Содержание

ВВЕДЕНИЕ.……..……...3

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРОЦЕССА ИНВЕСТИРОВАНИЯ.....6
1.1 Экономическая сущность инвестиций……6
1.2 Правовые основы осуществления инвестиционной.……...10
1.3 Методика оценки эффективности инвестиций предприятия …….15

2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ООО «ОНИКС»…….……..…….....22
2.1 Экономическая характеристика предприятия…….……..…..22
2.2 Анализ финансового состояния предприятия……..26
2.3 Оценка текущей инвестиционной деятельности предприятия…...34
3. Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия……53
3.1. Проблемы инвестиционной деятельности в ООО «Оникс»……..53
3.2. Разработка инвестиционной стратегии предприятия на примере ООО «Оникс»……..59
ЗАКЛЮЧЕНИЕ…….67
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.……71

ВВЕДЕНИЕ

Переживаемый российской экономикой в настоящий момент кризис наглядно иллюстрирует ряд особенностей устройства российских экономических институтов и поведения экономических субъектов. Эти свойства и особенности должны быть учтены в стратегии развития российской экономики до 2030 года, для того чтобы в системе произошли действительно заметные позитивные изменения.

Текущий кризис объективно затрудняет для хозяйствующих субъектов долгосрочное планирование, в том числе инвестиционное.Как следствие хозяйствующие субъекты также начинают жить одним днём: финансовые институты изменяют структуру своих активов в сторону более ликвидных, активно проводят спекулятивные операции на рынке, предприятия реального сектора перестают расширять свои операции, производство, работая на имеющихся фондах без их обновления.

Однако для развития экономики на долгосрочном горизонте необходим другой тип инвестиций и экономического планирования. В частности российской экономике необходимы долгосрочные прямые инвестиции в высокотехнологичные отрасли, образование, медицину, сельское хозяйство, многие другие отрасли, даже и энергетику (однако более «умную» и экологичную, чем сейчас). А экономическому регулированию нужно больше последовательности и заботы об интересах хозяйствующих субъектов самого различного размера и масштаба деятельности.

Конечно, прямые инвестиции не могут обеспечить уровни прибыльности и ликвидности, сопоставимые с доходностью и ликвидностью финансовых операций.

Тем не менее, при рациональной организации бизнеса реальные инвестиции обеспечивают доходность на сравнительно более долгосрочном отрезке времени, а их гарантированность во многом определяется надежностью рынков и другими общеэкономическими фундаментальными

факторами.

Процесс инвестирования играет важную роль в экономике любой страны. Инвестирование в значительной степени определяет экономический рост государства, занятость населения и составляет существенный элемент базы, на которой основывается экономическое развитие общества. Поэтому проблема, связанная с эффективным осуществлением инвестирования заслуживает серьезного внимания, особенно в настоящее время — время острой потребности в развитии новых отраслей экономики и обновления фондов в старых отраслях.

Необходимо отметить, что инвестиционная деятельность в современных условиях тесно связана с умением разработать эффективный инвестиционный план или проект, а затем обеспечить определенные ими ограничения по ресурсам и реализовать заданный уровень качества продукции проекта. В свете этого, остро встает вопрос о необходимости обеспечения эффективного управления проектом.

Все предприятия в той или иной степени связаны с инвестиционной деятельностью. Любая фирма в результате своего функционирования сталкивается с необходимостью вложения средств в своё развитие. Иначе говоря, чтобы фирма эффективно развивалась, ей необходимо наличие четкой политики своей инвестиционной деятельности. В любой эффективно действующей фирме вопросы управления инвестиционным процессом занимают одно из самых главных мест.

Основная задача каждой организации при внедрении проектов обеспечить эффективное управление ими. Это и определяет актуальность выбранной темы дипломной работы.

Целью написания дипломной работы является исследование теоретических и практических основ **инвестиционной деятельности и разработка мер по повышению её эффективности в современной России**.

Для достижения цели можно поставить ряд задач:

- изучить теоретические основы процесса инвестирования;

- провести анализ деятельности предприятия и процессов построения инвестиционной деятельности;
- выделить проблемы и перспективы развития инвестиционной деятельности предприятия.

Объектом исследования выбрано общество с ограниченной ответственностью «Оникс».

К предмету исследования относится инвестиционная деятельность предприятия.

В работе были использованы следующие методы: абстрактно-логический; метод синтеза; метод анализа; конструктивный метод.

Информационной базой при написании дипломной работы послужили следующие источники: учебники, учебные пособия; научные публикации, результаты семинаров и научных конференций; бухгалтерская отчетность организации.

Проблемами, связанными с оценкой эффективности инвестиционной стратегии предприятия в отечественной практике занимаются многие ученые. Среди них такие, как Балабанов И.Т., Бланк И.А., Шапиро В.Д., Шохин Е.И., Ковалев В.В. и другие.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПРОЦЕССА ИНВЕСТИРОВАНИЯ

1.1 Экономическая сущность инвестиций

Инвестиция — «одно из наиболее часто используемых понятий в экономике, особенно если она находится в процессе развития или трансформации».

Термин «инвестиция» происходит от латинского investio— одеваю и подразумевает долгосрочное вложение капитала в экономику. Традиционно различают два вида инвестиций — финансовые и реальные.

Финансовые инвестиции представляют собой «вложение капитала в долгосрочные финансовые активы — паи, акции, облигации». Под реальными инвестициями понимают «вложение капитала в развитие материально-технической базы предприятий производственной и непроизводственной сфер» [18, с. 427].

В целом, под инвестицией можно понимать «собственно вложение денежных средств в некоторые активы» [14, с. 128].

Понятием, противоположным инвестиции по смысловой нагрузке, является дезинвестиция, трактуемая как «процесс высвобождения денежных средств путем продажи долгосрочных активов» [14, с. 129].

Дезинвестиция имеет место в том случае, если становится невыгодной эксплуатация данных активов или существует возможность более выгодного вложения капитала на долгосрочной основе, а других источников финансирования нового проекта, отличных от продажи имеющихся производственных мощностей (активов), нет.

Таким образом, инвестиция означает «связывание» капитала, дезинвестиция — его высвобождение.

В научной литературе и практических руководствах широко используется понятие инвестиционный проект, понимаемый как «совокупность инвестиций и генерируемых ими доходов» [21, с. 97].

Таким образом, в инвестиционном проекте всегда имеет место инвестиция (отток капитала) с последующими поступлениями (приток средств). Инвестиция в этом случае может рассматриваться как единовременная, т.е. «привязанная» к некоторому моменту времени, или как серия последовательных вложений капитала (последнее нередко имеет место при реализации крупных инвестиционных проектов, когда производственные мощности вводятся так называемыми очередями, чтобы ускорить отдачу и повысить эффективность инвестиций) [30, с. 211].

Ковалев В.В. отмечает, что «управленческие решения по поводу целесообразности инвестиций (особенно реальных), как правило, относятся к решениям стратегического характера» [18, с. 427-428]. Они требуют тщательного аналитическогообоснования целого ряда причин. Во-первых, любая инвестиция требует концентрации крупного объема денежных средств. Во-вторых, инвестиции, как правило, не дают сиюминутной отдачи и вследствие этого возникает эффект иммобилизации собственного капитала, когда средства омертвлены в активах, которые, возможно, начнут приносить прибыль лишь через некоторое время. Поэтому любая инвестиция предполагает наличие у компании определенного финансового запаса, позволяющего ей безболезненно пережить этап становления нового бизнеса (подразделения, технологической линии и т.п.). В-третьих, в подавляющем большинстве случаев инвестиции делаются с привлечением заемного капитала, а потому предполагаются обоснование структуры источников, оценка стоимости их обслуживания и формулирование аргументов, позволяющих привлечь потенциальных инвесторов и лидеров [18, с. 428].

Инвестиционные проекты, анализируемые в процессе составления бюджета капиталовложений, имеют определенную логику.

Во-первых, с каждым инвестиционным проектом принято связывать денежный поток, элементы которого представляют собой либо чистые оттоки, либо чистые притоки денежных средств; в данном случае под чистым оттоком денежных средств в k-м году понимается превышение текущих

денежных расходов по проекту над текущими денежными поступлениями (соответственно при обратном соотношении имеет место чистый приток) Ориентация на денежные потоки, а, например, не на прибыль считается более оправданной, поскольку, как было показано выше, прибыль – это расчётный показатель, значение которого может существенно меняться в зависимостиот ряда факторов, в том числе и субъективного порядка. Напротив, с помощью денежных потоков отражается реальное движение ценностей и могут быть оценены затраты и финансовые результаты. Тем не менее использование показателей прибыли в оценке инвестиционных проектов не отрицается полностью - в анализе разработаны критерии, использующие не денежный поток, а последовательность прогнозных значений чистой годовой прибыли, генерируемой проектом. Таким образом, любой инвестиционный проект можно представлять как денежный поток, состоящий из двух частей: инвестиции, т.е. чистого оттока, считающегося чаще всего единовременным, и последующего возвратного потока, т.е. распределенной во времени серии поступлений (чистых притоков, хотя в отдельные годы возможны чистые оттоки), позволяющих окупить исходную инвестицию.

Во-вторых, чаще всего анализ ведется по годам, хотя это ограничение не является безусловным или обязательным; иными словами, анализ можно проводить по равным базовым периодам любой продолжительности (месяц, квартал, год, пятилетка и др.), необходимо лишь помнить об увязке величин элементов денежного потока, процентной ставки и длины этого периода. В-третьих, считается что весь объем инвестиций делается в конце года, предшествующего первому году генерируемого проектом притока денежных средств, хотя в принципе инвестиции могут делаться в течение ряда последовательных лет. Аналогично, предполагается, что приток (отток) денежных средств имеет место в конце очередного года (подобная логика вполне понятна и оправданна, поскольку, например, именно так рассчитывается прибыль — нарастающим итогом на конец отчетного

периода). Таким образом, в наиболее общем виде инвестиционный проект может быть представлен как денежный поток, первый элемент которого — разовая инвестиция (отток средств), привязанная к концу года, предшествующего году начала эксплуатации проекта, а последующие элементы — поступления денежных средств (притоки), генерируемые проектом. В-четвертых, основные критерии оценки инвестиционных проектов предполагают учет фактора времени [35, с. 97].

Принято выделять три блока (группы) решений инвестиционного характера: отбор и ранжирование; оптимизация эксплуатации проекта, формирование инвестиционной программы (рис. 1).



Рисунок 1 – Классификация решений инвестиционного характера

Условия осуществления инвестиционной деятельности могут быть различными. Чаще всего инвестор, например, предприятие, имеет несколько инвестиционных возможностей — в этом случае и возникает проблемавыбора. Как правило, при этом имеет место одна из двух ситуаций.

Суть инвестиционных решений по оптимизации эксплуатации проекта заключается в определении оптимального срока использования проекта. В рамках данного блока обычно решается одна из двух задач. Первая задача предполагает однократную реализацию проекта в течение некоторого времени с последующим высвобождением связанных финансовых ресурсов и вложением их в принципиально новый проект.

1.2 Правовые основы осуществления инвестиционной деятельности

Основы функционирования предпринимательства заложены в Конституции РФ, Гражданском Кодексе, а также в Федеральном законе «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Согласно статьи 8 Конституции Российской Федерации экономическим субъектам разных форм собственности гарантируются единство экономического пространства, свободное перемещение товаров, услуг и финансовых средств, поддержка конкуренции, свобода экономической деятельности.

Гражданское законодательство же регулирует отношения между лицами, осуществляющими предпринимательскую деятельность, исходя из того, что предпринимательской является самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг [2 , Ст.2].

В отличие от вышерассмотренных документов Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» от 8 февраля 1998 года №14 ФЗопределяет порядок создания, реорганизации, ликвидации, правовое положение только лишь обществ с ограниченной ответственностью. При этом особенности правового положения, порядка создания, реорганизации и ликвидации обществ с ограниченной ответственностью в сферах банковской, страховой, инвестиционной деятельности и некоторых других видов

деятельности данный закон не регулирует. Также исключены из области его регулирования отношения связанные с совершением иностранными инвесторами сделок с долями УК стратегически значимых обществ.

К основным документам, на основе которых производится регулирование инвестиционной деятельности, относятся следующие:

1) Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, на территории Российской Федерации, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.

2) Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 №160-ФЗ (ред. от 05.05.2014) определяет основные гарантии прав иностранных инвесторов на инвестиции и получаемые от них доходы и прибыль, условия предпринимательской деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации.

Федеральный закон направлен на привлечение и эффективное использование в экономике Российской Федерации иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта, обеспечение стабильности условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдение соответствия правового режима иностранных инвестиций нормам международного права и международной практике инвестиционного сотрудничества.

3) Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 №156-ФЗ (ред. От 30.12.2015) регулирует отношения, связанные с привлечением денежных средств и иного имущества путем размещения акций или заключения договоров доверительного управления в целях их

объединения и последующего инвестирования в объекты, определяемые в соответствии с настоящим Федеральным законом, а также с управлением (доверительным управлением) имуществом инвестиционных фондов, учетом, хранением имущества инвестиционных фондов и контролем за распоряжением указанным имуществом.

Федеральный закон не распространяется на отношения, связанные с созданием в целях инвестиционной деятельности иных фондов, если они не отвечают признакам акционерных инвестиционных фондов и (или) признакам паевых инвестиционных фондов.

4) Федеральный закон «Об инвестиционном товариществе» от 28.11.2011 №335-ФЗ (ред. 21.07.2014) регулирует особенности договора простого товарищества, заключаемого для осуществления совместной инвестиционной деятельности (договора инвестиционного товарищества), включая правовое положение и ответственность участников договора инвестиционного товарищества, порядок установления, изменения или прекращения прав и обязанностей участников договора инвестиционного товарищества.

5)Во исполнение статей 11 и 13 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» Правительство Российской Федерации в 2011, 2012 гг. утверждало Распоряжение «Об утверждении перечня строек и объектов, а также размера средств, выделяемых на проведение капитального ремонта объектов и приобретение основных средств стоимостью свыше 1000 рублей, источником финансового обеспечения которых являются межбюджетные трансферты» (от 11.03.2011 №377-р и от 06.03.2012 №323-р).

Распоряжение включает перечень строек и объектов, источником финансового обеспечения которых являются межбюджетные трансферты, а также распределение средств, выделяемых на проведение капитального ремонта объектов и приобретение основных средств стоимостью свыше 1 тыс. рублей, источником финансового обеспечения которых являются

межбюджетные трансферты.

6) В целях повышения эффективности использования государственных инвестиций при оказании государственной финансовой поддержки негосударственным коммерческим организациям на строительство техническое перевооружение и реконструкцию Правительство Российской Федерации утвердило Постановление о внесении изменений в ПП РФ от 01.06.1998 г. №548 «О порядке выделения средств из федерального бюджета на 1998 год негосударственным коммерческим организациям при условии обеспечения участия Российской Федерации либо увеличения доли Российской Федерации в уставных капиталах этих организаций» (от 11.07.2005 № 420).

