ – месячная процентная ставка по кредиту, % ($r_{\text{мес}} = r_{\text{год}} / 12$);

n – количество периодов, в течение которых выплачивается кредит.

Ежемесячный платеж включает в себя сумму основного долга и сумму начисленных процентов по кредиту.

$$КП_{\text{мес}} = КП_{\text{осн}} + К_{\text{проц}}$$

где $КП_{\text{осн}}$ – часть кредитного платежа, направленная на погашение долга, тыс. руб.;

$К_{\text{проц}}$ – часть кредитного платежа, направленная на погашение процентов, тыс. руб.

Величина начисляемых процентов по кредиту определяется по формуле:

$$КП_{\text{проц}} = K_{\text{заем}}^{\text{ост}} \cdot r_{\text{мес}},$$

где $K_{\text{заем}}^{\text{ост}}$ – остаток задолженности, тыс. руб.;

$$K_{\text{заем}_i}^{\text{ост}} = K_{\text{заем}_{i-1}}^{\text{ост}} - КП_{\text{осн}_i},$$

где i – текущий период;

$i-1$ – предыдущий период.

Величина погашения основной задолженности в рамках кредитного платежа определяется:

$$КП_{\text{осн}} = КП_{\text{мес}} - К_{\text{проц}}$$

Структура кредитного платежа по составляющим определяется соответственно по формулам:

$$\gamma_{\text{осн}} = \frac{\text{КП}_{\text{осн}}}{\text{КП}_{\text{мес}}},$$

$$\gamma_{\text{проц}} = \frac{\text{КП}_{\text{проц}}}{\text{КП}_{\text{мес}}}.$$

Определение структуры кредитных платежей осуществляется по форме табл. 7-8 соответственно для платформ базового и нового типа.

Таблица 7 - Структура кредитных платежей при приобретении платформ базовой модели

Номер платежа	Остаток задолженности, тыс. руб.	Кредитный платеж, тыс. руб.	Структура кредитного платежа			
			Проценты по кредиту, тыс. руб.	Погашение основной задолженности, тыс. руб.	Проценты по кредиту, %	Погашение основной задолженности, %
-						
1						
2						
...						
120						

Таблица 8 - Структура кредитных платежей при приобретении платформ длиннобазной модели

Номер платежа	Остаток задолженности, тыс. руб.	Кредитный платеж, тыс. руб.	Структура кредитного платежа			
			Проценты по кредиту, тыс. руб.	Погашение основной задолженности, тыс. руб.	Проценты по кредиту, %	Погашение основной задолженности, %
-						
1						
2						
...						
120						

Укрупнено в годовом разрезе структура кредитных платежей представляется по форме, представленной в табл. 9-10. Годовая величина кредитного платежа и его составляющих определяется суммированием соответствующих слагаемых за двенадцать месяцев.

Таблица 9 - Структура кредитных платежей при приобретении платформ базовой модели

Номер платежа	Остаток задолженности, тыс. руб.	Кредитный платеж, тыс. руб.	Структура кредитного платежа			
			Проценты по кредиту, тыс. руб.	Погашение основной задолженности, тыс. руб.	Проценты по кредиту, %	Погашение основной задолженности, %
-						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
10						

Таблица 10 - Структура кредитных платежей при приобретении платформ длиннобазной модели

Номер платежа	Остаток задолженности, тыс. руб.	Кредитный платеж, тыс. руб.	Структура кредитного платежа			
			Проценты по кредиту, тыс. руб.	Погашение основной задолженности, тыс. руб.	Проценты по кредиту, %	Погашение основной задолженности, %
-						
1						
2						
3						
4						
5						
6						
7						
8						
9						
10						

Для наглядности отображения информации строятся гистограммы изменения структуры годовых кредитных платежей (рис. 2).

Сделать обобщающий вывод о финансовом обеспечении инвестиционного проекта по приобретению платформ.

4. ОПРЕДЕЛЕНИЕ РАСХОДОВ

Для нормального функционирования компании-оператору необходимо осуществлять такие виды затрат; как:

- расходы на ремонт и техническое обслуживание, содержание парка вагонов;
- амортизационные отчисления основных средств, в т.ч. исчисляемые со стоимости парка вагонов;
- плата за перемещение платформы по инфраструктуре в груженом и порожнем состоянии;
- затраты на содержание самой компании-оператора.

Создание новой длиннобазной платформы для перевозки крупнотоннажных контейнеров позволит снизить:

- затраты на содержание в эксплуатации за счет сокращения потребного парка платформ;
- снизить расходы на техническое обслуживание и ремонт новой платформы за счет применения новых тележек.

4.1. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ЗАТРАТ НА РЕМОНТ И СОДЕРЖАНИЕ ПЛАТФОРМ ДЛЯ ПЕРЕВОЗКИ КОНТЕЙНЕРОВ

Годовые затраты на ремонт платформ на базовых и новых тележках рассчитываются исходя из установленных межремонтных периодов и стоимости одного осмотра и ремонта.

Применение новых тележек позволит исключить работы по восстановлению изношенных поверхностей наплавкой, станочной обработке подпятника, пятника, наклонных поверхностей надрессорной балки, опорных по-

верхностей боковой рамы и корпусов букс при деповском и капитальном ремонте вагонов. Четырехгодовой цикл периодичности проведения ремонтов новых тележек обусловлен необходимостью технического обслуживания буксовых узлов и автотормозного оборудования, полного осмотра автосцепного устройства, замены трущихся деталей тележки, а также диагностирования колесных пар и литых деталей тележек.

