

Таблица 1. Влияние распределения потоков денежных средств во времени на величину NPV

Годы	Знаменатель (делитель) коэффициента дисконтирова- ния при ставке $E_{ст} = 10\%$	Равномерное распределение потоков денежных средств		Худший вариант распределения потоков денежных средств		Лучший вариант распределение потоков денежных средств	
		Номинальные суммы	Дисконтированные суммы	Номинальные суммы	Дисконтированные суммы	Номинальные суммы	Дисконтированные суммы
1	1,10	-100	-91	-190	-173	-10	-9
2	1,21	-100	-83	-10	-8	-190	-157
Σ	—	-200	-174	-200	-181	-200	-166
3	1,33	100	75	10	7	350	263
4	1,46	100	68	15	10	25	17
5	1,61	100	62	25	15	15	9
6	1,77	100	56	350	198	10	6
Σ	—	400	261	400	230	400	295
$\Sigma\Sigma$	—	200	87	200	49	200	129
		NVP=	87	NVP=	49	NVP=	129
		PI=	1,5	PI=	1,27	PI=	1,8

Примечание: PI= индекс прибыльности представляет отношение суммы дисконтированных прибылей к сумме дисконтированных капиталовложений (инвестиций):
 $261 : 174 = 1,5$; $230 : 181 = 1,27$; $295 : 166 = 1,8$

Таблица 2. Результирующие показатели экономической оценки рудного месторождения при различных индексах цен (C_1 , C_2 , C_3) на конечную продукцию и выбор оптимального варианта оконтуривания запасов по различным критериям (по исходным данным примера, изложенного в рекомендациях ГКЗ)

№№ п/п	Наименование показателей	Единица измерения	Показатели оценки запасов (З, млн. т.) при сроках службы (Тэ, лет) и сроках строительства (Тс, лет) По вариантам оконтуривания NN:		
			N ₁ З=140 Тэ=22 Тс=5	N ₂ З=90 Тэ=20 Тс=3	N ₃ З=54 Тэ=18 Тс=1
1	2	3	4	5	6
1	Суммарная стоимость произведенной продукции (выручка – Цвр) за Тэ лет при индексах цен:				
	$C_1=0,909$	млн. руб	31182	24218	17967
	$C_2=1,0$	млн. руб	34300	26640	19764
	$C_3=1,5$	млн. руб	51450	39960	29646
2	Капитальные затраты (К)	млн. руб	3894	3000	2355
3	Суммарные эксплуатационные затраты за вычетом амортизации (С)	млн. руб	25760	19170	14094
4	Суммарная прибыль ($\Pi=C_{вр}-K-C$) при индексах цен:				
	C_1	млн. руб	1528	2048	1518
	C_2	млн. руб	4646	4470	3315
	C_3	млн. руб	21796^{xxx)}	17790	13197
5	Рентабельность-прибыльность				
5.1	Отношение годовой прибыли к общим капитальным затратам (без дисконтирования) при индексах цен:				
	C_1	%	1,8	3,4	3,6
	(E=Π/Тэ/К)				
	C_2	%	5,4	7,5	7,8
	C_3	%	25,4^{xxx)}	29,7	31,1
5.2	Отношение прибыли к выручке при индексах цен:				
	C_1	%	4,9	8,5	8,5
	NPM (net profit margin)=Π/Цвр				
	C_2	%	13,5	16,8	16,8
	C_3	%	42,4^{xxx)}	44,5	44,5
5.3	Чистая современная стоимость (NPV – net present value) при ставке дисконтирования Ест=10%: (разница между дисконтированными суммами годовой прибыли и капиталовложений-инвестиций за весь период Тэ+Тс лет)				
	C_1	млн. руб	-1610	-872	-536
	C_2	млн. руб	-838	-98	209
	C_3	млн. руб	3432^{xxx)}	4162	4301^{xx)}
5.4	Индекс прибыльности (PI – profitability index) при: (отношение суммы дисконтирован- ных сумм прибыли к капиталов- ложениям – из формулы NPV)				
	C_1	коэф.	0,45	0,65	0,75
	C_2	коэф.	0,72	0,96	1,10
	C_3	коэф.	2,16^{xxx)}	2,67	3,01^{xx)}

Примечание: ^{xx)} – максимум NPV – критерий для выбора оптимального варианта оконтуривания согласно рекомендациям ГКЗ (1999 г)

^{xxx)} – максимум суммарной прибыли (Π) при условии достижения рентабельности не ниже рыночной нормы прибыли – критерий для выбора оптимального варианта оконтуривания запасов, предлагаемый авторами данной статьи