И в соответствии со статьёй 2 данного положения средства из федерального бюджета выделяются негосударственным коммерческим организациям, включенным в Федеральную адресную инвестиционную программу в качестве организаций - получателей бюджетных средств, при условии приобретения в федеральную собственность по рыночной стоимости акций этих организаций на сумму предоставленных средств, а также другим организациям в соответствии с решениями Правительства РФ, проекты которых в установленном порядке вносит соответствующий федеральный орган исполнительной власти при наличии экономического обоснования и необходимой проектно-сметной документации и экспертизы.

7) Положение по бухгалтерскому учёту долгосрочных инвестиций (ПБУ ДИ) от 30 декабря 1993 г. № 160 устанавливает правила бухгалтерского учета долгосрочных инвестиций и определения инвентарной стоимости объектов этих инвестиций на предприятиях и в организациях (применяется в части не противоречащей ФЗ от 06.12.2011 №402-ФЗ «О бухгалтерском учёте»).

При этом для целей учёта в данном Положении под долгосрочными инвестициями понимаются затраты на создание, увеличение размеров, а также приобретение внеоборотных активов длительного пользования (свыше

одного года),не предназначенных для продажи,за исключением долгосрочных финансовых вложений в государственные ценные бумаги, ценные бумаги и уставные капиталы других предприятий [5 , Ст. 1 п. 2].

Вместе с этим, данные инвестиции связаны с осуществлением капитального строительства в форме нового строительства,а также реконструкции, расширения и технического перевооружения действующих предприятий; приобретением зданий, сооружений, оборудования, транспортных средств; приобретением земельных участков и объектов природопользования; приобретением и созданием активов нематериального характера.

Кроме того, в пункте 4 первой статьи ПБУ ДИ отражены основные цели учета долгосрочных инвестиций, к которым относятся: своевременное,

полное и достоверное отражение всех произведенных расходов при строительстве объектов по их видам и учитываемым объектам; обеспечение контроля за ходом выполнения строительства,вводом в действие производственных мощностей и объектов основных средств; правильное определение и отражение инвентарной стоимости вводимых в действие и приобретенных объектов основных средств, земельных участков, объектов природопользования и нематериальных активов; осуществление контроля за наличием и использованием источников финансирования долгосрочных инвестиций.

Рассматривая организацию учёта долгосрочных инвестиций нельзя не отметить то, что он ведется на счете "Капитальные вложения" по фактическим расходам как в целом по строительству и по отдельным объектам, входящим в него, так и по приобретаемым отдельным объектам основных средств, земельным участкам, объектам природопользования и нематериальным активам.

На этом счете отражаются инвестиции по их видам на специально открываемых субсчетах соответствующего наименования: "Строительство объектов основных средств"; "Приобретение отдельных объектов основных

средств"; "Приобретение земельных участков"; "Приобретение объектов природопользования" и "Приобретение нематериальных активов", независимо от источников их финансирования.

8) Приказ Министерства Регионального Развития РФ от 27.05.2011 г. №254 «Об утверждении примерного Положения о региональном инвестиционном фонде» содержит рекомендации органам государственной власти субъектов РФ по разработке региональных нормативных актов, регламентирующих порядок формирования и предоставления бюджетных ассигнований региональных инвестиционных фондов для реализации инвестиционных проектов, в том числе устанавливающих порядок отбора инвестиционных проектов, основные требования к инвестиционным проектам и их участникам.

1.3 Методика оценки эффективности инвестиций предприятия

Критерии, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы: а) основанные на дисконтированных оценках; б) основанные на учетных оценках.

В первом случае во внимание принимается фактор времени, во втором нет. В первую группу входят критерии: чистая приведенная стоимость (NetPresentValue), чистая терминальная стоимость (NetTerminalValue, NTV); индекс рентабельности инвестиции (ProfitabilityIndex, PI); внутренняя норма прибыли (InternalRateofReturn, IRR); модифицированная внутренняя норма прибыли (ModifiedInternalRateofReturn, MIRR); дисконтированный срок окупаемости инвестиции (DiscountedPaybackPeriod, DPP).

Во вторую группу входят критерии: срок окупаемости инвестиции (PaybackPeriod, PP) и учетная норма прибыли (AccountingRateofReturn, ARR) [26, с. 305].

С позиции как теории, так и здравого смысла, критерии, построении учетом фактора времени, более обоснованы; не случайно именно им дается

приоритет при обосновании решений инвестиционного характера.

Инвестиционным проект может быть представлен как модель следующего типа:

$$IP = \{IC, CF_1, CF_2, ..., CF_n, n, r\},$$

где IC - исходная инвестиция (отток средств);

CF_k- поступление в k-м базисном периоде (обычно, приток средств); число базисных периодов, в течение которых будет эксплуатироваться проект;

r — ставка дисконтирования, по которой элементы денежного потока будут приводиться к одному моменту времени.

В основе метода расчета чистой приведенной стоимости заложено следование основной целевой установке, определяемой собственниками компании, — повышение ценности фирмы, количественной оценкой которой служит ее рыночная стоимость. Метод основан на сопоставлении величины исходной инвестиции (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента r, устанавливаемого аналитиком (инвестором) самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал [15, с. 299].

Допустим делается прогноз, что инвестиция (IC) будет генерировать в течение nлет годовые доходы в размере CF_1, CF_2, ...,CF_n. Общая накопленная величина дисконтированных доходов (PresentValue, PV) и чистая приведенная стоимость (NetPresentValue, NPV) соответственно рассчитываются по формулам

$$PV = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+r)^k};$$

$$NPV = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+r)^k} - IC.$$

Очевидно, что если: NPV>O, то проект следует принять;

NPV<O, то проект следует отвергнуть;

NPV = 0, то проект ни прибыльный, ни убыточный [18, с. 440].

Очевидно, что формула расчета критерия NTV имеет вид [18, с. 440]:

$$NTV = \sum CF_k \cdot (1+r)^{n-k} - IC \cdot (1+r)^n.$$

Условия принятия проекта на основе критерия NTVтакие же, как и в случае с NPV.

Если: NTV>0, то проект следует принять;

NTV<0, то проект следует отвергнуть;

NTV=0, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Легко заметить из алгоритмов расчета, что критерии NTVи NPVnне взаимообратные:

NTV - NП –FM1(r,n) или NPV = NTV FM2(r,n)

Иными словами, эти критерии дублируют друг друга, т.е. отбор проекта по одному из них дает в точности такой же результат при использовании другого критерия. На практике большее распространение получил критерий NPV.

Метод расчета индекса рентабельности инвестиции является по сути следствием метода расчета NPV. Индекс рентабельности (PI) рассчитывается по формуле:

$$PI = \sum_{k=1}^{n} \frac{CF_k}{(1+r)^k} \div IC.$$

Очевидно, что если: PI>1, то проект следует принять;

PI<1, то проект следует отвергнуть;

PI= 1, то проект ни прибыльный, ни убыточный [18, с. 441].

В отличие от чистой приведенной стоимости индекс рентабельности является относительным показателем: он характеризует уровень доходов на единицу затрат, т.е. эффективность вложений — чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестированного в данный проект. Благодаря этому критерий PIочень удобен при выборе одного проекта из ряда альтернативных, имеющих примерно одинаковые значения NPV(в частности, если два проекта имеют одинаковые значения NPV, но разные объемы требуемых инвестиций, то очевидно, что выгоднее тот из них, который обеспечивает большую эффективность вложений), либо при комплектовании портфеля инвестиций с целью максимизации суммарного значения NPV. Этот критерий наиболее предпочтителен при комплектовании портфеля инвестиционных проектов в случае ограничения по объему источников финансирования. Независимые проекты упорядочиваются по убыванию PI, в портфель последовательно включаются проекты с наибольшими значениями PIПолученный портфель будет оптимальным с позиции максимизации совокупного NPV .Под внутренней нормой прибыли инвестиции (синонимы: внутренняя доходность, внутренняя окупаемость) понимают значение коэффициента дисконтирования r, при котором NPVпроекта равен нулю [18, с. 441]:

$$IRR = r, \text{ при котором } NPV = f(r) = 0.$$

Иными словами, если ввести обозначение IC = CF_0, то IRR находится из уравнения

$$\sum_{k=0}^{n} \frac{CF_k}{(1+IRR)^k} = 0.$$

Смысл расчета внутренней нормы прибыли при анализе эффективности планируемых инвестиций, как правило, заключается в следующем: IRRпоказывает ожидаемую доходность проекта, и, следовательно, максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Например, если проект полностью финансируется за счет ссуды коммерческого банка, то значение IRRпоказывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которого делает проект убыточным.

Метод определения срока окупаемости инвестиций, являющийся одним из самых простых и широко распространенных в мировой учетно аналитической практике, не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений. Алгоритм расчета срока окупаемости (PP) зависит от равномерности распределения прогнозируемых доходов от инвестиции. Если доход распределен по годам равномерно, то срок окупаемости рассчитывается делением единовременных затрат на величину годового дохода, обусловленного ими. При получении дробного числа оно округляется в сторону увеличения до ближайшего целого. Если прибыль распределена неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиция будет погашена кумулятивным доходом. Общая формула расчета показателя PP имеет вид

$$PP = \min n, \text{ при котором } \sum_{k=1}^{n} CF_k \geq IC$$

Нередко показатель PP рассчитывается более точно, т.е. рассматривается и дробная часть года; при этом делается молчаливое предположение, что денежные потоки распределены равномерно в течении

года. Так, для проекта с денежным потоком (млн руб.): - 100 40 40 40 30 20 значение показателя PP равно 3 годам, если расчет ведется с точностью до целого года, или 2,5 года в случае точного расчета.

Метод расчета учетной нормы прибыли имеет две характерные черты: во-первых, он не предполагает дисконтирования показателей дохода; во-вторых, доход характеризуется показателем чистой прибыли PN(прибыль, доступная к распределении среди собственников). Алгоритм расчета исключительно прост, что предопределяет широкое использование этого показателя на практике: учётная норма прибыли (ARR), называемая также коэффициентом эффективности инвестиции, рассчитывается делением среднегодовой чистой прибыли PNна среднюю величину инвестиции (коэффициент берется в процентах). Средняя величина инвестиции находится делением исходной суммы капитальных вложений на два, если предполагается, что по истечении срока реализации анализируемого проекта все капитальные затраты будут списаны; если допускается наличие остаточной или ликвидационной стоимости (RV), то ее оценка должна быть учтена в расчетах. Иными словами, существуют различные алгоритмы исчисления показателя ARR, достаточно распространенным является следующий:

$$ARR = \frac{PN}{1/2 \cdot (IC - RV)}.$$

Данный показатель чаще всего сравнивается с коэффициентом рентабельности авансированного капитала, рассчитываемого делением общей суммы чистой прибыли коммерческой организации на общую сумму средств, авансированных в ее деятельность (итог среднего баланса-нетто). Возможно также установление специального порогового значения, с которым будет сравниваться ARRили даже их системы, дифференцированной по рядам проектов, степени риска, центрам ответственности и др.

Множественность критериев естественно порождает проблему их

выбора и приоритетности использования. Достаточно очевидно, что анализируемый проект вовсе не обязательно будет приемлемым с позиции всех критериев одновременно. Считается, что в этом случае следует ориентироваться на критерий NPV. Рекомендация о предпочтительностиNPVвысказывается в основном учеными, которые, формулируя такое мнение, исходят из основной целевой установки, стоящей перед любой компанией — максимизация благосостояния ее владельцев. Тем не менее, на практике данная рекомендация не является доминирующей. В частности, проведенные в США исследования показали, что менеджеры американских компаний предпочитают критерий IRRкритерию NPVв соотношении 3:1.

На практике в большинстве компаний рассчитываются несколько критериев, при этом их значения используются в качестве лишь одного из формализованных аргументов при принятии решений в отношении инвестиционных проектов.

2. АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ООО «ОНИКС»

2.1 Экономическая характеристика предприятия

Общество с ограниченной ответственностью «Оникс» создано в соответствии с Гражданским кодексом РФ и Федеральным законом «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Общество является юридическим лицом и строит свою деятельность на основании Устава организации и действующего законодательства РФ.

Полное фирменное наименование предприятия на русском языке: Общество с ограниченной ответственностью «Оникс».

Сокращенное наименование: ООО «Оникс».

Общество является коммерческой организацией.

Общество создано в 1998 году и действует на основании утверждённого Устава, Гражданского кодекса РФ и Федерального закона РФ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Основным видом деятельности его является осуществление общестроительных, ремонтных и отделочных работ.

ООО «Оникс» осуществляет внешнеэкономическую деятельность в соответствии с действующим законодательством РФ.

Для достижения целей своей деятельности общество может приобретать права, нести обязанности и осуществлять любые действия, которые не будут противоречить действующему законодательству РФ и уставу организации.

Общество осуществляет свою деятельность на основании любых, за исключением запрещенных законодательством, операций, в том числе:

- строительно-монтажных и отделочных работ;
- проведения работ и оказания услуг по заказам юридических лиц и граждан, как в России, так и за рубежом на основании заключенных

договоров или в инициативном порядке на условиях, определяемых договоренностью сторон;

- поставок продукции, выполнения работ, оказания услуг в кредит, оказания финансовой или иной помощи на условиях, определенных договоренностью сторон;
- участия в деятельности других юридических лиц путем приобретения их акций, внесения паевых взносов;
- создания совместных предприятий с иностранными юридическими лицами и гражданами в соответствии с действующим законодательством;
- осуществления совместной деятельности с другими юридическими лицами для достижения общих целей.

ООО «Оникс» является собственником имущества, приобретенного в процессе его хозяйственной деятельности.

Уставный капитал общества составляет 10 тыс.руб.

Формирование выручки предприятия осуществляется за счет реализации основных услуг. В ООО «Оникс» выручка формируется за счет:

- установки полов,
- установки подвесных потолков,
- штукатурных работ,
- малярных работ,
- облицовочных работ и проч.

Данные виды работ заранее согласовываются по выбранному объекту и формируются в смету.

Организационная структура предприятия представлена на рис. 2. Как видно из рис.2, организационная структура предприятия линейно-иерархическая.

Главным лицом организации выступает начальник организации (директор). В его подчинении находятся главный бухгалтер,главный инженер, заместитель по МТО, планово-экономический отдел и инспектор по

кадрам. В ведении главного инженера находятся производственно-технический отдел, отдел главного механика и проч. Главному бухгалтеру подчиняются бухгалтер и бухгалтер-кассир.