Проведенные расчетные исследования и ресурсные испытания для длиннобазной платформы позволяют в технико-экономическом обосновании принять прогнозируемое увеличение времени работы до деповского ремонта 4 года (табл. 3), что особенно важно для компаний-операторов подвижного состава, не имеющих собственной ремонтной базы.

Общая величина, годовые и среднегодовые затраты потребителя на техническое обслуживание и ремонт платформ для перевозки контейнеров рассчитываются по формулам:

$$E_{\text{ТО}}^{\text{общ}} = \sum (C_{\text{КР}i} \cdot N_{\text{КР}i} + C_{\text{ДР}i} \cdot N_{\text{ДР}i}),$$

$$E_{\text{ТО}}^{\text{Г}} = C_{\text{КР}i} \cdot N_{\text{КР}i} + C_{\text{ДР}i} \cdot N_{\text{ДР}i},$$

$$E_{\text{ТО}}^{\text{срГ}} = \frac{\sum (C_{\text{КР}i} \cdot N_{\text{КР}i} + C_{\text{ДР}i} \cdot N_{\text{ДР}i})}{T_{\text{СЛ}}},$$

где i – год;

$C_{\text{КР}}$, $C_{\text{ДР}}$ – стоимость капитального и деповского ремонта платформы, руб. (табл. 4);

$N_{\text{КР}}$, $N_{\text{ДР}}$ – количество капитальных и деповских ремонтов за жизненный цикл платформы, соответствующий сроку ее службы (табл. 2);

$T_{\text{СЛ}}$ – срок службы платформы для перевозки контейнеров (табл. 2), лет.

Годовые затраты на текущий отцепочный ремонт платформ при использовании базовых и новых тележек рассчитываются по формуле:

$$E_{\text{ТР}}^{\text{Г}} = C_{\text{ТР}i} \cdot N_{\text{ТР}i},$$

где C_{TP} – средняя стоимость одного текущего отцепочного ремонта грузового вагона (табл. 4), тыс.руб.

N_{TP} – количество отцепочных ремонтов на 1 вагон в год (табл. 2).

Для определения затрат на ремонт и техническое обслуживание базовой и новой платформ (табл. 11-12) необходимо распределить объемы деповского и капитального ремонта по годам эксплуатации соответствующих платформ с учетом частоты их поступления в отцепочный ремонт согласно основным эксплуатационным характеристикам платформ (табл. 4). Затраты по видам ремонтов распределяются в соответствии с объемами их выполнения по данным табл. 4.

Таблица 11 - Оценка затрат на ремонт и техническое обслуживание базовой платформы для перевозки контейнеров, руб.

Го ды	Объемы ремонта по го- дам эксплуатации			Затраты на ремонт, руб.			Всего, руб.
	КР	ДР	ТР-2	КР	ДР	ТР-2	
1							
2							
3							
4							
5							
...							
32							
Всего							

Таблица 12 - Оценка затрат на ремонт и техническое обслуживание длиннобазной платформы для перевозки контейнеров, руб.

Год ы	Объемы ремонта по го- дам эксплуатации			Затраты на ремонт, руб.			Всего, руб.
	КР	ДР	ТР-2	КР	ДР	ТР-2	
1							
2							
3							
4							
5							
...							
32							
Всего							

4.2. РАСЧЕТ АМОРТИЗАЦИОННЫХ ОТЧИСЛЕНИЙ

Основные средства амортизируются в течение полезного срока их использования, включая время простоев и пребывания в ремонте. Сроком полезного использования признается период, в течение которого объект основных средств служит для выполнения целей деятельности налогоплательщика. Налогоплательщики вправе выбрать один из следующих *методов начисления амортизации*: линейный метод или нелинейный метод. Для решения задачи расчет амортизационных отчислений производится линейным методом.

При применении линейного метода для целей налогообложения сумма начисленной за один год амортизации определяется как произведение первоначальной (восстановительной) стоимости объекта амортизируемого имущества (платформы) и нормы амортизации.

$$E_{\text{ам}}^{\text{пл}} = C_{\text{ам}} \cdot H_{\text{ам}}^{\text{л}},$$

где $C_{\text{ам}}$ – стоимость амортизируемого имущества, руб.;

$H_{\text{ам}}^{\text{л}}$ – норма амортизации, доли ед.

При этом норма амортизации определяется по формуле:

$$H_{\text{ам}}^{\text{л}} = \frac{1}{T},$$

где T – срок полезного использования объекта амортизируемого имущества, лет.

Амортизационные отчисления на инвентарный парк определяются по формуле:

$$E_{\text{ам}} = E_{\text{ам}}^{\text{пл}} \cdot n_{\text{инв}}.$$

Расчет амортизационных отчислений по годам в расчете на один вагон и инвентарный парк приведен в табл. 13.

Таблица 13 - Амортизационные отчисления

Год	Амортизационные отчисления по типам платформ			
	на один вагон, руб.		на парк вагонов, тыс. руб.	
	базовая модель	длиннобазная модель	базовая модель	длиннобазная модель
1				
2				
...				
32				
Всего				

Так как предполагается начисление амортизации на протяжении всего периода, то общая величина амортизации за срок полезного использования равна первоначальной стоимости амортизируемого имущества.

4.3. ОЦЕНКА ОБЩЕЙ ВЕЛИЧИНЫ РАСХОДОВ

Общая величина расходов компании-оператора подвижного состава включает в себя:

- плату за перемещение платформы по инфраструктуре в груженом и порожнем состоянии;
- затраты на содержание компании;
- оплату труда с начислениями на неё;
- расходы на аренду помещений;
- затраты на информационное обслуживание системы слежения за вагонами, осуществляемое через ГВЦ ОАО «РЖД»;
- затраты на обслуживание, содержание и амортизацию средств вычислительной техники и оргтехники;
- затраты на содержание мебели;
- затраты на обслуживание автотранспортных средств;
- командировочные и представительские расходы;
- услуги банка по расчетно-кассовому обслуживанию;
- офисные расходы, включающие затраты на канцелярские товары,

услуги охраны, оплата телефонов, интернета и подписку на периодические издания;

- аудиторско-консультационные услуги;
- другие виды затрат.

