

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМОВ УПРАВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯМИ В ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Башкирцева А. Г.

научный руководитель Накарякова В. И.

*Российский государственный профессионально-педагогический университет
Институт экономики и управления*

Современный мир удивительно широк и разнообразен. Для целеустремленных и талантливых людей открыты огромные перспективы и горизонты для личного развития в разных сферах профессиональной деятельности. Как раз одной из них являются инвестиции.

Бурное экономическое развитие в XX веке дало нам множество интереснейших областей и объектов для инвестирования, начиная с экзотических инвестиций и заканчивая масштабными финансово-экономическими проектами. Люди инвестируют деньги, как хотят и куда хотят, основываясь в принятии решения только на личных предпочтениях и мотивах. Профессиональное принятие решения, связанное с капиталовложением, требует от инвестора не только хорошей информированности, но и умения самостоятельно оценивать текущую ситуацию и делать прогнозы.

Выбор форм инвестирования и инструментов инвестирования на разных этапах становления инвестора обусловлен некоторыми внутренними и внешними факторами. Одним из таких важных факторов будет функциональная направленность самого инвестора. Другими словами, инвестор может быть как предрасположен к определённому инвестиционному направлению (например, к недвижимости), так и быть гибким инвестором, рассматривающим различные горизонты и направления инвестирования. Инвестировать можно по-разному, однако профессиональный подход к инвестированию подразумевает глубокий анализ инвестиционной среды и взаимосвязь инвестиционных направлений.

Как известно, важнейшее свойство капитала состоит в возможности приносить прибыль его владельцу. Суть инвестирования, с точки зрения инвестора (владельца капитала), заключается в отказе от получения прибыли "сегодня" во имя прибыли "завтра".

Под инвестициями понимаются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения доходов (прибыли).

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные фонды) и другие участники инвестиционного процесса.

Объектами инвестиционной деятельности в РФ являются: вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях промышленности; ценные бумаги; целевые денежные вклады; научно-техническая продукция и другие виды собственности; имущественные права и права на интеллектуальную собственность.

Субъекты инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух и более субъектов, если иное не установлено договором, заключаемым между ними. В частности, инвесторы могут быть заказчиками, а также пользователями объектов капитальных вложений; генподрядчики могут совмещать функции заказчиков или инвесторов. Субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация инвестиций.

В состав инвестиционной сферы включаются: сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные и оборотные производственные фонды отраслей. Эта сфера объединяет деятельность заказчиков – инвесторов, подрядчиков, проектировщиков, поставщиков оборудования, граждан по индивидуальному и кооперативному жилищному строительству; инновационная сфера, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал; сфера обращения финансового капитала.

Целью любой инвестиционной деятельности является реализация инвестиционного проекта. В Законе об инвестиционной деятельности под инвестиционным проектом понимается совокупность мероприятий по организации инвестиционной деятельности и строительства инвестиционного объекта, включающих обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления инвестиций в инвестиционный объект, разработку в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами) необходимой проектно-сметной документации, производство строительных работ и ввод в эксплуатацию инвестиционного объекта.

Согласно действующему законодательству инвестиционная деятельность на территории РФ может финансироваться за счет:

- собственных финансовых ресурсов и внутрихозяйственных резервов инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий, и другие средства);
- заемных финансовых средств инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);
- привлеченных финансовых средств инвестора (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц);
- денежных средств, централизуемых объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;
- инвестиционных ассигнований из государственных бюджетов, местных бюджетов и внебюджетных фондов;
- иностранных инвестиций.

При рассмотрении методик измерения эффективности инвестиций бросается в глаза их разнообразие.

Все методы инвестиционных расчётов можно разделить на две группы:

1. Методы обоснования инвестиционных проектов в условиях неопределённости и риска.

2. Методы определения целесообразности осуществления инвестиционного проекта в условиях полной определённости в отношении получаемого результата.

Выбор метода оценки эффективности инвестиций в значительной мере зависит от целей инвестора, от особенностей рассматриваемых инвестиционных проектов и от условий их реализации.

Применяемые в финансовом анализе методики и критерии можно разделить на две большие группы: статистические (бухгалтерские) и динамические (дисконтные).

К статистическим методам инвестиционных расчётов относятся такие, которые применяются в случае краткосрочного характера инвестиционных проектов. Если инвестиционные затраты осуществляются в начале периода, результаты определяются на конец периода.

Статистические методы инвестиционных расчётов основаны на проведении сравнительных расчётов прибыли, издержек или рентабельности и выборе инвестиционного проекта на основе оптимального значения одного из этих показателей, которые в данном случае выступают в качестве краткосрочной цели инвестора.

Динамические (дисконтные) методы инвестиционных расчётов используются для обоснования инвестиционных проектов в том случае, когда речь идёт о долгосрочных проектах, которые характеризуются меняющимися во времени доходами и расходами. В основе применения динамических расчётов лежат определённые предпосылки, выполнение которых обеспечивает реализацию расчётов с получением достаточно достоверных результатов.

Анализ инвестиционной деятельности на примере ООО «Стальмет»

ООО "Стальмет" официальный дилер Промышленной компании "Металл Профиль". Находится по адресу: 624356, Свердловская область, г.Качканар, ул.Свердлова, д.7а, офис.15/2.