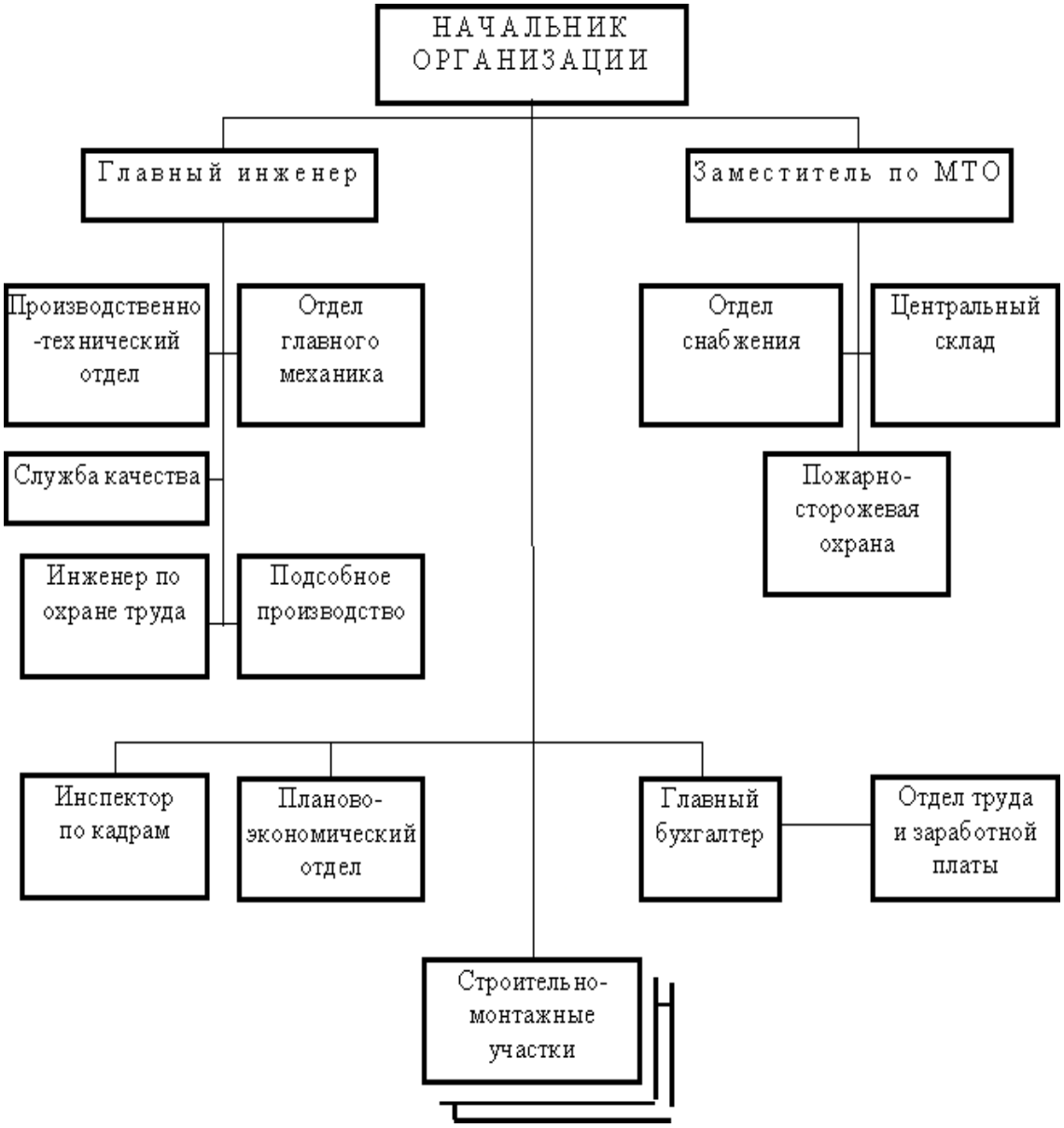

Рисунок 2 – Организационная структура управления ООО «Оникс»

Важнейшими составляющими деятельности ООО «Оникс» являются:

- менеджмент,
- маркетинг,
- кадры,
- производство и финансы.

Потенциал ООО оценивался на основе анализа элементов данных составляющих.

Все сотрудники ООО «Оникс», ответственные за принятие управленческих решений, имеют высшее техническое образование. Некоторые сотрудники работают над получением второго высшего образования.

У руководителей ООО «Оникс» имеется огромный опыт в практической работе по управлению. Это позволяет успешно осуществлять управленческую деятельность на практике, грамотно принимать важные для функционирования предприятия решения.

Руководство текущей деятельностью Общества осуществляется директором. К его компетенции относятся все вопросы руководства текущей деятельности предприятия.

В целом предприятие хорошо функционирует, и по аналитическим прогнозам будет наращивать производство, не снижая его рентабельности.

Основные экономические показатели, характеризующие состояние организации представлены Таблице 1.

Таблица 1 – Основные показатели деятельности ООО «Оникс» за 2012-2014гг., тыс.руб.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2014 г.	
				к 2012 г., %	к 2013 г., %
Выручка от реализации услуг	19068	41861	87833	460,63	209,82
Себестоимость реализации услуг	12080	36188	61999	513,24	171,32
Валовая прибыль	6988	5673	25834	369,69	455,39
Основные фонды	0	811	2913	-	359,19
Оборотные фонды	18604	20366	45221	243,07	222,04
Численность персонала	19	25	29	152,63	116,00
Фонд оплаты труда	12,54	18,6	24,012	191,48	129,10
Среднемесячная заработная плата	5,5	6,2	6,9	125,45	111,29
Чистая прибыль	8474	3358	8085	95,41	240,77

Анализируя представленную таблицу, можно отметить, что в целом предприятие работает достаточно эффективно.

Выручка предприятия выросла более, чем в 4 раза. Однако себестоимость реализации услуг в анализируемом периоде росла большими темпами (наблюдается увеличение более чем в 5 раз), что может негативно сказаться на деятельности предприятия. Вследствие этого темпы роста валовой прибыли ниже, чем у выручки и составляют 370% (т. е. прибыль выросла в 3,7 раза).

Следует отметить, что в 2012 году предприятие не имело основных средств. Однако к 2014 году их значение достигло 2913 тыс.руб.

Оборотные фонды предприятия в рассматриваемом периоде росли и в целом за анализируемый период увеличились в 2,4 раза.

В целом за 2012-2014гг. чистая прибыль предприятия снизилась на 5,59%.

2.2 Анализ финансового состояния предприятия

В рамках анализа финансового состояния ООО «Оникс» целесообразно,в первую очередь, изучить состав и структуру актива и пассива баланса предприятия.

По данным Таблицы 2 можно сделать вывод, что валюта баланса ООО «Оникс» за 2014 г. увеличилась относительно 2013 г. на 55,7 млн.руб. или в 3,4 раза, относительно 2012 г. на 58,5 млн.руб. или в 3,8 раза. Это означает, что финансовое состояние ООО «Оникс» оценивается положительно.

Возросла сумма внеоборотных активов. Предприятие вложило средства в депозитные сертификаты кредитной организации. Долгосрочные финансовые вложения возросли относительно 2012 г. на 20,2 млн. руб. Рост оборотных активов обусловлен увеличением запасов материалов на 14,4 млн.руб. относительно 2012 г. и 10,7 млн.руб. относительно 2013 г. Одной из причин увеличения запасов материалов является рост объема выполняемых работ, а также рост цен на строительные, отделочные материалы и комплектующие изделия. Наблюдается рост краткосрочной дебиторской

задолженности, за счет выполнения работ авансом постоянным заказчикам. Сумма дебиторской задолженности покупателей и заказчиков возросла в 1,7 раза относительно 2013 г. и 1,3 раза относительно 2012 г.

Таблица 2 – Анализ состава и структуры сравнительно-аналитического актива баланса ООО «Оникс» за 2012 – 2014гг

Группы активов	2012г		2013г		2014г		2013г в % к 2012г	2014г в % к 2013г
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%		
Наиболее ликвидные активы (А1)	1,00	0,00	1044,00	4,43	259,00	0,33	104400,00	24,81
в том числе:								
денежные средства	1,00	100,00	1044,00	100,00	259,00	100,00	104400,00	24,81
Быстро реализуемые активы (А2)	16284,00	78,31	13725,00	58,19	28976,00	36,53	84,29	211,12
в том числе:								
дебиторская задолженность	16257,00	99,83	13325,00	97,09	21628,00	74,64	81,96	162,31
товары отгруженные	27,00	0,17	400,00	2,91	757,00	2,61	1481,48	189,25
прочие оборотные активы	0,00	0,00	0,00	0,00	6591,00	22,75	-	-
Медленно реализуемые активы (А3)	2316,00	11,14	5590,00	23,70	15955,00	20,11	241,36	285,42
в том числе:								
сырьё и материалы	2316,00	100,00	5590,00	100,00	15955,00	100,00	241,36	285,42
Внеоборотные активы (А4)	515,00	2,48	1341,00	5,69	23628,00	29,79	260,39	1761,97
в том числе:								
основные средства	0,00	0,00	811,00	60,48	2913,00	12,33	-	359,19
долгосрочные финансовые вложения	515,00	100,00	530,00	39,52	20715,00	87,67	102,91	3908,49
Итого ликвидных активов:	19116,00	91,93	21700,00	92,01	68818,00	86,76	113,52	317,13
НДС	1676,00	8,06	1878,00	7,96	10470,00	13,20	112,05	557,51
Расходы будущих	3,00	0,01	7,00	0,03	31,00	0,04	233,33	442,86

периодов								
Итого активов	20795,00	100,00	23585,00	100,00	79319,00	100,00	113,42	336,31

Данные для анализа состава и структуры источников формирования имущества (пассивов) организации представлены в Таблице 3.

Таблица 3 – Анализ состава и структуры сравнительно-аналитического пассива баланса ООО «Оникс» за 2012 – 2014гг

Группы пассивов	2012г		2013г		2014г		2013г в % к 2012г	2014г в % к 2013г
	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%	тыс.руб.	%		
Наиболее срочные пассивы (П1)	12316,00	59,23	11743,00	49,79	61345,00	77,34	95,35	522,40
в том числе:								
Кредиторская задолженность	12316,00	100,00	11743,00	100,00	61345,00	100,00	95,35	522,40
Краткосрочные займы и кредиты (П2)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
Долгосрочные обязательства (П3)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-	-
Собственные источники (П4)	8479,00	40,77	11842,00	50,21	17974,00	22,66	139,66	151,78
в том числе:								
Уставный капитал	10,00	0,12	10,00	0,08	10,00	0,06	100,00	100,00
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	8469,00	99,88	11832, 00	99,92	17964,00	99,94	139,71	151,83
Итого пассивов	20795,00	100,00	23585,00	100,00	79319,00	100,00	113,42	336,31

Рост валюты баланса по пассиву обусловлен увеличением суммы прибыли на 6,1 млн.руб. или в 1,5 раза относительно 01.01.13 г. и на 9,5 млн.руб. или в 2,1 раза относительно 01.01.12 г.

У предприятия ООО «Оникс» в 2014 г. возросла сумма кредиторской задолженности по причине приобретения значительного объема строительных материалов с отсрочкой платежа для выполнения объемов

работ следующего периода.

В 2014 г. по сравнению с 2013 г., 2012 г. произошло увеличение долгосрочных финансовых вложений нематериальных активов, оборотных активов, прибыли, кредиторской задолженности, что привело к положительным сдвигам в структуре баланса анализируемого предприятия.

Для анализа финансовой устойчивости необходимо рассмотреть Таблицу 4.

Таблица 4 – Расчет показателей финансовой устойчивости ООО «Оникс» за 2012 – 2014 г

Показатель	Норматив	2012 г	2013 г	2014 г	Отклонения 2013 от 2012г	Отклонения 2014 от 2013г
Коэффициент автономии	>0,5	0,41	0,50	0,23	0,09	-0,27
Коэффициент финансовой зависимости	≤0,5	0,60	0,50	0,77	-0,1	0,27
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	>0,1	0,39	0,47	-0,10	0,08	-0,57
Коэффициент соотношения активов и собственного капитала	-	2,45	1,99	4,41	-0,46	2,42
Коэффициент соотношения кредиторской и дебиторской задолженности	-	0,76	0,88	2,84	0,12	1,96
Коэффициент капитализации (плечо финансового рычага)	≤ 1,0	1,45	0,99	3,41	68,27	344,18
Коэффициент самофинансирования	>1	0,69	1,01	0,29	146,48	29,05
Коэффициент финансовой устойчивости	>= 0,6	0,41	0,50	0,23	123,14	45,13

Из данных Таблицы 4 видно, что ООО «Оникс» имеет неустойчивое финансовое положение, т.к. к 2014 году у него не хватает собственных средств для покрытия запасов и затрат. Увеличивается коэффициент

финансовой зависимости. Снижаются коэффициент автономии и коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами.

Из расчета коэффициента соотношения активов и собственного капитала видно, что к 2014 году активы в 4 раза превышают собственные средства предприятия. Кредиторская задолженность превышает дебиторскую к 2014 году почти в 3 раза.

Коэффициент капитализации предприятия имеет тенденцию к увеличению, что говорит об увеличении количества средств, которое организация привлекла на 1 руб. вложенных в активы собственных средств.

Низкая величина коэффициента самофинансирования говорит о том, что основная деятельность предприятия финансируется в основном за счет заёмных средств.

В среднем за период снижение коэффициента финансовой устойчивости показало, что в общей структуре источников финансирования снизилась доля устойчивых пассивов (собственных средств) и незначительный процент актива организации финансируется за их счет.

Целесообразно изучить формирование финансового результата организации. Это представлено в Таблице 5. Данные представлены в отчете о прибылях и убытках.

Проанализировав финансовые результаты можно сделать вывод, что ООО «Оникс» стабильно работает и имеет положительный финансовый результат.

Прибыль от продаж 2012 года составила 8755 тыс. рублей, 2013 года – 4325 тыс. рублей, или сократилась на 49,4 % против 2012 года.

Балансовая прибыль 2014 года возросла относительно прошлого года почти в 2 раза и составила 8561 тыс. рублей.

Таблица 5 – Анализ финансовых результатов ООО «Оникс» за 2012 2014 гг., тыс. руб.

Показатели	2012г.	2013г.	2014г.	Отношение 2013 к 2012, %	Отношение 2014 к 2013%
Выручка от продажи товаров, работ, услуг	19068	41861	87833	219,54	209,82
Себестоимость проданных товаров, работ, услуг	12080	36188	61999	299,57	171,32
Валовая прибыль	6988	5673	25834	81,18	455,39
Прибыль от продаж	6988	5673	25834	81,18	455,39
Прочие доходы	1801	922	3731	51,19	404,66
Прочие расходы	34	2270	21004	6676,47	925,29
Прибыль до налогообложения	8755	4325	8561	49,40	197,94
Текущий налог на прибыль	281	967	476	344,13	49,22
Чистая прибыль отчетного года	8474	3358	8085	39,63	240,77

Сокращение финансового результата в 2013 году обусловлено ростом прочих расходов.

Прибыль до налогообложения ООО «Оникс» включает в себя прибыль от выполнения строительных работ (выручка от выполненных строительных работ за минусом НДС, себестоимости выполненных работ, коммерческих и управленческих расходов) и прибыли от прочих доходов и расходов, отражаемых в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках».

Целесообразным представляется проведение структурно-динамического анализа финансовых результатов.

Структура чистой прибыли организации представлена в Таблице 6.

