

**Министерство образования и науки Российской Федерации**

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования

**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

Институт социально-гуманитарных технологий  
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент  
Кафедра Менеджмента

**МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ**

Тема работы
<b>Инвестиционная деятельность в системе управления эффективностью предприятия</b>

УДК:658.011.46012.12:330.322

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ4А	Степанова Марина Валерьевна		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Калмыкова Е.Ю.	к.э.н.		

**КОНСУЛЬТАНТЫ:**

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Черепанова Н.В.	к.ф.н.		

Нормоконтроль

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Старший преподаватель	Громова Т.В.			

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:**

Зав. кафедрой	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Менеджмента	Чистякова Н.О.	к.э.н., доцент		

Томск - 2016г.

## Планируемые результаты обучения по ООП

### 38.04.02 Менеджмент (магистратура)

Код результата	Результат обучения (выпускник должен быть готов)
<b><i>Общепрофессиональные и профессиональные компетенции</i></b>	
<b>Р<sub>1</sub></b>	Умение применять теоретические знания, связанные с основными процессами управления развитием организации, подразделения, группы (команды) сотрудников, проекта и сетей; с использованием методов управления корпоративными финансами, включающие в себя современные подходы по формированию комплексной стратегии развития предприятия, в том числе в условиях риска и неопределенности
<b>Р<sub>2</sub></b>	Способность воспринимать, обрабатывать, анализировать и критически оценивать результаты, полученные отечественными и зарубежными исследователями управления; выявлять и формулировать актуальные научные проблемы в различных областях менеджмента; формировать тематику и программу научного исследования, обосновывать актуальность, теоретическую и практическую значимость избранной темы научного исследования; проводить самостоятельные исследования в соответствии с разработанной программой; представлять результаты проведенного исследования в виде научного отчета, статьи или доклада
<b>Р<sub>3</sub></b>	Способность анализировать поведение экономических агентов и рынков в глобальной среде; использовать методы стратегического анализа для управления предприятием, корпоративными финансами, организацией, группой; формировать и реализовывать основные управленческие технологии для решения стратегических задач
<b>Р<sub>4</sub></b>	Способность разрабатывать учебные программы и методическое обеспечение управленческих дисциплин, умение применять современные методы и методики в процессе преподавания управленческих дисциплин
<b><i>Общекультурные компетенции</i></b>	
<b>Р<sub>5</sub></b>	Способность понимать необходимость и уметь самостоятельно учиться и повышать квалификацию в течение всего периода профессиональной деятельности, развивать свой общекультурный, творческий и профессиональный потенциал
<b>Р<sub>6</sub></b>	Способность эффективно работать и действовать в нестандартных ситуациях индивидуально и руководить командой, в том числе международной, по междисциплинарной тематике, обладая навыками языковых, публичных деловых и научных коммуникаций, а также нести социальную и этическую ответственность за принятые решения, толерантно воспринимая социальные, этические, конфессиональные и культурные различия

**Министерство образования и науки Российской Федерации**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ТОМСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**

---

Институт социально-гуманитарных технологий  
Направление подготовки 38.04.02 Менеджмент  
Кафедра Менеджмента

УТВЕРЖДАЮ:  
Зав. кафедрой

Н.О. Чистякова

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2016 г.

### ЗАДАНИЕ

**на выполнение выпускной квалификационной работы**

В форме:

<b>Магистерской диссертации</b>
---------------------------------

Студенту:

Группа	ФИО
ЗАМ4А	Степановой Марине Валерьевне

Тема работы:

<b>Инвестиционная деятельность в системе управления эффективностью предприятия</b>	
Утверждена приказом директора	№ 3326/с от 29.04.2016

Срок сдачи студентом выполненной работы:	
--	--

### ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

<b>Исходные данные к работе</b>	
<i>(наименование объекта исследования или проектирования; производительность или нагрузка; режим работы (непрерывный, периодический, циклический и т. д.); вид сырья или материал изделия; требования к продукту, изделию или процессу; особые требования к особенностям функционирования (эксплуатации) объекта или изделия в плане безопасности эксплуатации, влияния на окружающую среду, энергозатратам; экономический анализ и т. д.).</i>	Нормативно-правовые источники РФ; Научная и методологическая литература; Интернет-источники; Самостоятельно собранный материал. Объектом исследования является WWW «ССС»