Общая величина расходов компании-оператора подвижного состава определяется по формуле:

$$E_{\text{общ}}^{\Gamma} = E_{\text{ТО}}^{\Gamma} \cdot n_{\text{инв}} + E_{\text{ТР}}^{\Gamma} \cdot n_{\text{инв}} + E_{\text{ам}}^{\text{пл}} \cdot n_{\text{инв}} + (E_{\text{пер}}^{\text{пр}} + E_{\text{пост}}^{\text{пр}} + E_{\text{проч}}) \cdot n_{\text{экспл}} \cdot 365,$$

где $E_{\text{ТО}}^{\Gamma}$ – годовые затраты потребителя на техническое обслуживание и ремонт платформ для перевозки контейнеров, руб.;

$E_{\text{ТР}}^{\Gamma}$ – годовые затраты на текущий отцепочный ремонт платформ, руб.;

$E_{\text{пер}}^{\text{пр}}$ – прямые переменные расходы компании-оператора в день при эксплуатации соответствующего типа платформ (табл. 4), руб./сут.;

$E_{\text{пост}}^{\text{пр}}$ – прямые постоянные расходы компании-оператора в день при эксплуатации соответствующего типа платформ (табл. 4), руб./сут.;

$E_{\text{проч}}$ – прочие расходы компании-оператора в день при эксплуатации соответствующего типа платформ (табл. 4), руб./сут.;

$n_{\text{инв}}$, $n_{\text{экспл}}$ – инвентарный и эксплуатируемый парк платформ соответственно.

Общая величина расходов при эксплуатации парка платформ базового и нового типа представляются в форме табл. 14-15.

Таблица 14 - Общая величина расходов при эксплуатации парка платформ базовой модели, тыс. руб.

Год	Расходы на ремонт и обслуживание	Амортизация	Прямые переменные	Прямые постоянные	Проценты по кредиту	Прочие	Всего
1							
2							
...							
32							
Итого							
Ср. год							

Таблица 15 - Общая величина расходов при эксплуатации парка платформ длиннобазной модели, тыс. руб.

Год	Расходы на ремонт и обслуживание	Амортизация	Прямые переменные	Прямые постоянные	Проценты по кредиту	Прочие	Всего
1							
2							
...							
32							
Итого							
Ср. год							

Сделать вывод о величине расходов при эксплуатации парка платформ базового и нового типа. Построить диаграмму структуры среднегодовых расходов и сделать вывод о распределении затрат по структурным элементам.

5. ОЦЕНКА ДОХОДОВ ОТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТА

При формировании доходной части проекта обосновываются эффекты от реализации проекта, факторы, влияющие на их формирование, логика их расчета.

В доходной части проекта учитываются:

- доходы, полученные от перевозки контейнеров;
- дополнительные доходы от оказания услуг

Годовые доходы по проекту приобретения платформ для перевозки контейнеров определяются по формуле:

$$D_{\text{общ}}^{\Gamma} = D_{\text{пер}}^{\Gamma} + D_{\text{доп}}^{\Gamma},$$

где $D_{\text{пер}}^{\Gamma}$ – доходные поступления от перевозки контейнеров;

$D_{\text{доп}}^{\Gamma}$ – доходные поступления от оказания дополнительных услуг

Доходные поступления от перевозки контейнеров определяются по формуле:

$$D_{\text{пер}}^{\Gamma} = \sum N_{\text{сут},j} \cdot D_{\text{конт},j} \cdot 365,$$

где j – тип контейнера;

$D_{\text{конт}}$ – доходная ставка за перевозку контейнера (табл. 4).

Доходные поступления от оказания дополнительных услуг определяются по формуле:

$$D_{\text{доп}}^{\Gamma} = D_{\text{пер}}^{\Gamma} \cdot k_{\text{доп}},$$

где $k_{\text{доп}}$ – процент дополнительных доходов (табл. 4).

Доходные поступления компании-оператора от оказания услуг по перевозке контейнеров при использовании парка платформ базового и нового типов приводятся соответственно в табл. 16 и 17.

Таблица 16 - Доходные поступления при эксплуатации парка платформ базовой модели, тыс. руб.

Год	Доходы компании-оператора		
	от перевозок	дополнительные	ВСЕГО
1			
2			
...			
32			
Итого			

Таблица 17 - Доходные поступления при эксплуатации платформы длиннотранспортной модели, тыс. руб.

Год	Доходы компании-оператора		
	от перевозок	дополнительные	ВСЕГО
1			
2			
...			
32			
Итого			

Сделать вывод о величине доходов по проекту.

6. НАЛОГОВОЕ ОКРУЖЕНИЕ ПРОЕКТА

При оценке эффективности инвестиционных проектов в рамках налогового окружения, как правило, учитываются налог на имущество и налог на прибыль.

В настоящее время объектом обложения налогом на имущество признается недвижимое имущество, учитываемое на балансе организации в качестве объектов основных средств в соответствии с порядком ведения бухгалтерского учета (глава 30 НК РФ). В связи с этим в курсовой работе в рамках налогового окружения учитывается только налог на прибыль. Объектом налогообложения налога на прибыль является прибыль, полученная налогоплательщиком и исчисляемая как доходы, уменьшенные на величину произведенных расходов, которые определяются в соответствии с положениями главы 25 НК РФ (ст. 247).