Сфера деятельности: производство металлочерепицы, сайдинга, профнастила, фасадных панелей для вентилируемого фасада, водосточных систем. Сэндвич панели поэлементной сборки; гидро и пароизоляция; кровельная вентиляция, мансардные окна, плиты OSB; система ливневого водоотвода.

Рассмотрим проект увеличения производительности промышленного предприятия ООО «Стальмет» за счет выпуска новой продукции - трехслойных сэндвич панелей. Основанием для рассмотрения такого проекта руководством выступает большой спрос на продукцию предприятия.

Положим, что, если будет принято решение о расширении производства, то выпуск продукции можно будет начать уже через один месяц (в расчетах эту задержка не учитывается).

Реализация такого проекта потребует:

1. Инвестиций на приобретение производственной линии, стоимость которой составит 130 млн. руб.

2. Увеличения эксплуатационных затрат.

Прием на работу дополнительного персонала по обслуживанию новой линии. Расходы на оплату труда рабочих в первый год составят 23 млн. руб. и будут увеличиваться ежегодно на 1 млн.руб.

Приобретение исходного сырья для производства дополнительного количества изделий, стоимость которого в первый год составит 40 млн. руб. и будут увеличиваться ежегодно на 7 млн. руб.

Другие дополнительные ежегодные затраты составят 2000 тыс. руб.

3. Объем реализации новой продукции составит (в тыс. штук):

Таблица.1 Объем реализованной продукции

Год	1	2	3	4	5
Объем реализованной продукции, тыс. шт	30	32	34	33	30

4. Цена реализации продукции составит в первый год 10 тыс. руб./шт. и будет ежегодно увеличиваться на 0,2 тыс.руб.

Продолжительность жизненного цикла проекта определяется сроком эксплуатации оборудования и составляет 5 лет. Амортизация производится равными долями в течение срока службы оборудования. Через 5 лет рыночная стоимость оборудования составит 10% его первоначальной стоимости. Затраты на ликвидацию составят 5% от рыночной стоимости оборудования через 5 лет.

Для приобретения оборудования потребуется взять долгосрочный кредит, равный 50% от стоимости линии, под сложные проценты, сроком на 5 лет. Проценты выплачиваются ежегодно (в конце года) по ставке 12% годовых.

Возврат основной суммы - равными долями, начиная с первого года (производится в конце года). Необходимо учесть, что платежи по процентам включаются в себестоимость в размере ставки рефинансирования ЦБ (с 3 мая 2011 размер ставки составляет 8,25%), увеличенной на 1,8 пункта. Остальная часть платежей по процентам должна быть отнесена на чистую прибыль.

Площадь под новую линию имеется (ее цена в расчет не принимается), все оставшиеся затраты будут оплачены из собственных средств фирмы.

Норма дохода на капитал для подобных проектов принимается 15%. С целью упрощения расчетов: все платежи приходятся на конец соответствующего года; фирма уплачивает: налог на прибыль в размере 20%, страховые взносы – 34%.

Произведем оценку экономической эффективности участия предприятия в данном проекте. С этой целью рассчитаем основные показатели эффективности инвестиционного проекта.

На основе имеющихся данных построим финансовый профиль проекта (рис.1) и рассчитаем показатели эффективности участия предприятия в проекте (табл. 2)

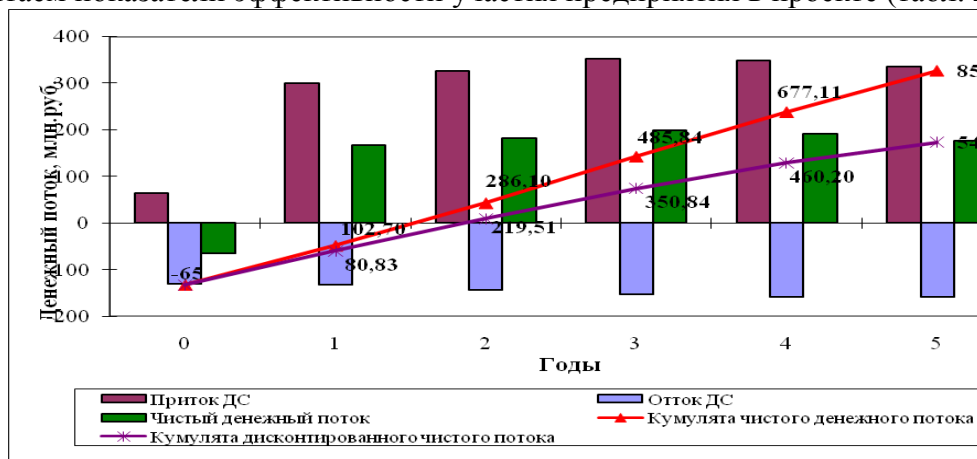


Рис. 1 – Финансовый профиль проекта

Таблица 2 - Результаты расчета основных показателей эффективности участия предприятия в проекте

Показатели	Значение	Подтверждающий расчет
NPV, млн.руб.	548,47	см. нижнюю правую ячейку таблицы 3
IRR, %	265,69	см. приложение
DPI	9,44	$(548,47+65)/65$
PP, лет	0,39	$0+65/167,7$
DPP, лет	0,45	$+65/145,83$

Таким образом, рассмотренный проект является экономически целесообразным. Чистая текущая стоимость проекта и внутренняя ставка доходности существенно положительны (NPV = 548,47 млн. руб., IRR = 265,69%). Срок окупаемости не превышает одного года. Проект следует реализовать.