<p><b>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов</b>  <i>(аналитический обзор по литературным источникам с целью выяснения достижений мировой науки техники в рассматриваемой области; постановка задачи исследования, проектирования, конструирования; содержание процедуры исследования, проектирования, конструирования; обсуждение результатов выполненной работы; наименование дополнительных разделов, подлежащих разработке; заключение по работе).</i></p>	<p>Теоретико-методологические аспекты инвестиций.          Теоретические аспекты оценки эффективности предприятия.          Характеристика предприятия WWW «ССС».          Анализ инвестиционной деятельности WWW «ССС».          Основные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия WWW «ССС».</p>
--	---

<p><b>Перечень графического материала</b>  <i>(с точным указанием обязательных чертежей)</i></p>	<p>Классификация инвестиций по объектам инвестирования; структура активов на конец периода; классификация инвестиций по основным признакам; сравнительная характеристика основных функций системы управления инвестиционной деятельностью; характеристика коэффициентов платежеспособности; презентация для защиты магистерской диссертации</p>
--	---

Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы

<b>Раздел</b>	Консультант
<b>Социальная ответственность</b>	Черепанова Н.В., к.ф.н., доцент каф МЕН ИСГТ
<b>Иностранная часть</b>	Ким А.А., к.и.н., доцент каф МЕН ИСГТ

**Названия разделов, которые должны быть написаны на русском и иностранном языках:**

1.1 Экономическое содержание инвестиций	1.1 The economic content of investments
1.2 Методологические подходы к оценке эффективности инвестиций	1.2 Methodological approaches to assessing the efficiency of investments

<b>Дата выдачи задания на выполнение выпускной квалификационной работы по линейному графику</b>	
---	--

**Задание выдал руководитель:**

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Калмыкова Е.Ю.	к.э.н.		

**Задание принял к исполнению студент:**

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ4А	Степанова Марина Валерьевна		

## Реферат

Выпускная квалификационная работа содержит 122 страницы, 3 рисунка, 16 таблиц, 60 использованных источников, 5 приложений. Список публикаций студента – 5.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, эффективность деятельности, оценка инвестиций, оценка влияния инвестиций.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность предприятия WWW «ССС».

Цель работы – теоретическое и практическое исследование инвестиционной деятельности в системе управления эффективностью предприятия и оценка влияния инвестиций на эффективность деятельности предприятия.

В процессе исследования проводились: изучение научной литературы по инвестиционной деятельности и ее эффективности и оценке, анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, анализ инвестиционной деятельности предприятия и оценка ее влияния на деятельность предприятия.

В результате исследования было изучено понятие инвестиционной деятельности, методы ее оценки, система управления инвестиционной деятельностью и оценка ее влияния на эффективность деятельности предприятия, разработаны предложения по улучшению инвестиционной деятельности предприятия WWW «ССС».

Основные результаты предложены предприятию WWW «ССС» и в дальнейшем будут внедрены в ее инвестиционную деятельность.

## Оглавление

Реферат .....	5
Введение.....	8
1 Теоретико - методические аспекты инвестиционной деятельности предприятия .....	12
1.1 Экономическое содержание инвестиций .....	12
1.2 Методические подходы к оценке эффективности инвестиций .....	23
1.3 Система управления инвестиционной деятельностью предприятия .....	31
2 Оценка эффективности деятельности предприятия.....	42
2.1 Эффективность деятельности предприятия.....	42
2.2 Критерии оценки эффективности предприятия .....	48
2.3 Система управления эффективностью предприятия .....	56
3 Основные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия .....	64
3.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия .....	64
3.2 Анализ инвестиционной деятельности предприятия.....	75
3.3 Оценка влияния инвестиций на основные показатели эффективности деятельности предприятия (мониторинг инвестиционного проекта) .....	83
4 Социальная ответственность .....	92
Заключение .....	96
Список публикаций студента.....	99
Список используемых источников.....	100
Приложение А Состав, динамика и структура имущества предприятия.....	105
Приложение Б Состав, динамика и структура обязательств предприятия .....	106
Приложение В Структура программ КСО.....	107

Приложение Г The economic content of investments.....	109
---	-----

## **Введение**

По мере становления рыночных отношений в целях обеспечения стабильного экономического роста в стране необходимо осуществить стратегическую задачу по созданию эффективного инвестиционного потенциала страны, который позволит выработать индустриальную политику, которая, в свою очередь, обеспечит переход от высокого уровня добывающей промышленности к высокотехнологичному сектору экономики. Для решения такой актуальной задачи необходимо сформировать соответствующие финансовые институты развития и механизмы их удачной реализации. Предпосылкой в этом можно обозначить формирование такого благоприятного инвестиционного климата, для которого факторами определения будут служить не только наличие и вложение инвестиций, но и эффективность их вложений в какие-либо инвестиционные проекты.