К доходам относятся доходы от реализации товаров (работ, услуг) – в данном случае – доходы, полученные от перевозки контейнеров и дополнительные доходы от оказания услуг.

К расходам – текущие затраты на производство и реализацию продукции (материальные затраты, заработная плата, социальные отчисления на заработную плату, амортизация, прочие), а также расходы по налогу на имущество.

Отрицательная разница между доходами и расходами представляет собой убыток (п. 8 статьи 274 НК РФ).

Согласно налоговому законодательству налогоплательщик вправе перенести сумму убытка, полученного в предыдущем налоговом периоде, на текущий период в следующем порядке:

- перенос осуществляется в течение 10 лет, следующих за тем налоговым периодом, в котором этот убыток получен;

• с 1 января 2007 налогоплательщики, понесшие убытки в предыдущих налоговых периодах, вправе уменьшить налоговую базу текущего налогового периода на всю сумму полученного ими убытка или на часть этой суммы.

Однако это справедливо только при условии, что совокупная сумма переносимого убытка не превысит 30% налоговой базы каждого отчетного (налогового) периода, исчисленной в соответствии с главой 25 НК РФ.

Уменьшать прибыль на убытки предыдущих налоговых периодов разрешено не только в конце года, но и по окончании каждого отчетного периода. Если по итогам года нет налогооблагаемой прибыли или ее сумма недостаточна для покрытия убытка, полученного ранее, остаток непризнанного убытка переносится на будущее. Его можно учесть в последующие годы по правилам статьи 283 НК РФ.

Из-за отсутствия или недостатка прибыли организация может за 10 лет не списать или списать не полностью сумму полученного убытка (в пределах 30% налоговой базы в год). В этом случае сумма несписанного убытка в налоговом учете остается непогашенной.

Налог на прибыль определяется по формуле:

$$H_{\text{пр}} = r_{\text{пр}} \cdot П_{\text{вал}},$$

где $r_{\text{пр}}$ – ставка налога на прибыль (табл. 4), %;

$П_{\text{вал}}$ – валовая прибыль, руб.

Годовая чистая прибыль определяется по формуле:

$$П_{\text{чист}}^{\Gamma} = П_{\text{вал}}^{\Gamma} - H_{\text{пр}}^{\Gamma},$$

где $П_{\text{вал}}^{\Gamma}$ – валовая прибыль за год для целей налогообложения определяется с учетом определенной ранее величины налога на имущество:

$$П_{\text{вал}}^{\Gamma} = Д_{\text{общ}}^{\Gamma} - E_{\text{общ}}^{\Gamma} - H_{\text{им}}^{\Gamma}.$$

В табл. 18-19 производится расчет налога на прибыль и определяется размер чистой прибыли компании-оператора на весь парк приобретаемых платформ.

Таблица 18 - Определение чистой прибыли компании-оператора при эксплуатации платформы базовой модели, тыс. руб.

Год	Доходы	Расходы	Прибыль от продаж	Прибыль до налогообложения	Налогооблагаемая база налога на прибыль	Налог на прибыль	Чистая прибыль
1							
2							
3							
4							
5							
...							
32							
Итого							

Таблица 19 - Определение чистой прибыли компании-оператора при эксплуатации платформы длиннобазной модели, тыс. руб.

Год	Доходы	Расходы	Прибыль от продаж	Прибыль до налогообложения	Налогооблагаемая база налога на прибыль	Налог на прибыль	Чистая прибыль
1							
2							
3							
4							
5							
...							
32							
Итого							

Сделать вывод об объеме чистой прибыли и величине налогов.

7. ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПО ПРОЕКТУ

Одним из принципов оценки эффективности инвестиционных проектов в международной практике является принцип моделирования денежных потоков. На основе построенной модели движения денежных средств по проекту определяются показатели эффективности проекта в целом и показатели эффективности участия в проекте. Выделяют следующие виды денежных потоков:

от инвестиционной деятельности;

от операционной деятельности;

от финансовой деятельности.

Оценка денежных потоков проекта по приобретению платформ осуществляется на основе данных, рассчитанных в предыдущих разделах. При этом используются следующие формулы:

$$ДП_t = - ОДС_t + ПДС_t,$$

где ОДС – отток денежных средств (инвестиции и эксплуатационные расходы без учета амортизации), руб.;

ПДС – приток денежных средств (доходы от реализации проекта и амортизационные отчисления), руб.

Чистый денежный поток (денежный поток нарастающим итогом) определяется по формуле:

$$ЧДП_t = - \Sigma ОДС_t + \Sigma ПДС_t.$$

В табл. 20-21 определяются денежные потоки по проекту в разбивке по годам возникновения.

Таблица 20 - Денежные потоки при эксплуатации парка базовых платформ, тыс. руб.

Год	Приток денежных средств		Отток денежных средств					
	Доходы от реализации проекта	в т.ч. амортизационные отчисления	Инвестиционные затраты	Эксплуатационные расходы без учета амортизации и процентов по кредиту	Процентные выплаты по кредитам	Налоговые выплаты	Погашение кредита	Всего
0								
1								
2								
3								
4								
5								
...								
32								
Итого								

Таблица 21 - Денежные потоки при эксплуатации парка длиннобазных платформ, тыс. руб.

Год	Приток денежных средств		Отток денежных средств					
	Доходы от реализации проекта	в т.ч. амортизационные отчисления	Инвестиционные затраты	Эксплуатационные расходы без учета амортизации и процентов по кредиту	Процентные выплаты по кредитам	Налоговые выплаты	Погашение кредита	Всего
0								
1								
2								
3								
4								
5								
...								
32								
Итого								

Сделать вывод. Охарактеризовать структуру притока и оттока денежных средств.