Таблица 6 – Динамика и структура формирования чистой прибыли ООО «Оникс» за 2012-2014 гг., тыс.руб.

Показатель	2012г.	2013г.	2014г.	Отношение 2013 к 2012, %	Отношение 2014 к 2013, %
Установка полов	3559	1578	3234	44,34	204,94
Установка подвесных потолков	1949	1007	1374	51,67	136,44
Штукатурные работы	1016	370	1293	36,42	349,46
Малярные работы	841	168	807	19,98	480,36
Облицовочные работы	570	135	404	23,68	299,26
Прочие работы	539	100	973	18,55	973,00
Чистая прибыль итого	8474	3358	8085	39,63	240,77

Как видно из Таблицы 6, в структуре чистой прибыли наибольший удельный вес занимает прибыль, полученная в результате установки полов.

Около 18% удельного веса чистой прибыли занимает прибыль, полученная в результате установки подвесных потолков.

В целом все показатели чистой прибыли имели в 2012-2013гг. тенденцию к снижению. Уменьшение чистой прибыли от ряда услуг (работ) достигало более чем 80%. Например чистая прибыль, полученная в результате выполнения малярных работ, снизилась на 80,02%. Устойчивее всего была чистая прибыль, полученная в результате установки подвесных потолков. Ее снижение за период 2012-2013гг. Составило 48,33%.

В период 2013-2014гг. отмечен рост чистой прибыли по всем ее составляющим. Особенно сильно увеличилась прибыль от прочих работ (более, чем в 9 раз). Чистая прибыль, полученная в результате выполнения штукатурных и малярных работ, увеличилась на 249,46% и 380,36% соответственно.

Показатели рентабельности являются важнейшими для оценки рыночной активности фирмы, эффективности использования экономического потенциала и финансовых ресурсов предприятия. Целесообразно рассчитать показатели рентабельности деятельности ООО «Оникс» за 2012-2014 гг.

Таблица 7 – Динамика основных показателей рентабельности ООО «Оникс» за 2012-2014 гг., %

Показатель	2012г.	2013г.	2014г.	Отношение 2013 к 2012, %	Отношение 2014 к 2013, %
Рентабельность всего капитала	40,75	14,24	110,73	34,94	777,60
Рентабельность оборотных активов	41,79	15,10	14,52	36,13	96,16
Коэффициент эффективности использования собственных средств	99,94	28,36	45,01	28,38	158,71
Рентабельность производственных фондов	186,78	36,44	15,90	19,51	43,63
Рентабельность продаж	36, 60	13,60	29,40	37,16	216,18

По результатам анализа Таблицы 7 можно сказать, что в целом предприятие имеет достаточный уровень рентабельности.

В период 2012-2013гг. было заметно значительное снижение показателей рентабельности. Особенно резко снизился показатель рентабельности производственных фондов и коэффициент эффективности использования собственных средств на 80,49% и 71,62% соответственно.

Данное снижение вызвано тем, что предприятие в этот период имело большие расходы и низкую чистую прибыль.

В период 2013-2014гг. несмотря на снижение рентабельности оборотных активов на 3,84% и снижения рентабельности производственных фондов на 56,37%, рентабельность всего капитала возросла более чем в 7 раз,

что говорит о все более возрастающей эффективности деятельности организации.

Снижение коэффициента рентабельности продаж является негативной тенденцией. Предприятию необходимо предпринять меры по снижению себестоимости продукции, чтобы предотвратить дальнейшее падение показателя рентабельности продаж.

Несмотря на тенденцию снижения уровня рентабельности продаж, предприятие ООО «Оникс» ежегодно заключает договоры с организациями–заказчиками, субподрядными организациями на выполнение строительно-монтажных и субподрядных работ в достаточном объеме для производственной деятельности предприятия.

2.3 Оценка текущей инвестиционной деятельности предприятия

Любая фирма в процессе своего функционирования сталкивается с необходимостью вложения средств в свое развитие. Инвестиции являются важным источником материально-технического снабжения предприятия. Таким образом независимо от профиля основной деятельности предприятия, на определённом этапе своего развития оно также участвует и в

инвестиционной деятельности. Однако, чтобы фирма развивалась эффективно, ей необходимо не только осуществление инвестиций как таковое, но и наличие четкой, продуманной политики осуществления инвестиционной деятельности.

По этой причине в любой эффективно действующей фирме вопросы управления инвестиционным процессом занимают одно из самых главных мест, как стратегические, и решаются соответственно на уровне высшего руководства. Однако, принятие управленческих решений по инвестированию осложняется такими факторами, как:

- множественность доступных проектов;
- ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования;
- риск, связанный с принятием того или иного решения по инвестированию.

И хотя причины, обусловливающие необходимость инвестиций, могут быть различны, однако в целом их можно подразделить на три вида:

- обновление имеющейся материально-технической базы,
- наращивание объемов производственной деятельности,
- освоение новых видов деятельности.

ООО «Оникс» существует с 1998 года.

На протяжении всех лет работы предприятия не возникало необходимости реализации инвестиционных проектов. Однако инвестиционная стратегия предприятия выражалась в контроле основных перспектив развития и оценке деятельности компании.

В 2013 году руководство ООО «Оникс» поставило вопрос о расширении сферы деятельности. ООО «Оникс» планировало заниматься не только отделочными работами, но и работами генерального подряда.

Появилась возможность покупки дорогостоящего оборудования. Руководством было предложено приобретение одноковшового экскаватора. Перед сотрудниками сметного отдела была поставлена задача осуществления расчета финансовой эффективности приобретения техники.

Трудности расчета заключались в том, что необходимо было сопоставить все возможные цены, выбрать наиболее приемлемую из них, рассчитать эффективность на основе предполагаемых доходов и расходов.

Особую сложность при планировании инвестиционной деятельности представляет оценка всех рисков, возникающих в процессе осуществления инвестиционных проектов. Так на эффективность реализации инвестиционного проекта на предприятии могут повлиять следующие факторы и риски:

- нехватка сырья и материалов;
- сложности с поставщиками и покупателями;
- подорожание ресурсов;
- инфляция;
- технические риски;
- экологические риски;
- техногенные риски;
- природные риски;
- прочие.

Однако расчёт возможного эффекта от реализации инвестиционного проекта сотрудниками ООО «Оникс» был проведён.

Предположительно проект мог быть разделен на ряд фаз (Рисунок 3).

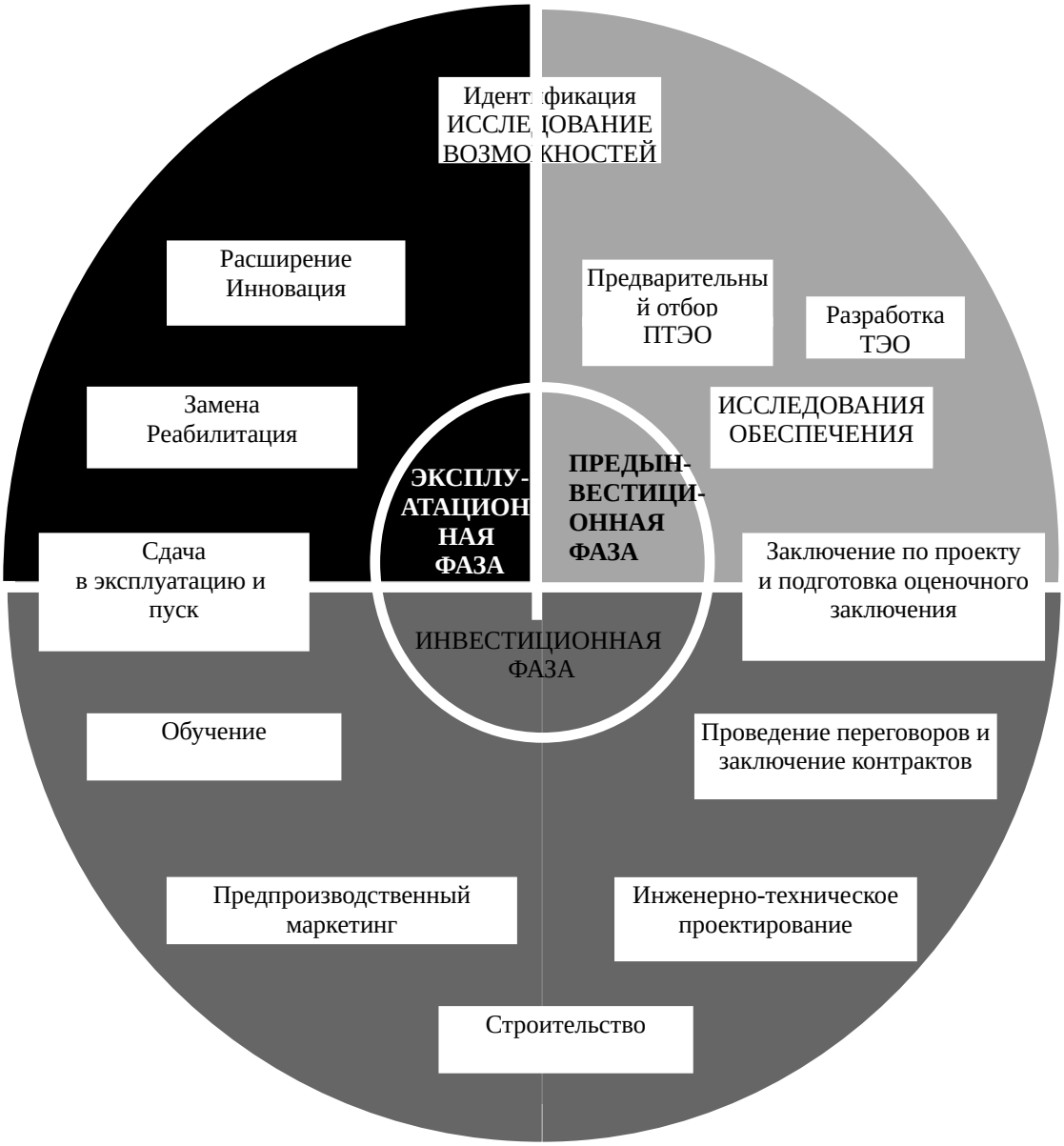

Рисунок 3 – Фазы инвестиционного проекта

Как представлено на рисунке, прединвестиционная фаза включает в себя:

- исследование возможностей;
- предварительный отбор ПТЭО;
- разработка ТЭО;
- исследование обеспечения;
- заключение по проекту и подготовка оценочного заключения.

Инвестиционная фаза включает в себя:

- проведение переговоров и заключение контрактов;

- инженерно-техническое проектирование;
- строительство;
- предпроизводственный маркетинг;
- обучение;
- сдачу в эксплуатацию и пуск.

Эксплуатационная фаза включает в себя:

- замену;
- реабилитацию;
- расширение;
- инновацию.

Расчет параметров проекта проведённый сотрудниками компании представлен ниже.

Таблица 8 – Исходные нормативные данные

Наименование оборудования	Прямые затраты и их составляющие за один маш.- час работы, руб.			
	Прямые затраты	Амортизационные отчисления	Затраты на ремонт и техобслуживание	Оплата труда машинистов
Экскаватор одноковшовый дизельный на гусеничном ходу емкостью ковша 0,4 м^3	79,87	14,49	32,36	13,5

Нормативы предприятия были взяты по данным федерального сборника норм и расценок на эксплуатацию строительных машин и автотранспортных средств (по коду 060246).

Информация,представленная в Таблице 8,дополненная информацией МДС 81-3.99 и единых норм амортизационных отчислений, позволяет, с одной стороны, «восстановить» усредненное значение первоначальной стоимости оборудования, учтенное при разработке сметных норм (табл. 9), с другой – определить годовое значение валовой сметной прибыли, получаемой вследствие использования строительной машины (табл. 10).

Информация, приведенная в Таблицах 9, 10 позволяет,в свою очередь, определить годовое значение чистой прибыли от использования оборудования,как источника возмещения затрат (инвестиций) на приобретение рассматриваемой техники. Порядок и результаты

соответствующих расчетов приведены в Таблице 9.

Таблица 9 – Определение первоначальной стоимости оборудования

Наименование машины	Амортизационные отчисления, руб./маш.- час	Годовой фонд рабочего времени машины, часов	Годовая норма амортизационных отчислений, %	Годовая сумма амортизационных отчислений, тыс.руб.	Значение первоначальной стоимости машины, тыс.руб.
Экскаватор	14,49	2300	12,5	33,33	266,62

Годовой фонд рабочего времени машины берется в соответствии с методическими указаниями по разработке сметных норм и расценок на эксплуатацию строительных машин и автотранспортных средств (МДС 81-3.99).

Годовая норма амортизационных отчислений также берется из единых норм.

Годовая сумма амортизационных отчислений получена путем произведения амортизационных отчислений на годовой фонд рабочего времени машины:

14,49 * 2300 = 3,33 тыс.руб.

Значение первоначальной стоимости машины получено:

33,33 * (100 : 12,5) = 266,62 тыс.руб.

Таблица 10 – Определение годовой суммы сметной (валовой) прибыли

Наименование машины	Часовая оплата труда машиниста, руб.	Затраты на ремонт и техобслуживание, руб. / маш.- час	Часовая оплата труда ремонтных рабочих, руб.	Годовой фонд рабочего времени машины, часов	Норматив сметной прибыли по видам СМР, %	Годовая сумма прибыли, тыс. руб.
Экскаватор	13,5	32,36	9,71	2300	50	48,38

Норматив сметной прибыли по видам СМР указан в соответствии с методическими указаниями по определению величины сметной прибыли строительства (МДС 81 — 25.2001).

Далее необходимо определить часовую оплату труда ремонтных

рабочих.

Часовая оплата труда ремонтных рабочих получена произведением затрат на ремонт и техобслуживание на среднюю по строительным машинам долю заработной платы в затратах на ремонт и техобслуживание:

32,36 * 0,3 = 9,71 руб.

Годовая сумма прибыли определяется произведением норматива сметной прибыли по видам СМР на годовой фонд рабочего времени и на сумму часовой оплаты труда машиниста и часовой оплаты труда ремонтных рабочих:

0,5 * 2300 * (13,5 + 9,71) = 48,38 тыс.руб.

С целью оценки коммерческой эффективности инвестирования средств в строительную технику в Таблице 11 выполнено дисконтирование денежных потоков, связанных с приобретением и использованием рассматриваемого оборудования в соответствии с методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов.

Процесс дисконтирования денежных потоков – основа анализа эффективности инвестиционных проектов. Оно представляет собой приведение в сопоставимость нынешней и будущей стоимости с учетом ставки рефинансирования.

Дисконтирование осуществлено при ставке 8,25% в год, которая являлась ставкой рефинансирования в период рассмотрения проекта (2013 год).

Таблица 11 – Определение годовой суммы чистой прибыли, тыс. руб.

Наименование машины	Годовая сумма валовой прибыли	Значение налога на прибыль	Годовая сумма чистой прибыли
Экскаватор	48,38	9,68	15,37

Значение налога на прибыль получено произведением годовой суммы валовой прибыли на ставку налога на прибыль:

48,38 * 0,20 = 9,68 тыс. руб.