К характерным чертам рыночной экономики можно отнести динамичность экономической среды и непрерывное изменение внешних факторов, которые являются предпосылкой для определения политики предприятия, появление успешных конкурентов, продукция которых превосходит по качеству, и изменение цен на их продукцию. Для того чтобы предприятие являлось конкурентоспособным, ему необходимо осваивать новые виды деятельности, наращивать объемы производственной деятельности, обновлять имеющуюся материально-техническую базу и осуществлять реконструкцию производственных мощностей.

Для осуществления реконструкций старого оборудования, а также для покупки нового, предприятие должно вкладывать крупные деньги. Такое вложение бывает чаще всего не доступно предприятиям в связи с неимением свободных денежных средств. Для обеспечения реконструкции и покупки оборудования предприятие должно вести успешную инвестиционную политику.

К причинам сдерживания успешной инвестиционной деятельности предприятия можно отнести нехватку денежных средств и некачественную организацию инвестиционного процесса. При ведении инвестиционной деятельности предприятие сталкивается с выбором более эффективных инвестиционных решений. Для принятия таких решений необходимо учитывать такие факторы, как: виды инвестиций, стоимость инвестиционных проектов, оценка эффективности проектов, ограниченность денежных средств, которые доступны для вложения и возможные риски, связанные с принятием какого-либо инвестиционного решения. Инвестиционная деятельность является одним из наиболее главных аспектов функционирования предприятия. Создание инвестиционного проекта, его разработка и реализация в дальнейшем, а также вложение финансовых ресурсов зависят от правильного ведения финансовой политики данного предприятия. От точных расчетов экономического эффекта принятого инвестиционного проекта зависит будущая деятельность предприятия, ожидаемая прибыль, его конкурентоспособность и успех.

В экономической литературе теоретические аспекты инвестиционной деятельности и ее анализ нашли отражение в трудах российских исследователей таких авторов, как: Б.А. Колтынюк, М.А. Лимитовский, Н.В. Илюшин, И.В. Липсиц, В.В. Шеремет, Б.А. Райзберг и В.Д. Шапиро.

Теоретические и методологические аспекты инвестиционной деятельности предприятий нашли отражение в трудах следующих авторов: Г.Д. Ковалев, П.П. Завалин, С.Д. Ильенкова, О.В. Лапшина, А.С. Кулагин, О.И. Митяков, А.Н. Цветков, В.Н. Харитонова и др.

Проблему оценки эффективности инвестиционного проекта изучали такие ученые, как: Б.М. Гиззатулин, В.С. Валдайцев, А.В. Балуков, В.Н. Лившиц, Б.Л. Кузнецов, Д.И. Садчиков, В.А. Шапиро, И.А. Сидоров, Г.А. Краюхин и др.

Целью магистерской диссертации является исследование теоретических аспектов инвестиционной деятельности предприятия, методологических подходов к оценке ее эффективности, исследование системы управления

инвестиционной деятельностью, оценка влияния инвестиций на эффективность деятельности предприятия.

В соответствии с данной целью в магистерской диссертации необходимо решить следующие задачи:

- изучить теоретические аспекты инвестиций;
- рассмотреть методологические подходы к оценке эффективности инвестиций;
- исследовать систему управления инвестиционной деятельностью предприятий;
- изучить понятие эффективности предприятия;
- провести анализ инвестиционной деятельности предприятия WWW «ССС»;
- провести оценку влияния инвестиций на эффективность деятельности предприятия WWW «ССС»;
- разработать предложения по успешному ведению инвестиционной деятельности предприятия WWW «ССС».

Объектом исследования является предприятие WWW «ССС».

Предметом исследования являются инвестиционная деятельность предприятия WWW «ССС» и оценка ее влияния на эффективность его деятельности.

Теоретической и методологической основой магистерской работы являются труды как зарубежных, так и отечественных авторов, которые посвящены аспектам инвестиционной деятельности предприятия, оценке ее эффективности.