8. РАСЧЕТ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Для оценки эффективности используются следующие показатели: интегральный эффект (чистый доход или чистый дисконтированный доход, срок окупаемости, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности инвестиций).

Интегральный эффект представляет собой разность между суммой эффектов и инвестиционных затрат за расчетный период, приведенных к одному (как правило, базисному) году по задаваемой инвестором норме дисконта:

$$\mathcal{E}_{\text{инт}} = \sum_t^{T_p} \mathcal{E}\phi_t \cdot \eta_t - \sum_{t=0}^{T_p} K_t \cdot \eta_t,$$

где t – текущий расчетный шаг;

T_p – расчетный период;

$\mathcal{E}\phi_t$ – эффект полученный в ходе реализации инвестиционного проекта;

K_t – инвестиционные затраты для реализации проекта;

η_t – коэффициент дисконтирования, который определяется по формуле:

$$\eta_t = \frac{1}{(1 + d)^t},$$

где d – норма дисконта (табл. 4).

Другими словами *интегральный эффект* – накопленный дисконтированный эффект за расчетный период, приведенный к одному (как правило, базисному) году по задаваемой инвестором норме дисконта. Данный показатель имеет другие названия: чистый дисконтированный доход (ЧДД); чистая современная стоимость; *Net Present Value (NPV)*.

На основании табл. 20-21 определяются дисконтированные денежные потоки при эксплуатации базовой и новой платформ (табл. 22-23).

Таблица 22 - Определение чистого дисконтированного дохода и чистого дохода при приобретении парка базовых платформ, тыс. руб.

Год	Коэффициент дисконтирования	Денежный поток	Денежный поток нарастающим итогом	Дисконтированный денежный поток	Дисконтированный денежный поток нарастающим итогом
0					
1					
2					
...					
32					
Итого					

Таблица 23 - Определение чистого дисконтированного дохода и чистого дохода при приобретении парка новых платформ, тыс. руб.

Год	Коэффициент дисконтирования	Денежный поток	Денежный поток нарастающим итогом	Дисконтированный денежный поток	Дисконтированный денежный поток нарастающим итогом
0					
1					
2					
...					
32					
Итого					

Из табл. 24-25 определяется интегральный эффект (чистый доход, если не учитывается дисконтирование денежного потока и чистый дисконтированный доход, если учитывается дисконтирование денежного потока).

Внутренняя норма доходности инвестиций представляет собой ту норму дисконта, при которой приведенный эффект от реализации инвестиций за расчетный период равен приведенным инвестиционным вложениям, обусловившим его получение. Внутренняя норма доходности определяется исходя из следующего выражения:

$$\sum_{t=0}^{T_p} \frac{\text{Эф}_t}{(1 + \text{ВНД})^t} = \sum_{t=0}^{T_p} \frac{K_t}{(1 + \text{ВНД})^t}.$$

Для оценки эффективности проекта значение ВНД необходимо сопоставлять с требуемой инвестором нормой прибыли. Проекты, у которых ВНД

больше или равна требуемой норме прибыли (как правило, имеют положительный ЧДД), являются эффективными. Проекты, у которых ВНД меньше требуемой нормы прибыли (как правило, имеют отрицательный ЧДД), являются неэффективными.

При расчете внутренней нормы доходности рекомендуется использовать функцию *ВСД*, встроенную в *MS Excel*. При этом в качестве денежного потока выступает денежный поток, приведенный в табл. 24-25.

Без учета дисконтирования денежных потоков определяется показатель средней нормы прибыли на вложенный капитал:

$$H_{\text{пр}} = \frac{\text{Эф}_{\text{ср}}}{K}.$$

где $\text{Эф}_{\text{ср}}$ – среднегодовая величина эффекта, тыс. руб.

Рассчитанные показатели внутренней нормы доходности и средней нормы прибыли приводятся в итоговой таблице показателей эффективности инвестиционных проектов.

Срок окупаемости инвестиций это временной период от начала реализации проекта, за который суммарные приведенные инвестиционные вложения покрываются суммарным приведенным эффектом, обусловленными ими. В общем виде срок окупаемости инвестиций определяется из выражения:

$$\sum_{t=0}^{T_{\text{ок}}} \frac{\text{Эф}_t}{(1+d)^t} = \sum_{t=0}^{T_{\text{ок}}} \frac{K_t}{(1+d)^t}.$$

В соответствии с Федеральным законом № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в российской федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999, *срок окупаемости инвестиционного проекта* – срок со дня начала финансирования инвестиционного проекта до дня, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат приобретает положительное значение.

Срок окупаемости определяется по данным табл. 24-25. Для наглядности строятся графики изменения денежных потоков с учетом и без учета дисконтирования денежных потоков.

В табл. 24 приводятся результаты расчетов показателей общей эффективности с учетом и без учета дисконтирования денежных потоков.

Таблица 24 - Показатели общей эффективности

Показатель	Без учета дисконтирования денежных потоков	С учетом дисконтирования денежных потоков
Базовая платформа		
Интегральный эффект, тыс. руб.		
ВНД, %		
Период окупаемости, лет		
Платформа нового типа		
Интегральный эффект, тыс. руб.		
ВНД, %		
Период окупаемости, лет		

Помимо приведенных в табл. 24 показателей эффективности проекта могут быть рассчитаны индекс доходности инвестиций и индекс доходности затрат. Для рассматриваемого варианта они будут равны 1,015 и 1,003 соответственно при приобретении платформ базового типа и 1,371 и 1,073 соответственно при приобретении платформ нового типа.