Годовая сумма чистой прибыли определяется разностью годовой суммы валовой прибыли и значения налога на прибыль:

48,38 – 9,68 = 38,7 тыс.руб.

Таблица 12 – Порядок и результаты дисконтирования денежных потоков

Наименование экон. показателей	Значения экономических показателей по периодам (годам), тыс. руб.									Итого	ЧДД
	На момент приобретения	1	2	3	4	5	6	7	8		
«Плечо» денежного потока (t’), лет	0	0,5	1,5	2,5	3,5	4,5	5,5	6,5	7,5	-	-
Значение знаменателя коэффициента дисконтирования	1	1,04	1,13	1,22	1,32	1,43	1,55	1,67	1,81	-	-
Инвестиции	266,62	-	-	-	-	-	-	-	-	266,62	159,99
Дисконтированное значение прибыли и амортизац. отчислений	-	69,23	63,95	59,08	54,58	50,42	46,58	43,03	39,75	426,61	

Результаты расчетов, приведенные в Таблице 12 свидетельствуют о хорошей сбалансированности сметно-нормативной базы, касающейся строительных машин. Инвестирование средств строительной организации при соблюдении всех нормативов и отсутствии реализации каких-либо рисков проекта и форс-мажорных обстоятельств в активную часть основных фондов зачастую может быть вполне эффективно. Норма внутренней доходности таких инвестиций несколько выше ставки рефинансирования ЦБ РФ, однако с учётом достаточно высокой инфляции характерной для России (неофициальные показатели зачастую превышают ставку рефинансирования и даже ставки по депозитам) реальная доходность может быть несколько ниже расчётной.

По выполненным расчетам было выяснено, что покупка экскаватора одноковшового дизельного на гусеничном ходу емкостью ковша 0,4 м^3 целесообразна. Данный проект дает достаточно средств для того, чтобы окупить приобретение машины. Показатели эффективности проекта говорят

о его эффективности, проект принесет некоторую прибыль. Исходя из этого, в 2013 году ООО «Оникс» приобрело данное оборудование.

В настоящее время у предприятия появилась возможность покупки нового оборудования. Но покупка за наличные деньги неэффективна и изымает достаточно большие денежные средства из оборота, что может отрицательно сказаться на деятельности предприятия. Существует альтернатива приобретения техники в кредит или в лизинг.

Важнейшую роль на предприятии играет выявление резервов увеличения прибыли для дальнейшего ее использования в производстве. В частности, выявленную прибыль можно использовать как источник финансирования в инвестиционной деятельности предприятия.

Резервы – это выявление возможности количественного и качественного роста основных показателей деятельности предприятия, выражающиеся в используемых, частично используемых или нерационально используемых производственных ресурсах (материального, финансового, организационного, информационного и подобного им характера).

Процесс выявления внутрипроизводственных резервов имеет важное значение для работы предприятия, по крайней мере, в двух аспектах.

Во-первых, финансовые ресурсы, имея определенный приоритет в системе ресурсного обеспечения предприятия и отличаясь исключительным динамизмом, безусловно, требуют постоянного контроля с позиции эффективного их использования.

Во-вторых, оценка существенности процесса поиска любых резервов обычно выполняется в стоимостных показателях и выражается через вариацию основных финансовых показателей и условные доходы и потери.

Резервы увеличения суммы прибыли определяются по каждому виду предоставляемых услуг.

Основными их источниками являются увеличение объема реализации, снижение себестоимости, повышение качества, реализация на более выгодных рынках сбыта и т.д.

Резервами выступают увеличение объема реализации, снижение себестоимости, повышение цен. Повышать цены предприятие может за счет повышении качества, поиска более выгодных рынков сбыта, реализации в более оптимальные сроки.

Само собой, что повышение цены является нежелательной для покупателей и потребителей услуг возможностью увеличения резервов и наращивания прибыли.

Как было указано,резервами роста прибыли могут выступать следующие источники:

- увеличение объема реализации услуг;
- снижение себестоимости работ.

Чтобы выявить резервы роста прибыли на анализируемом предприятии, необходимо изучить возможные источники.

Для определения резервов роста прибыли по первому источнику (Таблица 13) необходимо резерв роста объема реализации умножить на фактическую прибыль в расчете на единицу продукции соответствующего вида.

Таблица 13 - Резервы роста прибыли за счет увеличения объема реализации услуг на ООО «Оникс»

Вид услуги	Резерв увеличения объема реализации, $м^2$	Фактическая сумма прибыли за 1 $м^2$, руб.	Резерв увеличения суммы прибыли, руб.
Водоэмульсионная окраска стен	500	10	5000
Цементная стяжка под полы толщ. 50 мм	200	20	4000
Штукатурка	1000	50	50000
Облицовка глаз. плиткой стен	430	40	17200
Итого	-	-	76200

Из таблицы видно, что за счет резервов увеличения объема реализации ряда услуг можно получить резерв увеличения суммы прибыли, равный 76200 руб.

В большей степени резервы увеличения прибыли возможны за счет

роста объема штукатурных услуг на предприятии. Резерв составляет 50000 рублей.

Далее выгодной позицией предприятия является увеличение объемов работ,связанных с облицовкой глазированной плиткой стен. Резерв составляет 17200 руб.

За счет увеличение объемов водоэмульсионной окраски стен предприятия может получить дополнительно 5000 руб.

За счет роста объемов цементной стяжки 4000 руб.

Данные суммы говорят о возможном единовременном увеличении объемов работ. Предприятие может постоянно уделять внимание более выгодным позициям.

Подсчет резервов увеличения прибыли за счет снижения себестоимости услуг осуществляется следующим образом: резерв снижения себестоимости каждого вида услуг умножается на возможный объем ее продаж с учетом резервов их роста (Таблица 14).

Таблица 14 - Резервы увеличения суммы прибыли за счет снижения себестоимости услуг на ООО «Оникс»

Вид услуги	Резерв снижения себестоимости 1 $м^2$, руб.	Возможный объем реализации услуг, $м^2$	Резерв увеличения суммы прибыли, руб.
Водоэмульсионная окраска стен	5	2500	12500
Цементная стяжка под полы толщ. 50 мм	10	1700	17000
Штукатурка	10	3000	30000
Облицовка глаз. Плиткой стен	19	1930	23160
Итого	-	-	82660

Из таблицы видно, что с учетом резерва снижения себестоимости отдельных видов услуг и возможным объемом реализации, резерв увеличения суммы прибыли составил 82660 руб.

В большей степени резервы увеличения прибыли возможны за счет

снижения себестоимости штукатурных услуг на предприятии. Резерв составляет 30000 рублей.

Далее выгодной позицией предприятия является снижение себестоимости работ, связанных с облицовкой глазированной плиткой стен. Резерв составляет 23160 руб.

За счет снижения себестоимости цементной стяжки предприятие может получить доход в размере 17000 руб.

За счет снижения себестоимости работ по водоэмульсионной окраске стен предприятия может получить дополнительно 12500 руб.

Данные суммы говорят о возможном единовременном снижении себестоимости работ. Предприятие может постоянно уделять внимание более выгодным позициям.

В заключение анализа необходимо выявить все выявленные резервы роста прибыли (Таблица 15).

Таблица 15 - Обобщение резервов увеличения суммы прибыли на ООО «Оникс», руб.

Источник резервов	Вид продукции				Всего
	Водоэмульсионная окраска стен	Цементная стяжка под полы толщ. 50 мм	Штукатурка	Облицовка глаз. плиткой стен	
Рост объема продаж	5000	4000	50000	17200	76200
Снижение себестоимости	12500	17000	30000	23160	82660
Итого	17500	21000	80000	40360	158860

Из таблицы видно,что за счет выявленных резервов по водоэмульсионной окраске стен резерв увеличения суммы прибыли составил 17500 руб. За счет цементной стяжки резерв увеличения суммы прибыли составил 21000 руб. За счет штукатурки – 80000 руб. Облицовки стен плиткой – 40360 руб.

В целом, обобщая резервы по различным источникам, можно сделать вывод, что резерв увеличения суммы прибыли по ООО «Оникс» в

совокупности исследуемых видов услуг составил 158860 руб.

Также на предприятии необходимо чаще искать новые способы увеличения эффективности деятельности и повышения рентабельности.

Изучив особенности функционирования предприятия за последние несколько лет, можно сделать вывод о необходимости также внедрения нового оборудования – автовышки – с целью экономии ресурсов и рабочего времени, снижения риска производственных травм, повышения производительности труда и увеличения прибыли предприятия.

В настоящее время для фасадной работы (штукатурка, окраска и т.п.) используются строительные леса. Однако работа на них имеет ряд недостатков: длительность монтажа, опасность применения на большой высоте, неудобство для работников и т. п. Приобретение автовышки не исключает использование лесов на промышленных объектах строительства.

Проанализировав финансовое состояние ООО «Оникс», можно сделать вывод, что отвлечение крупных денежных средств из оборота предприятия может негативно сказаться на его деятельности. В связи с этим появляются следующие альтернативы: банковский кредит; лизинг оборудования.

Для выбора необходимо провести сравнение эффективности лизинговой и кредитной форм финансирования инвестиций.

В качестве объекта инвестирования рассматривается автовышка. Цена приобретения с учетом НДС – 256 тыс. руб. Нормативная продолжительность службы – 6,7 года (значение годовой нормы амортизации для обычных налогоплательщиков – 15%). Для лизинговых расчетов, с учетом ускоренной амортизации, продолжительность службы принята в 4 года (значение годовой нормы амортизации – 25%). Годовая кредитная ставка принята в 28%, комиссионные выплаты лизингодателю – 17% в год, плата за его дополнительные услуги – 5,9 тыс. руб. в год.

Первым этапом необходимо определить среднегодовую стоимость приобретаемого имущества при лизинговой форме.

Для этого надо найти сумму годовых амортизационных отчислений

путем умножения цены приобретения оборудования и значения годовой нормы амортизации. В рассматриваемом случае эта сумма составляет 64,00 тыс. руб. (256,00 * 0,25).

Исходя из этого, можно найти стоимость имущества на конец года и на начало последующих лет путем вычитания ежегодной суммы амортизационных отчислений.

Среднегодовая стоимость имущества складывается из стоимости имущества на начало года и стоимости имущества на конец года, делённой на два. Так, за первый год она составила 224,00 тыс. руб. ((256,00 + 192,00) / 2), за второй – 160,00 тыс. руб. ((192,00 + 128,00) / 2), за третий – 96,00 тыс. руб. ((128,00 + 64,00) / 2), за четвертый – 32,00 тыс. руб. ((64,00 + 00,00) / 2) Наглядно это показано в Таблице 16.

Вторым этапом необходимо определить среднегодовую стоимость приобретаемого имущества при кредитной форме.

Вычисления аналогичны, как и при лизинговой форме.

Таблица 16 - Определение среднегодовой стоимости приобретаемого имущества при лизинговой форме, тыс. руб.

Годы	Стоимость имущества на начало года	Сумма годовых амортизационных отчислений	Стоимость имущества на конец года	Среднегодовая стоимость имущества
1	256,00	64,00	192,00	224,00
2	192,00	64,00	128,00	160,00
3	128,00	64,00	64,00	96,00
4	64,00	64,00	0,00	32,00
Итого	-	256,00	-	-

Сумма годовых амортизационных отчислений составляет 38,40 тыс. руб. (256,00 * 0,15), исходя из того, что нормативная продолжительность службы – 6,7 года, то на седьмой год она составит 25,60 тыс. руб. (38,40 * 0,7). Расчеты представлены в Таблице 17.

Таблица 17 - Определение среднегодовой стоимости приобретаемого имущества при кредитной форме, тыс. руб.

Годы	Стоимость имущества на начало года	Сумма годовых амортизационных отчислений	Стоимость имущества на конец года	Среднегодовая стоимость имущества

1	256, 00	38,40	217, 60	236, 80
2	217, 60	38, 40	179, 20	198,40
3	179, 20	38,40	140,80	160, 00
4	140, 80	38,40	102, 40	121,60
5	102, 40	38,40	64,00	83,20
6	64, 00	38, 40	25, 60	44, 80
7	25, 60	25,60	0,00	12,80
Итого	-	256, 00	-	-

Третьим этапом надо произвести расчет сумм лизинговых платежей. Платежи за кредит получены произведением среднегодовой стоимости имущества и значения годовой кредитной ставки. В первый год этот платеж составляет 62,72 тыс. руб. (224,00 * 0,28), во второй год – 44,80 тыс. руб. (160,00 * 0,28), в третий год – 26,28 тыс. руб. (96,00 * 0,28), в четвертый год – 8,96 тыс. руб. (32,00 * 0,28).

Комиссионные выплаты получены произведением среднегодовой стоимости имущества и значения ставки комиссионных выплат лизингодателю. В первый год они составляют 38,08 тыс.руб. (224,00 * 0,17), во второй год – 27,20 тыс. руб. (160,00 * 0,17), в третий год – 16,32 тыс. руб. (96,00 * 0,17), в четвертый год – 5,44 тыс. руб. (32,00 * 0,17).

НДС – это 18% от суммы платежей за кредит, комиссионных выплат и дополнительных услуг. В первый год налог составил 19,21 тыс. руб. ((62,72 + 38,08 + 5,90) * 0,18), во второй год – 14,02 тыс. руб. (77,90 * 0,18), в третий год – 8,84 тыс. руб. (49,10 * 0,18), в четвертый год – 3,65 тыс. руб. (20,30 * 0,18).

В итоге лизинговые платежи – это сумма амортизационных отчислений, платежей за кредит, комиссионных выплат, дополнительных услуг и НДС.

В первый год она составила – 189,91 тыс. руб. (64,00 + 62,72 + 38,08 + 5,90 + 19,21), во второй год – 155,92 тыс. руб. (64,00 + 44,80 + 27,20 + 5,90 + 14,02), в третий год – 121,94 тыс. руб. (64,00 + 26,28 + 16,32 + 5,90 + 8,84), в четвертый год – 87,95 тыс. руб. (64,00 + 8,96 + 5,44 + 5,90 + 3,65). Это показано в Таблице 18.

Таблица 18 - Расчет сумм лизинговых платежей, тыс. руб

Годы	Амортизационные отчисления	Платежи за кредит	Комиссионные выплаты	Дополнительные услуги	Всего без амортизации	НДС	Лизинговые платежи
1	64,00	62,72	38,08	5,90	106,70	19,21	189,91
2	64,00	44,80	27,20	5,90	77,90	14,02	155,92
3	64,00	26,28	16,32	5,90	49,10	884	121,94
4	64,00	8,96	5,44	5,90	20,30	3,65	87,95
Итого	256,00	143,36	87,04	23,60	254,00	45,72	555,72

Четвертый этап – расчет сумм платежей при кредитной форме.

Необходимо найти платежи за кредит с учетом НДС как произведение среднегодовой стоимости имущества на норму кредитного процента и на коэффициент НДС.