Про проведении исследовательской части магистерской диссертации использовались методы экономического анализа, сравнения, наблюдения, сопоставления.

Научная новизна магистерской диссертации заключается в разработке рекомендаций по улучшению инвестиционной деятельности на предприятии,

которые будут направлены на повышение эффективности деятельности предприятия.

Наиболее значимые результаты заключаются в следующем:

- уточнены понятия инвестиций, экономической эффективности деятельности предприятия, особенности систем управления инвестиционной деятельностью и эффективностью предприятия;
- уточнена и дополнена классификация инвестиций;
- определены критерии оценки эффективности предприятия;
- предложен методический подход к оценке эффективности инвестиционной деятельности;
- проведена оценка влияния инвестиций на основные показатели эффективности деятельности предприятия и предложена, на основании которой предложены рекомендации по улучшению инвестиционной деятельности.

Практическая значимость результатов магистерской работы:

- методический подход к оценке эффективности инвестиционной деятельности, рассмотренный в работе, выводы и рекомендации, может использоваться предприятием WWW «ССС» так и другими российскими предприятиями для принятия верных инвестиционных решений;
- сформулирована система управления инвестиционной деятельностью, которая может быть использована на предприятии WWW «ССС».

Основные положения магистерской диссертации были отражены в опубликованных по теме исследования статьях, которые докладывались на международной студенческой научной конференции «Информационные технологии в науке, управлении, социальной сфере и медицине». Результаты исследования приняты к внедрению на предприятии WWW «ССС».

# **1 Теоретико - методические аспекты инвестиционной деятельности предприятия**

## **1.1 Экономическое содержание инвестиций**

Инвестиционная деятельность является важным условием перехода экономики от стадии спада к стабилизации и экономическому росту в будущем.

В случаях сложной экономической ситуации, когда предприятия находятся в условиях выживания, проблема активизации деятельности хозяйствующих субъектов является весьма актуальной. В связи с этим инвестиционная деятельность среди других видов (хозяйственной, коммерческой, социальной, организационной и производственной), которые предприятие осуществляет в процессе своей деятельности, является важным условием достижения эффективных результатов функционирования предприятия. Инвестиционная деятельность определяет такие факторы функционирования предприятия, как масштабы и темпы развития предприятия, а также способствует повышению конкурентоспособности предприятия. Управление данной деятельностью – предмет инвестиционного менеджмента.

В экономической системе не существует такого автоматического регулятора, который мог бы определить объемы сбережений и инвестиций и соотношения между ними [1]. В связи с этим важным моментом является выявление сути инвестиций и их типов.

При анализе современной литературы [2, 3, 4, 5] можно сделать следующий вывод, что до сих пор нет окончательно сформированного представления о самой сути понятия «инвестиции».

В работе А. Смита «Исследование о природе и причинах богатства народов» можно найти самые первые серьезные положения теории инвестиций [6]. При исследовании процесса, который является основополагающим для роста национального дохода и совокупного продукта страны, А. Смит выделял, что разделение труда, которое является необходимым условием для экономического прогресса, может продвигаться далеко только благодаря

накоплению капитала. И только в руках частных лиц, как утверждал А. Смит, начинают накапливаться капиталы для того, чтобы была возможность занять работой трудолюбивых людей, которых они снабжают материалами и средствами существования, рассчитывая в дальнейшем получить выгоду от продажи продуктов их труда или из того, что работники прибавляли к стоимости обрабатываемых материалов.

Начало современной теории инвестиций можно отнести к 1952 г., когда появилась статья Г.Марковица «Выбор портфеля» [7]. В данной работе Г. Марковиц впервые предложил математическую модель формирования оптимального портфеля ценных бумаг, а также привел методы построения этих портфелей с учетом определенных условий. Основную заслугу Г. Марковицу в этой статье принесла предложенная теоретико-вероятностная формализация понятия доходности и риска. Данный успех позволил перевести задачу выбора оптимальной инвестиционной стратегии на строгий математический язык. Именно он первым привлек внимание к общепринятой практике диверсификации портфелей и точно показал, как у инвесторов появилась возможность уменьшения стандартного отклонения доходности портфеля, выбирая те акции, цены на которые меняются по-разному. Если смотреть с математической точки зрения, то получающуюся оптимизационную стратегию можно отнести к классу задач квадратической оптимизации при линейных ограничениях. К настоящему времени вместе с задачами линейного программирования этот класс является одним из наиболее изученных классов оптимизационных задач.