Для определения экономических преимуществ одного проекта по сравнению с другими могут быть использованы показатели сравнительной экономической эффективности (сравнительная величина интегрального эффекта, приведенные затраты и др.). Следует подчеркнуть, что **для инновационных проектов определение показателей сравнительной эффективности является обязательным условием подтверждения конкурентоспособности нововведения по сравнению с альтернативными проектами.**

Сравнительная величина интегрального эффекта характеризует дополнительную величину интегрального эффекта, полученную от реализации проекта по сравнению с другими.

$$\Delta \mathcal{E}_{\text{инт}} = \sum_{t=0}^{T_p} \Delta P_t \cdot \eta_t - \sum_{t=0}^{T_p} \Delta Z_t \cdot \eta_t - \sum_{t=0}^{T_p} \Delta K_t \cdot \eta_t,$$

где ΔP – разница результатов по сравниваемым вариантам реализации инвестиций, руб.;

ΔZ – разница текущих затрат по сравниваемым вариантам реализации инвестиций, руб.;

ΔK – разница инвестиционных затрат по сравниваемым вариантам реализации инвестиций.

В отличие от интегрального эффекта, этот показатель не учитывает не изменяющиеся по вариантам составляющие.

Информацией для расчета данного показателя являются данные табл. 24-25. Таким образом, сравнительная (дополнительная) величина интегрального эффекта определяется как разность между показателями ЧДД по вариантам реализации проекта.

$$\Delta \mathcal{E}_{\text{инт}} = \text{ЧДД}_н - \text{ЧДД}_б,$$

где $\text{ЧДД}_н$, $\text{ЧДД}_б$ – чистый дисконтированный доход при приобретении платформ нового и базового типа соответственно, тыс. руб.

При расчете данного показателя без учета фактора времени, вместо показателя ЧДД используется показатель ЧД (чистый доход). Результаты расчетов приводятся в итоговой таблице показателей сравнительной эффективности (табл. 25).

Критерием выбора капиталоемкого варианта служит положительное значение сравнительного интегрального эффекта.

Приведенные затраты являются частным случаем сравнительного интегрального эффекта и определяются в случае, если сравниваемые варианты отличаются друг от друга только размерами потребных инвестиционных вло-

жений и текущих затрат. Наиболее эффективное решение будет соответствовать минимуму приведенных затрат. Приведенные затраты определяются по формуле:

$$Z_{прив} = \sum_{t=1}^{T_p} Z_t \cdot \eta_t + \sum_{t=0}^{T_p} K_t \cdot \eta_t ,$$

где Z – текущие затраты, возникающие в ходе реализации проекта, руб. ;
 K – инвестиционные затраты для реализации проекта, руб.

В табл. 25 производится расчет приведенных затрат.

Таблица 25 - Определение приведенных затрат, тыс. руб.

Год	Коэффициент дисконтирования	Затраты без учета дисконтирования при приобретении и эксплуатации платформ		Затраты с учетом дисконтирования при приобретении и эксплуатации платформ	
		базовая модель	длиннобазная модель	базовая модель	длиннобазная модель
0					
1					
2					
...					
32					
Итого					

В табл. 26 приводятся показатели сравнительной эффективности с учетом и без учета дисконтирования денежных потоков.

Таблица 26 - Показатели сравнительной эффективности

Показатель	Без учета дисконтирования денежных потоков	С учетом дисконтирования денежных потоков
Сравнительная величина интегрального эффекта, тыс. руб.		
Приведенные затраты капиталоемкого варианта (приобретение длиннобазных платформ), тыс. руб.		
Приведенные затраты ресурсоемкого варианта (приобретение базовых платформ), тыс. руб.		

В табл. 27 приводятся показатели эффективности по проекту с учетом и без учета фактора времени.

Таблица 27 - Обобщающая таблица показателей эффективности инвестиционного проекта

Показатель	Без учета дисконтирования денежных потоков	С учетом дисконтирования денежных потоков
Платформа базового типа		
Интегральный эффект, тыс. руб.		
ВНД, %		
Период окупаемости, лет		
Платформа нового типа		
Интегральный эффект, тыс. руб.		
ВНД, %		
Период окупаемости, лет		
Сравнительная эффективность		
Сравнительная величина интегрального эффекта, тыс. руб.		
Приведенные затраты капиталоемкого варианта (приобретение длиннобазных платформ), тыс. руб.		
Приведенные затраты ресурсоемкого варианта (приобретение базовых платформ), тыс. руб.		

Сделать вывод об эффективности варианта реализации проекта.

9. АНАЛИЗ ЧУВСТВИТЕЛЬНОСТИ ПРОЕКТА

При расчете показателей эффективности инновационных проектов должны учитываться *неопределенность*, выражающаяся в отсутствии полной и точной информации об условиях его реализации, и *риски*, выражающиеся в возможной опасности потерь в ходе их осуществления.

Фактор неопределенности и риски при оценке эффективности инновационных проектов проявляются в возможном отклонении сценариев реализации инновационного проекта от базисного сценария, для которого были выполнены расчеты эффективности. Неопределенность может вызывать как положительные, так и негативные отклонения показателей эффективности инновационного проекта от показателей базисного сценария. Риски могут вызвать только негативные отклонения от базового сценария.

Под *неопределенностью информации* понимается неполнота или неточность технико-экономических показателей реализации проекта. Неопределенность информации при реализации инвестиционного проекта обусловлена неблагоприятными ситуациями и последствиями, связанными с нестабильностью политической и экономической ситуаций, несовершенством законодательства, производственно-технологическими неполадками (аварии, отказ оборудования и т.п.), возможностью неплатежей, банкротства, срывов договорных обязательств.

