

TALLINNA TEHNIKAÜLIKOOL
Majandusteaduskond
Majandusanalüüsi ja rahanduse instituut

Laura Lepik

**INVESTEERIMISPROJEKTI TASUVUS- JA RISKIANALÜÜS
AS NATURALI NÄITEL**

Bakalaureusetöö

Õppekava TABB02/17, peaeriala Ärirahandus

Juhendaja: Ilzija Ahmet, PhD

Tallinn 2021

LÜHIKOKKUVÕTE

Käesoleva bakalaureusetöö eesmärk on uurida puidutööstusettevõtte AS Natural planeeritavat investeerimisprojekti termotöötlusliini käivitamiseks ja analüüsida, kas projekt tuleks võtta vastu või lükata tagasi. Projekti eesmärk on ettevõtte väärtuse suurendamine, tootevaliku laiendamine ning konkurentsivõime tõstmine. Töö käigus viiakse läbi tasuvusanalüüs, milleks kasutatakse nüüdispuhasväärtust NPV, sisemist tasuvusmäära IRR, modifitseeritud sisemist tasuvusmäära MIRR ja tasuvusaja meetodit PB. Projekti riske hinnatakse tundlikkusanalüüsi, stsenaariumianalüüsi ja Monte Carlo simulatsioonianalüüsi abil ning seejärel antakse projektile hinnang.

Tasuvusanalüüsi tulemusena selgub, et kasutatud meetodite põhjal on projekt kasumlik ning tasub ära projekti teisel aastal. Nüüdispuhasväärtuseks saadakse ligikaudu kaks miljonit eurot, IRR tuleb 67% ja MIRR 26%. Tundlikkusanalüüsist selgub, et kõige suuremat mõju projekti NPV-le avaldab puidu müügihind, seejärel muutuvkulud ja viimasena püsikulud. Müügihinna tundlikkust kinnitab ka stsenaariumianalüüs, kus võrreldakse optimistlikku, pessimistlikku ja baasstsenaariumit. Monte Carlo simulatsiooni valitakse kuus sisendmuutujat ja simulatsiooni tulemustest selgub, et kõige negatiivsema stsenaariumi korral on projekti nüüdispuhasväärtuseks -6 739 920 eurot ja kõige tulusama stsenaariumi korral tuleb nüüdispuhasväärtus 11 451 371 eurot. Keskmiseks nüüdispuhasväärtuseks tuleb ligikaudu kaks miljonit eurot ja negatiivseid väärtusi esineb 10 000-st stsenaariumist 1 990 korral. Riskianalüüsi tulemustest saab järeldada, et projekti riskitase on madal ning selle ja tasuvusanalüüsi tulemustest lähtuvalt võib projekti vastu võtta.

Projekti riskide paremaks hindamiseks ja võimalike finantsiliste kahjude vältimiseks tuleb teha täiendavaid analüüse lähtudes turuolukorrast. Samuti tuleb analüüsida ettevõtte võimekust riskidega tegelemiseks ja teha sellekohane tegevusplaan.

Võtmesõnad: tasuvusanalüüs, riskianalüüs, investeerimisprojekt, termotöötlus, puidutööstus