В первый год эта сумма составила 78,24 тыс. руб. (236,80 * 0,28 * 1,18), во второй год – 65,55 тыс. руб. (198, 40 * 0,28 * 1,18), в третий год – 52,86 тыс. руб. (160, 00 * 0,28 * 1,18), в четвертый год – 40, 18 тыс. руб., в пятый год – 27.49 тыс. руб., в шестой год – 14,80 тыс. руб., в седьмой год – 4,23 тыс. руб.

Налог на имущество находится как произведение цены приобретения оборудования на значение ставки налога на имущество (0,22%).

Он на протяжении 6 лет составляет 5,63 тыс. руб. (256,00 * 0,022), на седьмой год эта цифра равна 3,94 тыс. руб. (256,00 * 0,7 * 0,022).

Расчеты представлены в таблице 19.

Таблица 19 - Расчет сумм платежей при кредитной форме, тыс. руб.

Годы	Платежи за кредит с учетом НДС	Налог на имущество	Итого
1	78,24	5,63	83,87
2	65,55	5,63	71,18
3	52,86	5,63	58,49
4	40,18	5,63	45,81
5	27,49	5,63	33,12
6	14,80	5,63	20,43
7	4,23	3,94	8,17
Итого	283,35	37,73	321,09

Пятый этап – это определение сумм дополнительной прибыли

инвестора за счет более низкой фактической себестоимости при кредитной форме по сравнению с лизинговой.

Дополнительная валовая прибыль находится как разность лизинговых платежей и суммы кредитных отчислений.

В первый год – 73,27 тыс. руб. (189, 91 – (38,40+66,30+11,94)), во второй год – 51,97 тыс. руб., в третий год – 30,68 тыс. руб., в четвертый год – 9,37 тыс. руб., в пятый год – (-65,89) тыс. руб., в шестой год – (-53,20) тыс. руб., в седьмой год – (-29,83) тыс. руб.

Чистая дополнительная прибыль получена как произведение валовой дополнительной прибыли и разности (1 — 0,2), где 0,2 - значение ставки налога на прибыль.

В первый год – 58,62 тыс. руб. (73,27 * (1 – 0,2)), во второй год – 41,57 тыс. руб., в третий год – 24,54 тыс. руб., в четвертый год – 7,5 тыс. руб., в пятый, шестой и седьмой год – 0,00 тыс. руб.

Эти данные отражены в Таблице 20.

Таблица 20 - Определение сумм дополнительной прибыли инвестора за счет более низкой фактической себестоимости при кредитной форме по сравнению с лизинговой, тыс. руб.

Годы	Суммы платежей				Дополнительная прибыль		Сумма амортизационных отчислений и чистой прибыли
	Лизинговых	Сопоставимых кредитных (т.е. включаемых в себестоимость)					
		Амортизационных отчислений	Платежи за кредит	НДС	Валовая	Чистая	
1	189,91	38,40	66,30	11,94	73,27	58,62	97,02
2	155,92	38,40	55,55	10,00	51,97	41,57	79,97
3	121,94	38,40	44,80	8,06	30,68	24,54	62,94
4	87,95	38,40	34,05	6,13	9,37	7,5	45,9
5	-	38,40	23,30	4,19	-65,89	0,00	38,40
6	-	38,40	12,54	2,26	-53,20	0,00	38,40
7	-	25,60	2,52	0,45	-29,83	0,00	25,60
Итого	555,72	256,00	240,13	43,22	16,37	132,23	388,23

Далее необходимо составить схему денежного потока при лизинговой форме инвестирования.

Один из важнейших показателей – это экономия по налогу на прибыль,

он находится как произведение лизинговых платежей на ставку налога на прибыль.

В первый год экономия составляет 37,98 тыс. руб. (189,91 * 0,2), во второй год – 31,18 тыс. руб., в третий год – 24,39 тыс. руб., в четвертый год – 17,59 тыс. руб.

Схема денежного потока представлена в Таблице 21.

Таблица 21 - Схема денежного потока при лизинговой форме инвестирования, тыс. руб.

Наименование показателей	Значение показателей по годам							Итого
	1	2	3	4	5	6	7	
Лизинговые платежи	189,91↓*	155,92↓	121,94↓	87,95↓	-	-	-	555,72
Экономия по налогу на прибыль	37,98↓	31,18↓	24,39↓	17,59↓	-	-	-	111,14
Экономия по налогу на имущество	5,63↓	5,63↓	5,63↓	5,63↓	-	-	-	22,52

* Стрелка обозначает учет платежа при дисконтировании в конце года

Таблица 22 - Схема денежного потока при кредитной форме инвестирования (для заемщика), тыс. руб.

Наименование показателей	Значение показателей по годам							Итого
	1	2	3	4	5	6	7	
Платежи за кредит и суммы налога	189,91↓	155,92↓	121,94↓	87,95↓	-	-	-	555,72
Амортизационные отчисления и суммы дополнительной чистой прибыли	37,98↓	31,18↓	24,39↓	17,59↓	-	-	-	111,14

Из приведенных недисконтированных расчетов видно, что отток средств лизингополучателя (555,72 тыс. руб.) значительно превышает приток, т.е. получаемые выгоды (111,14 тыс. руб.).

При отрицательном балансе лизинговой формы финансирования в 422,06 тыс. руб. (получено: 555,72 – (111,14 + 22,52)), кредитная форма при тех же условиях характеризуется превышением выгод (388, 3 тыс. руб.) над платежами (321,09 тыс. руб.), как минимум на 67,14 тыс. руб.

Разрыв в недисконтированном эффекте между обеими формами

составляет 178,28 тыс. руб. (получено: 111,14 + 67,14), что практически сопоставимо со стоимостью приобретаемого имущества.

Таким образом, лизинг, в предлагаемых сегодня формах представляет, образно говоря, дорогу с односторонним движением при доминировании лизингодателя. И внедряться в этих формах он может только под сильным прессингом банковско-лизинговых структур. Исходя из вышеизложенного, можно сделать вывод, что предприятию для внедрения нового оборудования выгоднее использовать кредит.

3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

3.1. ПРОБЛЕМЫДЕЙСТВУЮЩЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ООО «ОНИКС»

Проблемы, с которыми сталкивается предприятие (особенно малое) при осуществлении своей инвестиционной деятельности можно разделить на две группы: внешние и внутренние. ООО «ОНИКС» в полной мере испытывает на себе влияние внешней среды и все проблемы характерные для малых предприятий России, также имеется и ряд внутренних проблем.

Основные проблемы возникающие при организации финансирования проектов малого бизнеса на сегодня:

- отсутствие долгосрочных кредитных ресурсов у большинства коммерческих банков, а также отсутствие интереса в работе с проектами малого бизнеса у банков такими ресурсами располагающих (госбанки - заинтересованы в участии в реализации крупных инвестиционных проектов).
- отсутствие у коммерческих банков методологии работы с инвестиционными проектами малого и среднего бизнеса, малый опыт в оценке специфических рисков инвестирования, отсутствие желания у банков разбираться в нестандартных ситуациях, в частности инновационных проектах.
- отсутствуют источники финансирования start-up проектов, опять здесь наблюдается склонность к работе с крупными инвестиционными проектами, инициаторами которых выступают, как правило, предприятия среднего и крупного бизнеса, что связано с минимизацией рисков финансовыми институтами.
- инвестиционные проекты на начальном этапе, как правило, плохо прорабатываются инициаторами проектов, распространенной проблемой является отсутствие проработанного бизнес-плана или

концепции проекта - это ведёт к недоверию со стороны финансовых институтов, малой ясности относительно рисков инвестирования в проект, как у руководства, принимающего стратегическое окончательное решение, так и у внешних институтов - источников финансирования.

Сложности в получении кредитного капитала предприятиями малого бизнеса имеют следствием потребность в постоянном инвестировании, так как малые предприятия зачастую находятся на «переднем крае» технического прогресса. Ограниченность доступа к ресурсам приводит к ситуации, когда единственным возможным источником инвестиций становится самофинансирование. Подверженность влиянию изменений конъюнктуры, также снижает возможности привлечения кредитов и располагает к поиску резервов роста прибыли и самофинансирования предприятия, привлечению финансовых средств у друзей и родственников, а также через другие неформальные связи.

Среди проблем работы с системой банковского кредитования основная - направленность крупного банкинга на другой сегмент экономики, структурная несбалансированность отечественного хозяйства и институтов его поддержки. Так для малого и среднего бизнеса актуальнее и удобнее работа с банками соответственно малого и среднего размера, способными гибко реагировать на запросы предприятия. Однако, что в настоящий момент в России банковская реформа направлена, в целом, на укрупнение банков, что приведёт к дальнейшим негативным последствиям в области финансированием малого и среднего бизнеса и ещё большей разбалансировке структуры экономики.

Основная проблема в получении государственного финансирования - поддержка не может быть оказана всем предприятиям, в силу ограниченности государственных ресурсов. Здесь в действие вступает фактор неформальных связей и финансирование, к сожалению, получают не наиболее перспективные и эффективные предприятия, а компании

приближенные к руководству страны, регионов, к лицам занятым перераспределением этих ресурсов.

Также создают сложности в инвестиционной деятельности и развитии предприятий следующие факторы внешней среды, характерные для экономики России сегодня:

1) изменчивость законодательной базы и отсутствие единого механизма поддержки малых предприятий;

Противоречивость законодательной базы и её нестабильность не позволяют малому бизнесу приспособиться к системе нормативного регулирования. Меры поддержки малого предпринимательства должны органически быть включены в общий механизм управления экономическим развитием. К сожалению, отсутствие механизмов поддержки малых предприятий и воздействия на экономику в целом приводит к замедлению развития инвестиционных процессов малого бизнеса.

2) незавершённость становления форм собственности;

Не все формы собственности в России в настоящий момент получили своё окончательное оформление, а, следовательно, и становление форм хозяйствования также не завершено. В результате роль, место и экономические ниши каждой из форм хозяйствования, в том числе и малого бизнеса, до конца не определены.

3) слабая развитость услуг страхования;

Предпринимательская деятельность в сфере малого бизнеса связана с повышенным риском и характеризуется высокой степенью неопределённости. Поэтому грамотное страхование особенно необходимо для малого бизнеса. необходимо отметить, что, помимо очевидной функции снижения риска, страхование инвестиционных проектов упрощает переговоры с кредитными организациями и является дополнительным козырем в глазах инвесторов. К сожалению, страховые институты в настоящее время в России находятся в основном на стадии формирования и не могут в полном объёме выполнять свои функции инструментов

управлению рисками. Следовательно, малые предприятия не могут позволить себе снизить риски путём использования услуг страховых компаний.

4) наличие существенного сектора «теневой» экономики.

Наличие значительного сектора теневой экономики приводит к тому, что, во-первых, отсутствует ответственность малых предприятий теневого сектора как перед работниками, так и перед контрагентами. А во-вторых, различного рода издержки, связанные с криминализацией бизнеса снижают доходность малого бизнеса и эффективность его инвестиционных процессов

5) несовершенная конкурентная среда;

6) ненадёжность контрагентов и проч.

Среди внутренних факторов, характерных для малого бизнеса, которые создают проблемы при осуществлении инвестиционной деятельности можно отметить следующие:

Характерная неустойчивость предприятий данного класса, которая очевидно мешает нормальному развитию инвестиционного процесса. Неустойчивость, во-первых, выражается в том, что достаточно высока доля банкротств малых предприятий. Во-вторых, деятельность предприятия сопровождается неустойчивостью его прибыли. Для прибыли, да и многих других параметров работы малых предприятий характерны резкие колебания, в зависимости от состояния экономики, конъюнктуры рынка, роста инфляции, удорожания кредита и т.д. малые фирмы имеют небольшие резервы и поэтому чрезвычайно чувствительны ко всем изменениям в экономике.

Для осуществления же инвестиционных процессов необходимо относительно стабильное финансово-экономическое состояние предприятия. Очевидно, что природная нестабильность малых предприятий является фактором, сдерживающим инвестиционную активность малых предприятий. С другой стороны такая нестабильность приводит к непоследовательности реализации инвестиционных проектов, к малой предсказуемости реальных условий работы (финансовых параметров) при планировании

инвестиционных проектов, проведении расчётов, так что возможно в данном случае «лучше меньше, да лучше».

Следующим серьёзным ограничением инвестиционного процесса малого бизнеса является крайне высокая роль человеческого фактора при осуществлении инвестиций. Неудачи в осуществлении инвестиционных проектов и развития предприятия связываются со следующими недостатками руководящих кадров предприятия. Заметим, что на эти факторы по наблюдениям американских теоретиков менеджмента приходится до 90% неудач в разработке и реализации инвестиционной стратегии:

- некомпетентность – неспособность вести дело (физически, морально или интеллектуально);
- отсутствие управленческого опыта (малый опыт в управлении работниками и другими ресурсами до начала своего дела);
- несбалансированный опыт (недостаток опыта в маркетинге, финансах, снабжении и производстве);
- отсутствие опыта в отрасли (малый опыт в производстве данной продукции или услуги до начала своего дела);
- небрежность (слишком малое внимание к делу в связи с дурными привычками, плохим здоровьем или семейными трудностями).

Следующая проблемная зона — избыточная концентрация власти в компании - на инвестиционные процессы в компании большое влияние оказывают личные проблемы владельца. В силу высокой концентрации власти и большой нагрузке на Руководителя предприятия при принятии ответственных решений, которые не всегда имеют достаточную проработку консультантами, адекватную информационную поддержку, высока вероятность принятия ошибочных управленческих решений с высокой долей участия «интуиции» Руководителя.

Руководство зачастую игнорирует помощь, которую предприятие могло бы получить от профессиональных организаций, различных институтов и органов. Это также связано с низким качеством

консультационного и информационного обеспечения принятия решений, плохой работой заместителей Руководителя, менеджеров следующего уровня, лиц, занятых проработкой альтернатив и вариантов привлечения средств, исследованием рынков. Как следствие Руководитель упускает возможности привлечения финансовых средств и реализации инвестиционных проектов. Ещё одной причиной такой ситуации может быть нежелание Руководителя терять контроль над предприятием, привлекая заёмные средства и участвуя в совместном принятии решений.

Следующая проблема, уже упоминавшаяся вскользь выше - квалификация работников предприятия, а также низкая специализация менеджеров. Очень узкая группа лиц отвечает за все крупные деловые операции и имеет влияние на принятие решений в компании, при этом не обладая должным опытом в принятии подобных решений. Кроме того очевидно, что один работник не может быть сильным экспертом во всех сферах, то есть даже при отличной квалификации принимающих решения лиц модель с высокой концентрацией решений маловероятно приведёт к их высокому качеству (приходится время от времени принимать решения по вопросам за пределами компетенции).