Под *риском* понимается возможная опасность потери, вытекающая из специфики тех или иных явлений природы и видов деятельности хозяйствующих субъектов. Риск характеризуется возможностью вероятных потерь или убытков в ходе реализации инвестиционных проектов. *Чем больше неопределенность* хозяйственной ситуации при принятии решений, *тем больше и степень риска*.

Последствием неопределенности и риска является возможное ухудшение показателей инновационного проекта по сравнению с ожидаемыми показателями эффективности, а именно: уменьшение доходов по проекту; увеличение капитальных затрат; увеличение текущих (эксплуатационных) затрат.

Инновационный проект считается устойчивым, если:

- при всех сценариях реализации проект оказывается эффективным и финансово реализуемым;

- возможные негативные отклонения фактических показателей эффективности от заявленных могут быть минимизированы мерами, предусмотренными организационно-экономическим механизмом реализации проекта.

Для учета фактора неопределенности и риска при оценке эффективности инновационного проекта используется *метод анализа чувствительности проекта*. Сущность анализа чувствительности инвестиционного проекта заключается в оценке влияния основных исходных параметров инвестиционного проекта на конечные показатели его эффективности. Как правило, для этого осуществляется расчет показателей эффективности проекта с шагом отклонения 5-10% от базового сценария в диапазоне: 70-100% – для доходов по проекту; 100-140% – для капитальных расходов по проекту; 100-140% – для текущих расходов по проекту.

Для решаемой задачи конечными показателями, по которым анализируется чувствительность проекта, являются: **чистый дисконтированный доход и внутренняя норма доходности**. При анализе чувствительности названных показателей доходы отклоняются с шагом 10% и в диапазоне 75% - 100%. Результаты анализа чувствительности приводятся в формате табл. 28.

Таблица 28 - Результаты однопараметрического анализа чувствительности

Показатель	Изменение доходности					
	80%	90%	100%	110%	120%	130%
Чистый дисконтированный доход, тыс. руб.						
ВНД, %						

После таблицы приводятся выводы об устойчивости инвестиционного проекта к изменению показателей. Проект считается устойчивым, если при изменении исходных параметров проект остается эффективным.

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Терешина, Н. П. Управление инновациями на железнодорожном транспорте / Н. П. Терешина, В. А. Подсорин ; ФГБУ ДПО «Учебно-методический центр по образованию на железнодорожном транспорте». – Москва : ФГБУ ДПО «Учебно-методический центр по образованию на железнодорожном транспорте», 2020. – 544 с. – ISBN 978-5-907206-36-6.

2. Терешина, Н.П. Экономическая оценка инвестиций : учебник / Н. П. Терешина, В. А. Подсорин. — Москва : ФГБОУ «Учебно-методический центр по образованию на железнодорожном транспорте», 2014. — 272 с. — 978-5-89035-905-6. — Текст : электронный // УМЦ ЖДТ : электронная библиотека. — URL: <https://umczdt.ru/books/1216/62147/>

3. Терешина, Н.П. Экономика и управление на транспорте. Ч. 1 : учебник / Н. П. Терешина, В. А. Подсорин, Ю. И. Соколов, Ю. Н. Кожевников, П. В. Метелкин, В. П. Третьяк, Е. А. Иванова, М. Г. Данилина, В. В. Жаков. — Москва : УМЦ ЖДТ, 2023. — 344 с. — 978-5-907479-74-6. — Текст : электронный // УМЦ ЖДТ : электронная библиотека. — URL: <https://umczdt.ru/books/1016/280360/>

4. Терешина, Н.П. Экономика и управление на транспорте. Ч. 2 : учебник / Н. П. Терешина, В. А. Подсорин, Ю. И. Соколов, Ю. Н. Кожевников, П. В. Метелкин, В. П. Третьяк, Е. А. Иванова, М. Г. Данилина, В. В. Жаков. — Москва : УМЦ ЖДТ, 2023. — 344 с. — 978-5-907479-75-3. — Текст : электронный // УМЦ ЖДТ : электронная библиотека. — URL: <https://umczdt.ru/books/1016/280359/>

5. Управление транспортной системой : Учебник / В. Г. Галабурда, Ю. И. Соколов, О. А. Аверьянова [и др.]. – Москва : ФГБУ ДПО «Учебно-методический центр по образованию на железнодорожном транспорте», 2022. – 368 с. – ISBN 978-5-907479-03-6.

**Рекомендации по формату и содержанию презентации
инвестиционного проекта**

Презентация инвестиционного проекта готовится на основе технико-экономического обоснования инвестиций. Подготовка презентации осуществляется с использованием средств Microsoft PowerPoint. Общий объем презентации составляет около 10 листов. Требования к содержанию презентации инвестиционного проекта приведены в табл. 29.

Таблица 29 - Требования к содержанию презентации инвестиционного проекта

Номер и наименование слайда	Информация, содержащаяся на слайде	Раздел работы
Слайд 1. Титульный лист	Наименование проекта. Инициатор инвестиций. Докладчик	Титул, раздел 1
Слайд 2. Цели проекта	Цели проекта. Основания для реализации проекта	Раздел 1
Слайд 3. Описание текущего состояния проекта	Резюме проекта	Раздел 1
Слайд 4. Варианты реализации проекта	Основные технические решения и инвестиционные затраты	Раздел 1-2
Слайд 5. Финансовое обеспечение проекта	Структура источников инвестирования	Раздел 3
Слайд 6. Расходы проекта	Структура расходов	Раздел 4
Слайд 7. Доходы проекта	Структура доходов	Раздел 5
Слайд 8. Денежные потоки проекта	Характеристика притока и оттока денежных средств	Раздел 6-7
Слайд 9. Показатели экономической эффективности инвестиционного проекта	Основные показатели, характеризующие эффективность инвестиционного проекта	Раздел 8
Слайд 10. Выводы	Выводы, предложения и рекомендации	Раздел 8-9

При необходимости в презентацию инвестиционного проекта могут быть включены дополнительные материалы (схемы, графики, фотографии и т.д.).

Методические рекомендации по оформлению курсовой работы

Подготовка и защита курсовой работы предназначена для развития навыков творческой, поисковой деятельности, работы с нормативным и научным материалом, для активизации интереса к изучаемой дисциплине.

Курсовая работа должна быть выполнена в установленный преподавателем срок и представлена на скрепленных отдельных листах бумаги формата А4 (текст печатается с одной стороны листа) в печатной форме (согласно ГОСТ 7.32-017). Работа выполняется с соблюдением правил оформления, основными из которых являются:

- на титульном листе указывается тема работы, фамилия, имя и отчество автора (полностью), курс, № группы; вариант; фамилия, имя отчество преподавателя.

- рекомендуемые размеры полей: верхнее и нижнее - по 2 см, левое - 3 см, правое - 1 см;

- текст работы предварять оглавлением (содержанием);

- обязательно наличие введения и заключения;

- во введении излагается актуальность темы работы, ее цель и задачи, в заключении – основные выводы и результаты;

- структурировать текст на разделы в соответствии с планом, облегчая тем самым его изложение и восприятие;

- обязательно приводятся библиографические ссылки на цитируемые и используемые источники (внутри текстовые и подстрочные), строго соблюдая действующие нормы и правила их оформления;

- обязательным элементом является библиографический список (список использованной литературы), помещаемый вслед за заключением и оформленный в соответствии с требованиями ГОСТ 7.1-2003 "Библиографическое описание документа"; а также список источников работы (нормативно-правовых актов), выполненный в соответствии с требованиями оформления.

- при нумерации страниц используется сквозная нумерация

Основные параметры, по которым оформляется текст пояснительной записки курсовой работы, приведены в табл. 30.

Таблица 30 - Оформление пояснительной записки курсовой работы

Параметры шрифта	Размер	Способы выделения	Выравнивание	Междустрочный интервал	Красная строка
Основной текст	12	-	По ширине	полупетухный	1,25 см
Заголовок раздела	12	Полужирный, курсив, прописные буквы	По левому краю		-
Заголовок подраздела(*)	12	Курсив	По левому краю		-
Заголовок таблицы/ рисунка (**)	12	Курсив	По центру		-
Текст таблицы	10, 12	-	По центру или по левому краю	одинарный	-
Цифры шкал и наименования осей графиков	12	-	По левому краю	-	-
Текст легенды графика	8, 10, 12	-	По левому краю	-	-
Текст сноски	10	-	По ширине	одинарный	-

(*) - К заголовкам приложений применяются те же правила, что к заголовкам подразделов

(**) - Под рисунком в данном случае понимается любое изображение, выполненное с применением графических средств, в т.ч. схемы, графики, фотографии, карты и т.п.

Заголовки разделов и подразделов в тексте приводятся без красной строки и точки в конце. Если в заголовке более одного предложения, они разделяются точками. Заголовки разделов и подразделов в оглавлении приводятся в том же формате, что и в тексте, с указанием страницы, с которой они начинаются.

Оформление таблиц и иллюстраций

Наименование "таблица" и ее порядковый номер выравниваются по правому краю. Заголовок таблицы приводится над таблицей с выравниванием по центру. От основного текста таблица отделяется дополнительным интервалом в 6 пт. Точка в конце заголовка не ставится.

Заголовки столбцов и строк в таблице начинаются с прописной буквы, подзаголовки - со строчной, если они составляют одно предложение с заголовком. Подзаголовки, имеющие самостоятельное значение, пишутся с прописной буквы. В конце заголовков и подзаголовков таблиц знаки препинания не ставятся.

Единицы измерения в таблицах указываются через запятую после заголовка со строчной буквы: если единицы измерения являются общими для всей таблицы - после заголовка таблицы, в противном случае - после заголовка соответствующей столбца/ строки.

В одной ячейке таблицы помещают не более одного числа. Если нет особой необходимости в большей точности, числа в таблице приводятся с округлением до одного знака после запятой.

Если в ячейке невозможно или не имеет смысла вводить значение - ставится знак "X" или "-", если необходимые данные отсутствуют - пишется "нет данных" или "н.д."

Заголовки столбцов таблицы выделяются полужирным шрифтом, строка, содержащая их, - цветом (серый 12,5%). В случае если таблица переносится на следующую страницу, эта строка повторяется как заголовок на каждой странице.

Заголовок рисунка приводится под рисунком с выравниванием по центру. От основного текста рисунок или таблица отделяется дополнительным интервалом.

На все таблицы, рисунки и приложения в тексте дается ссылка, с указанием номера. Например, "основной текст ... (см. табл. 1)...основной текст" или "основной текст...наглядно это изображено на рис. 1...основной текст"

На графиках горизонтальная и вертикальная оси строятся сплошной линией, без стрелок на концах.

Масштаб шкал выбирается так, чтобы максимально использовалась площадь графика. Цифры шкал указываются слева от вертикальной и снизу от горизонтальной осей, наименования осей - на концах осей, со строчной буквы.

К графику добавляется легенда: наименования параметров, приводимых на графике, с указанием на то, в каком виде они приведены.

В случае если шкалы обеих осей начинаются с нуля, в точке пересечения ставится ноль один раз, в иных случаях ставятся оба значения.