Также существует проблема удержания персонала, особенно высококвалифицированного, так как работа на более крупных предприятиях является для людей лучшей альтернативой в их глазах. Очевидно, что подобная ситуация крайне негативно влияет на качество разрабатываемых инвестиционных проектов. Квалификация лиц, отвечающих за организацию инвестиций на малых предприятиях, ниже, чем квалификация лиц, занимающихся аналогичной деятельностью на крупных предприятиях. Кроме того, в процессе принятия инвестиционных решений на крупных предприятиях участвует более широкий круг лиц, чем на мелких, что снижает вероятность ошибок и просчётов.

Проблемы с квалификацией кадров занятых организацией инвестиций, высокой концентрацией власти при принятии управленческих решений, а

также с нестабильностью финансовых показателей предприятия являются характерными для ООО «ОНИКС».

Для минимизации влияния этих факторов, мы считаем необходимым, разработку стратегического видения инвестиционной политики предприятия с привлечением сторонних специалистов-консультантов. Кроме того данная стратегия должна обладать свойством гибкости, то есть содержать несколько сценариев развития внешнеэкономических событий и адекватную им инвестиционную политику.

3.2. РАЗРАБОТКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ НА ПРИМЕРЕ ООО «ОНИКС»

В процессе разработки инвестиционной стратегии предприятия подготовку и принятие стратегических инвестиционных решений обеспечивают следующие основные принципы.

1. Принцип энвайронментализма. В процессе разработки стратегии мы рассматриваем предприятие как открытую для активного взаимодействия с внешней инвестиционной средой социально-экономическую систему, способную к самоорганизации, т.е. обретению соответствующей пространственной, временной или функциональной структуры.
2. Принцип соответствия. Являясь общей частью стратегии экономического развития предприятия, обеспечивающей в первую очередь развитие операционной деятельности, инвестиционная стратегия носит по отношению к ней подчиненный характер и поэтому мы приводим её к согласованности со стратегическими целями и направлениями операционной деятельности.
3. Принцип сочетания. Этот принцип состоит в обеспечении сочетания перспективного, текущего и оперативного управления инвестиционной деятельностью. Разработанная инвестиционная стратегия предприятия

по существу является лишь первым этапом процесса стратегического управления инвестиционной деятельностью предприятия. Такая стратегия ложится в основу тактического (текущего) управления инвестиционной деятельностью путем формирования инвестиционного портфеля предприятия (инвестиционной корзины, программы).

4. Принцип преимущественной ориентации на предпринимательский стиль стратегического управления. Основу предпринимательского стиля инвестиционного поведения составляет активный поиск эффективных инвестиционных решений по всем направлениям и формам инвестиционной деятельности. Направления, формы и методы осуществления инвестиционной деятельности при этом стиле постоянно меняются с учетом изменяющихся факторов внешней инвестиционной среды.
5. Принцип инвестиционной гибкости и альтернативности. Инвестиционная стратегия должна быть разработана с учетом адаптивности к изменениям факторов внешней инвестиционной среды. Помимо прочего в основе стратегических инвестиционных решений должен лежать активный поиск альтернативных вариантов направлений, форм и методов осуществления инвестиционной деятельности, выбор наилучших из них, построение на этой основе общей инвестиционной стратегии и формирование механизмов эффективной ее реализации.
6. Инновационный принцип. Формируя инвестиционную стратегию, следует иметь в виду, что инвестиционная деятельность является главным механизмом внедрения технологических нововведений, обеспечивающих рост конкурентной позиции предприятия на рынке. Реализация общих целей стратегического развития предприятия в значительной степени зависит от того, насколько его инвестиционная стратегия отражает достигнутые результаты научно-технического

прогресса и адаптирована к быстрому использованию новых его результатов.

7. Принцип минимизации инвестиционного риска. Практически все инвестиционные решения, принимаемые на предприятии в процессе формирования инвестиционной стратегии, изменяют уровень инвестиционного риска. В зависимости от различного инвестиционного поведения по отношению к' риску уровень его допустимого значения в процессе разработки инвестиционной стратегии на каждом предприятии должен устанавливаться дифференцированно.
8. Принцип компетентности. Какие бы специалисты не привлекались к разработке отдельных параметров инвестиционной стратегии предприятия, ее реализацию должны обеспечивать подготовленные, профессиональные специалисты — финансовые (инвестиционные) менеджеры, владеющие не только знаниями, навыками и опытом управления, но и инвестиционной культурой.

Процесс разработки инвестиционной стратегии предприятия складывается из следующих этапов:

• определение общего периода формирования инвестиционной стратегии;

• формирование стратегических целей инвестиционной деятельности;

• обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности;

• определение стратегических направлений формирования инвестиционных ресурсов;

• формирование инвестиционной политики по основным направлениям инвестиционной деятельности;

• оценка результативности разработанной инвестиционной стратегии.

Период формирования инвестиционной стратегии определён нами как 3 года, так как в условиях изменчивости состояния российской экономики планирование на больший срок малоэффективно, маловероятно осуществление запланированного в долгосрочной перспективе, так даже стратегические документы государственного уровня принимаются сроком на 10-15 лет и регулярно пересматриваются по ходу исполнения. Тем более следует учесть подверженность влияниям внешней конъюнктуры малого предприятия типа ООО «ОНИКС».

Среди стратегических целей инвестиционной деятельности мы отмечаем интенсификацию работы по направлениям генерирующим наибольшую прибыль.

Для определения таких направлений обратимся ещё раз к структуре чистой прибыли предприятия, которая рассматривалась во второй главе. Представленные в таблице показатели скорректированы на величину инфляции, которую мы оцениваем в рассматриваемый период в 15%, таким образом все цифры приведены в ценах 2012 года.

Таблица 23 - Динамика и структура формирования чистой прибыли ООО «Оникс» за 2012-2014 гг. в ценах 2012 года — исходные/скорректированные, тыс.руб.

Показатель	**2012г.**	**2013г.**	**2014г.**	**2012г.**	**2013г.**	**2014г.**
Установка полов	**3559**	**1578**	**3234**	**3559,00**	**1372,17**	**2445,37**
Установка подвесных потолков	**1949**	**1007**	**1374**	**1949,00**	**875,65**	**1038,94**
Штукатурные работы	**1016**	**370**	**1293**	**1016,00**	**321,74**	**977,69**
Малярные работы	**841**	**168**	**807**	**841,00**	**146,09**	**610,21**
Облицовочные работы	**570**	**135**	**404**	**570,00**	**117,39**	**305,48**
Прочие работы	**539**	**100**	**973**	**539,00**	**86,96**	**735,73**

Чистая прибыль итого	**8474**	**3358**	**8085**	**8474,00**	**2920,00**	**6113,42**

Для наглядности мы изобразили динамику по пяти альтернативным направлениям на графике — Рисунок 4 представляет значения прибыли по альтернативным чистым стратегиям за прошлые периоды.

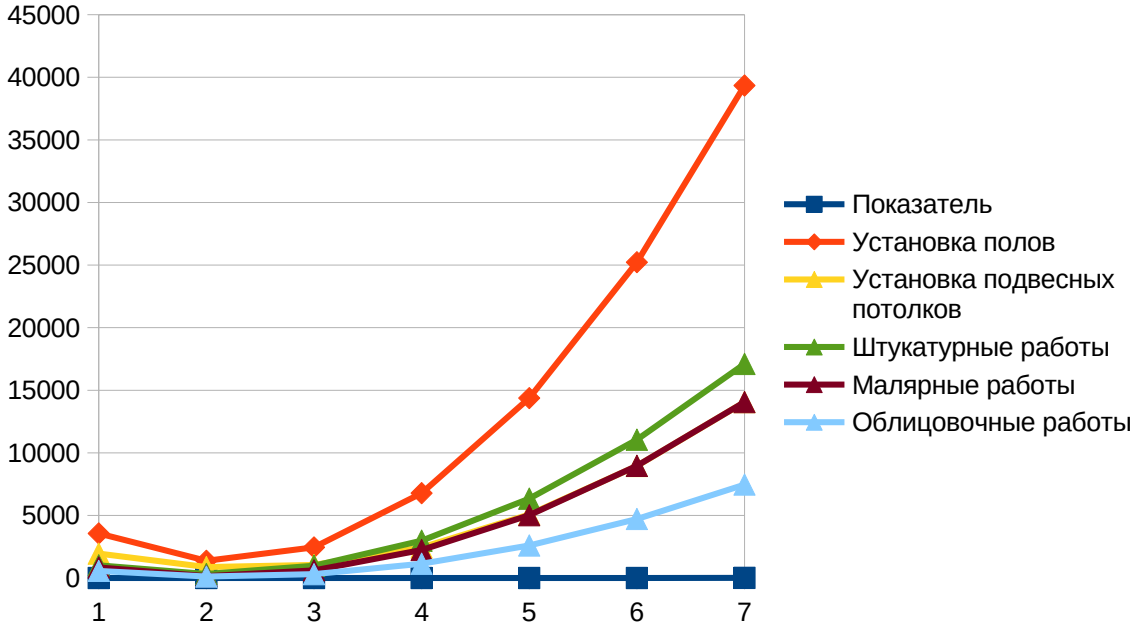

Рис. 4. Фактические показатели дохода по пяти видам услуг.

На основе полиноминальной модели (так как наблюдений для построения прогноза у нас немного) спрогнозируем значения прибыли на период 2015-2018 гг. Прогнозные значения представлены на Рисунке 5.

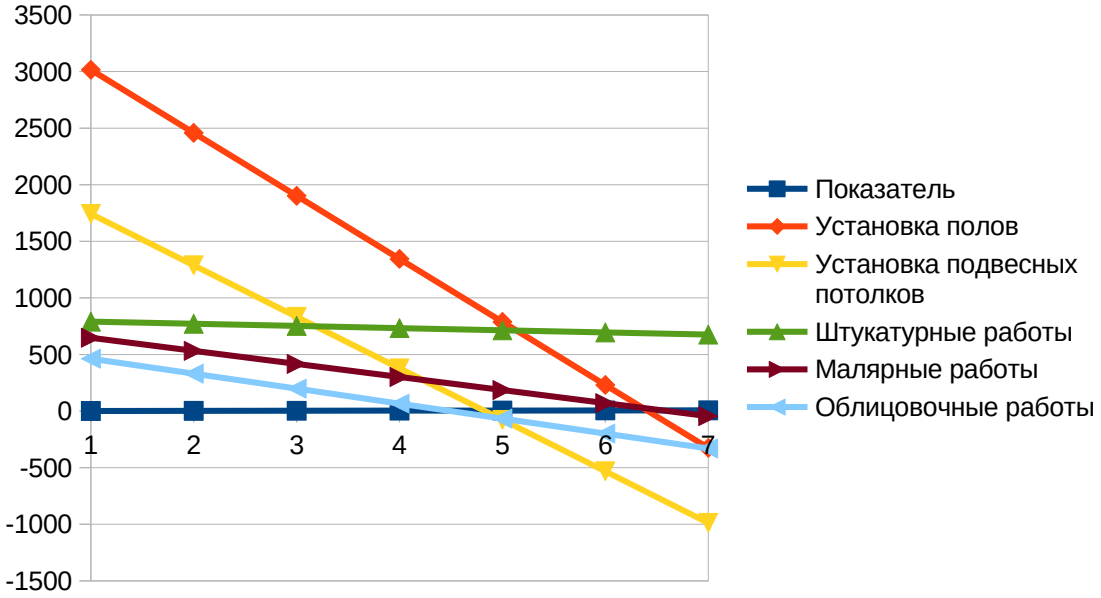

Рис. 5. Фактические и прогнозные показатели прибыли при полиноминальной аппроксимации по пяти видам услуг.

Как видим наибольшие показатели прибыли ожидаются по направлению установки полов, установке подвесных потолков, а также проведению штукатурных работ.

Также проведём аппроксимацию по линейной модели. Её результаты представлены на Рис. 6

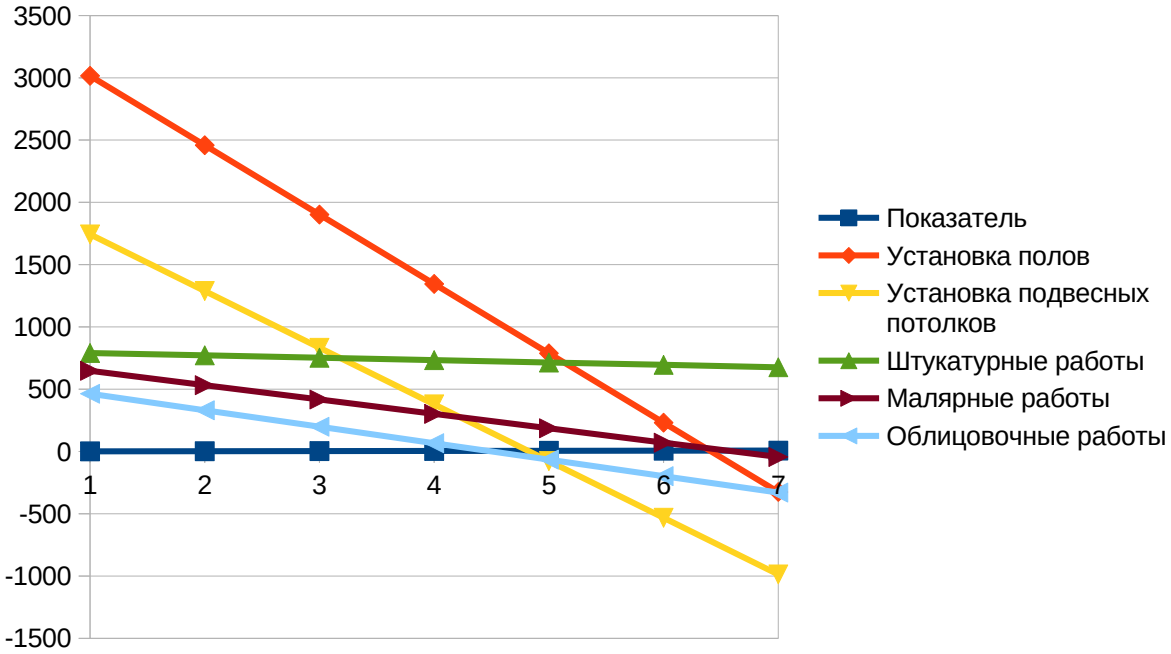

Рис. 6. Фактические и прогнозные показатели прибыли при линейной аппроксимации по пяти видам услуг.

Как видим в данной модели наиболее прибыльны штукатурные работы.

Будем рассматривать полученные результаты как оптимистичный и пессимистичный варианты прогноза по прибыли на следующие годы, данные по совокупной прибыли по этим сценариям за годы 2016-2018 приведены в таблице 24.

Таблица 24 — Прибыль по оптимистичному и пессимистичному сценарию на прогнозные годы.

Чистые стратегии	Пессимистичный прогноз	Оптимистичный прогноз
Установка полов	**694,68**	**78935,17**
Установка подвесных потолков	**-1596,78**	**28082,74**
Штукатурные работы	**2085,66**	**34491,1**
Малярные работы	**212,46**	**28029,59**
Облицовочные работы	**-594,24**	**14782,52**

Для выбора чистой стратегии воспользуемся критериями Лапласа, Вальда, Сэвиджа и Юрлова.

Таблица 25 — оценка стратегий по критериям

Чистые стратегии	Лапласа	Вальда	Сэвиджа	Юрлова
Установка полов	**39814,925**	**694,68**	**1390,98**	**78240,49**
Установка подвесных потолков	**13242,98**	**-1596,78**	**50852,43**	**29679,52**
Штукатурные работы	**18288,38**	**2085,66**	**44444,07**	**32405,44**
Малярные работы	**14121,025**	**212,46**	**50905,58**	**27817,13**
Облицовочные работы	**7094,14**	**-594,24**	**64152,65**	**15376,76**

Согласно результатам оценки по двум критериям из четырёх, самым привлекательным для наращивания объёмов работы является направление установки полов. Также привлекательны штукатурные работы и облицовочные работы.

Обратимся к рассмотренным ранее резервам увеличения прибыли по

видам продукции. Как видим по всем трём приоритетным направлениям имеется резерв роста прибыли, наибольший — по штукатурным работам, также значительный по облицовочным работам и установке полов.

Таблица 26 - Обобщение резервов увеличения суммы прибыли на ООО «Оникс», руб.

Источник резервов	Вид продукции				Всего
	Водоэмульсионная окраска стен	Цементная стяжка под полы толщ. 50 мм	Штукатурка	Облицовка глаз. плиткой стен	
Рост объема продаж	5000	4000	50000	17200	76200
Снижение себестоимости	12500	17000	30000	23160	82660
Итого	17500	21000	80000	40360	158860

По результатам критериальной оценки и рассмотрения резервов роста прибыли мы считаем необходимым направить основные инвестиции на улучшение технологии штукатурных и облицовочных работ, а также работ по установке полов.

Среди стратегических направлений формирования инвестиционных ресурсов, как мы ранее отмечали, выделяются самофинансирование за счёт выявленных резервов прибыли, а также привлечение кредитования, так как при сравнении форм лизинга и кредитования мы выяснили, что вторая форма привлечения средств выгоднее для предприятия.

Заключение

В процессе работы над дипломом был решен ряд задач: изучены теоретические основы процесса инвестирования. проведён анализ деятельности предприятия и процессов построения инвестиционной деятельности, выделены проблемы планирования инвестиционной деятельности предприятия и разработана стратегия развития его дальнейшей инвестиционной деятельности.

Обобщая вышеизложенное в дипломной работе, можно сделать ряд выводов касательно процесса инвестирования. Теоретическая база по данному вопросу уже достаточно хорошо разработана. Термин «инвестиция», который подразумевает долгосрочное вложение капитала в экономику трактуется некоторыми экономистами с лёгкими различиями в нюансах определения, однако на практике категория достаточно однозначна. Традиционно различают два вида инвестиций — финансовые и реальные. Финансовые инвестиции представляют собой вложение капитала в долгосрочные финансовые активы — паи, акции, облигации. Под реальными инвестициями понимают вложение капитала в развитие материально-технической базы предприятий.

В научной литературе и практических руководствах широко используется понятие инвестиционный проект, понимаемый как совокупность инвестиций и генерируемых ими доходов. С каждым инвестиционным проектом принято связывать денежный поток, элементы которого представляют собой либо чистые оттоки, либо чистые притоки денежных средств. Методика анализа финансовых потоков также достаточно подробно разработана, современные методы позволяют учитывать инфляцию, факторы рисков и т.п. Хорошо в финансах разработана область математических вычислений: наращение денежных сумм, дисконтирование по различным ставкам, аннуитетные денежные потоки.

Чаще всего анализ инвестиционного проекта ведется по годам, хотя это ограничение не является безусловным или обязательным. Весь объем

инвестиций делается в конце года,предшествующего первому году генерируемого проектом притока денежных средств, хотя в принципе инвестиции могут делаться в течение ряда последовательных лет. Основные критерии оценки инвестиционных проектов предполагают учет фактора времени, что является одной из базовых концепций финансов (временная стоимость денег).

Критерии, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы: а) основанные на дисконтированных оценках; б) основанные на учетных оценках. В первом случае во внимание принимается фактор времени, во втором нет. В первую группу входят критерии: чистая приведенная стоимость, чистая терминальная стоимость; индекс рентабельности инвестиции; внутренняя норма прибыли и т.д.Во вторую группу входят критерии: срок окупаемости инвестиций и учетная норма прибыли. Логично, что чаще употребляется первая группа критериев. Так как она даёт более реалистичные оценки в условиях российской инфляции. Фактор времени можно игнорировать при инфляции близкой 0.

В результате анализа деятельности предприятия можно сказать, основным видом деятельности его является осуществление общестроительных, ремонтных и отделочных работ. Рынок данных услуг в России на сегодня испытывает трудности, так как у хозяйствующих субъектов снижается эффективность коммерческой деятельности, и как следствие интерес к объектам коммерческой недвижимости, у домашних хозяйств ресурсов на покупку недвижимости тоже на сегодня мало. Возможно предприятию следует участвовать в государственных тендерах для обеспечения стабильного потока заказов.

Результаты рассмотрения финансовой отчётности: валюта баланса ООО «Оникс» за рассмотренный период демонстрировала устойчивый рост, финансовое состояние ООО «Оникс» оценивается положительно. Выручка предприятия за рассмотренный период выросла более, чем в 4 раза. Однако прибыль предприятия снизилась на 2,22%, что было вызвано ростом

расходов. Причины роста расходов требуют более тщательного анализа на предмет их производительности, эффективности.

У предприятия низкая платежеспособность, к 2014 году не покрытие оборотными активами краткосрочных обязательств составило 5654 тыс. руб. ООО «Оникс» имеет неустойчивое финансовое положение,т.к. к 2014 году у него не хватает собственных средств для покрытия запасов и затрат. Такая ситуация является характерной для предприятий отрасли, что связано с методами расчёта с клиентами, когда сначала осуществляются строительные работы, а потом поступает оплата за них. В данном случае необходимо обратить внимание на состояние дебиторскойзадолженности и предложить клиентам авансовую форму расчётов, которая покрывала бы хотя бы 50% стоимости требуемых для работ запасов материалов.

В структуре чистой прибыли наибольший удельный вес занимает прибыль, полученная в результате установки полов. Около 18% удельного веса чистой прибыли занимает прибыль, полученная в результате установки подвесных потолков. В целом все показатели чистой прибыли имели в 2012-2013гг. тенденцию к снижению. Уменьшение чистой прибыли от ряда услуг (работ) достигало более чем 80%. Например чистая прибыль, полученная в результате выполнения малярных работ, снизилась на 80,02%. Устойчивее всего была чистая прибыль, полученная в результате установки подвесных потолков. Ее снижение за период 2012-2013гг. Составило 48,33%. Такие цифры снова говорят о необходимости анализа производимых компанией затрат на предмет их эффективности и целевого использования.

Несмотря на тенденцию снижения уровня рентабельности продаж, предприятие ООО «Оникс» ежегодно заключает договоры с организациями–заказчиками, субподрядными организациями на выполнение строительно-монтажных и субподрядных работ в достаточном объеме для производственной деятельности предприятия.

На протяжении всех лет не возникало необходимости реализации инвестиционных проектов. В 2013 году руководство ООО «Оникс»

поставило вопрос о расширении сферы деятельности. ООО «Оникс» планировало заниматься не только отделочными работами, но и работами генерального подряда. Был проведён расчёт инвестиционного проекта по покупке одноковшового экскаватора, который показал экономическую эффективность его приобретения. Оборудование было приобретено, но так как текущие рыночные условия в области генеральных подрядов изменились по сравнению с 2013 годом, систематического потока прибыли данное направление не генерирует. Вывод, который следует из данной ситуации — принятие решений в компании недостаточно продумано в рамках долгосрочной стратегии, ориентировано,скорее, на текущие условия, в области инвестиционной деятельности подобное принятие решение неэффективно.

Анализ резервов увеличения прибыли показал, что резерв увеличения суммы прибыли по ООО «Оникс» в совокупности исследуемых видов услуг составляет 158860 руб. Общий экономический эффект равен 221860 руб. Существенно то, в каких направлениях деятельности имеется этот резерв: установка полов, штукатурные и отделочные работы. На основе данной информации был предложен к рассмотрению проект инвестиции в приобретение автовышки для повышения эффективности штукатурных и отделочных работ.

В ходе дипломной работы нами были подробно рассмотрены два источника финансирования для подобного проекта: лизинг и кредит под залог приобретаемого оборудования. Исходя из расчетов, произведенных сотрудниками ООО «Оникс», можно сделать вывод, что предприятию для внедрения нового оборудования выгоднее использовать кредит.

В конце работы более подробно были рассмотрены сценарии получения прибыли по пяти чистым стратегиям и выработаны рекомендации по ключевым направлениям инвестиционной деятельности предприятия на горизонте трёх лет, среди них выделяются всё те же отделочные и штукатурные работы, а также установка полов.

Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 №117-ФЗ // Консультант Плюс: Высшая школа, М., 2013. (**http://www**. consultant.ru).
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. От 28.12.2013) (**http://www**. consultant.ru).
3. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09.07.1999 №160-ФЗ (ред. От 05.05.2014) (**http://www**. consultant.ru).
4. Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29.11.2001 №156-ФЗ (ред. От 30.12.2015) (**http://www**. consultant.ru).
5. Федеральный закон «Об инвестиционном товариществе» от 28.11.2011 №335-ФЗ (ред. 21.07.2014) (**http://www**. consultant.ru).
6. Положение по бухгалтерскому учёту долгосрочных инвестиций (ПБУ ДИ) от 30 декабря 1993 г. № 160 (**http://www**. consultant.ru).
7. Приказ Министерства Регионального Развития РФ от 27.05.2011 г. №254 «Об утверждении примерного Положения о региональном инвестиционном фонде» (**http://www**. consultant.ru).
8. Приказ Министерства Финансов Российской Федерации от 29 июля 1998 г. N 34н (ред. От 23.04. 2000,с изм. от 23.08.2000) «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учёта и бухгалтерской отчётности в Российской Федерации» // Консультант Плюс: Высшая школа, М., 2013. (**http://www**. consultant.ru).
9. Распоряжение «Об утверждении перечня строек и объектов, а также размера средств, выделяемых на проведение капитального ремонта объектов и приобретение основных средств стоимостью свыше 1000 рублей, источником финансового обеспечения которых являются межбюджетные трансферты» (от 11.03.2011 №377-р и от 06.03.2012 №323-р) (**http://www**. consultant.ru).

10. Постановление о внесении изменений в ПП РФ от 01.06.1998 г. №548 «О порядке выделения средств из федерального бюджета на 1998 год негосударственным коммерческим организациям при условии обеспечения участия Российской Федерации либо увеличения доли Российской Федерации в уставных капиталах этих организаций» (от 11.07.2005 № 420). (**http://www**. consultant.ru).
11. Абрютина М.С.,Грачёв А.В. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия. – М.: Дело и Сервис, 2012. – 236с.
12. Авдашева С.Б., Руденский П.О. Эффект масштаба в деятельности промышленной организации//Финансы, 2013. - №3. – С. 10-12.
13. Анализ хозяйственной деятельности в промышленности: Учебник/ Л.А. Багдановская, Г.Г. Виноградов, О.Ф. Мигун и др.; Под общ. ред. В.И. Стражева. – 2-е изд. – Мн.: Высшая школа, 2013. – 363с.
14. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчётности. – М: Финансы и статистика, 2012 – 624с.
15. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.1. – Киев: Ника – Центр, Эльга, 2013 – 592с.
16. Бланк И.А. Управление прибылью. – Киев: Ника – Центр, 2013 – 456с.
17. Гочаров А.И. Восстановление платёжеспособности предприятия: Модель оптимизации структуры // Финансы, 2013. - №10.
18. Давыдова Л.В. Проблемы оценки финансовых результатов промышленных предприятий в условиях инфляции // Экономический анализ, 2013. - №18(33) – С. 22.
19. Ефимова Е.В.Финансовый анализ. – М.: Издательство «Бухгалтерский учёт», 2012. – 528с.
20. Зимакова Л.А. Управление затратами: как его осуществить// Экономический анализ, 2013. - №12(27) – С.55.
21. Ильенкова Н.Д. Анализ взаимосвязи спроса на продукцию и финансовых результатов деятельности предприятия. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2013. – 47с.

22. Кабанов В.Н. Долгосрочная финансовая политика. – М.: Высшая школа, 2014.
23. Ковалев В. В., Ковалев Вит.В. Финансы организаций предприятий. – М.: Проспект, 2013.
24. Ковалёв В.В.,Волкова О.Н. Анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Издательство проспект, 2013. – 560с.
25. Крылов Э.И., Власова В.М., Журавкова И.В. Анализ финансовых результатов, рентабельности и себестоимости продукции: Учебное пособие. М.: Финансы и статистика, 2012. – 720с.
26. Крылов Э.Н., Мальцева А.В., Марцульева Л.М. Маржинальный анализ себестоимости и прибыли. – СПб.: СпбГУЭФ, 2013. – 117с.
27. Кураков Л.П., Кураков В.Л. Большой толковый словарь экономических и юридических терминов. – М.: Вуз и школа, 2005. – 326с.
28. Палий В.Ф. Палий В.В. Финансовый учёт: Учебное пособие. – М: ИДФБК – ПРЕСС, 2005. – 672с.
29. Пожидаева Г.А., Щербакова И.Ф. Анализ финансовых результатов деятельности предприятия // Экономический анализ, 2013 №12(27). – С.31-35.
30. Положенцева А.И. Финансы организаций (предприятий). – М.: Кнорус, 2014.
31. Пястолов С.М. Анализ финансово- хозяйственной деятельности предприятия. - М.: Издательский центр «Академия»; Мастерство, 2012. -336с.
32. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Мн.: Новое знание , 2012. – 704с.
33. Сивкова А.И.,Фрадкина Е.К. Практикум по анализу финансово-хозяйственной деятельности. – Ростов н/Д: изд-во «Феникс», 2001. – 448с.
34. Тонашева Т.А., Рябова Т.С. Контроль и анализ в системе управления затратами //Экономический анализ,2013. - №18(33). – С.36-40.

35. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник/ Под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд, перераб. и доп. – М.: Изд-во «Перспектива», 2013. – 656с.
36. Финансы организаций (предприятий) / Под ред. Колпиной Л.Г. – М.: Высшая школа, 2011.
37. Чернышёва Ю.Г., Чернышёв Э.А., Анализ финансово – хозяйственной деятельности предприятия. – М.: ИКЦ «МарТ», 2013. – 456с.
38. Шаталов С. Д. Развитие налоговой системы России: проблемы, пути решения и перспективы. – М.: МЦФЭР, 2012.
39. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Методика финансового анализа - М.:Инфра - М, 2013. -176с.
40. Шишкоедова И.И. Методика финансового анализа предприятия// Экономический анализ. – 2012. - №56.
41. Экономический анализ: Учебник для вузов / Под ред. Л.Т.Гиляровской. 2-е изд., доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 615 с.