С 1964 года появились три работы, которые открыли очередной этап в теории инвестиций, связанный с так называемой моделью оценки капитальных активов. Основным результатом данной модели является установление соотношения между доходностью и риском актива для равновесного рынка. При этом необходимо отметить то, что выбирая оптимальный портфель, инвестор должен учитывать не «весь» риск, который связан с активом (по Г. Марковицу), а только часть его, называемую систематическим, или

недиверсифицируемым риском. Данная часть риска актива связана с общим риском рынка в целом и количественно представляется коэффициентом «бета», который введен Шарпом в его однофакторной модели. Остальная часть этого риска устраняется выбором соответствующего портфеля.

Основные выводы, к которым пришла классическая портфельная теория сегодня можно сформулировать следующим образом:

- эффективное множество содержит именно те портфели, обеспечивающие одновременно и максимальную ожидаемую доходность при фиксированном уровне риска, и минимальный риск при заданном уровне ожидаемой доходности;
- предполагается, что инвестор выберет оптимальный портфель из портфелей, которые составляют эффективное множество;
- оптимальный портфель инвестора идентифицируется с точкой касания кривых безразличия инвестора с эффективным множеством;
- диверсификация обычно приводит к уменьшению риска, так как стандартное отклонение портфеля в общем случае будет меньше, чем средневзвешенные стандартные отклонения ценных бумаг, которые входят в портфель;
- диверсификация приводит к усреднению рыночного риска;
- диверсификация может снизить собственный риск [8].

Большинство современных авторов не выделяют различия между капиталовложениями и инвестициями, другие, наоборот, под инвестициями понимают любые вложения средств, независимо от их целевого использования [9, 10, 11].

Отличие инвестиций от капитальных вложений заключается в том, что инвестиции могут осуществляться для приумножения нематериальных активов (патенты, авторские права, права пользования земельными участками и объектами природопользования и др.).

В современном экономическом словаре под инвестициями понимаются долгосрочные финансовые вложения капитала в собственной стране или за

рубежом в предприятия разных сфер деятельности, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты, дающие отдачу через значительный срок времени [12].

Под инвестициями представляется применение финансовых ресурсов в форме долгосрочных капиталовложений. Реализация деятельности по инвестированию – это протяженный во времени процесс. В связи с этим предприятие формирует свою инвестиционную политику для эффективного применения финансовых ресурсов. Данная инвестиционная политика представляет собой общее руководство для принятия решений и дальнейших действий, которое способствует достижению целей предприятия. Применяя инвестиционную политику, предприятие реализует свои возможности по отношению к долгосрочным тенденциям экономического развития.

В переводе с латинского термин «инвестиции» означает «вкладывать». В самом простом смысле под инвестициями следует понимать вложение капитала с целью его увеличения.

Как считают многие современные экономисты, инвестиции – это то, что можно отложить на завтра, чтобы в будущем иметь возможность больше потреблять. При этом к одной части инвестиций относят потребительские блага, не используемые в текущем периоде, а откладываемые в запас (на увеличение запасов). Ко второй части инвестиций относят ресурсы, направленные на расширение производства (вложения в здания, сооружения и машины) [11].

В макроэкономике под инвестициями понимается часть совокупных расходов, которая состоит из расходов на новые средства производства, инвестиций в новое жилье, и прироста товарных запасов. То есть под инвестициями подразумевается часть валового продукта, которая не потребляется в текущем периоде и способствует приросту капитала в экономике [13].

В микроэкономике и в теории производства инвестиции представляют собой процесс создания нового капитала.

В финансовой теории инвестиции следует понимать как приобретение реальных или финансовых активов, то есть это несение затрат сегодня с целью получения выгод в будущем.

В более общем смысле инвестиции понимаются как деньги, ценные бумаги и прочие активы, которые имеют денежную оценку, вкладываемые инвесторами в различные сферы бизнеса с надеждой на получение прибыли в будущем, сохранения и увеличения капитала.

Согласно Федеральному Закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта; под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций, и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта; капитальные вложения определяются как инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты [14].

Таким образом, в самом общем виде инвестиции можно определить как затраты (расход) всего того, что имеет стоимостную оценку в целях достижения определенных экономических и других целей. Понятие инвестиций шире, чем понятие капитальных вложений, но уже, чем понятие затрат (издержек, расходов). Затраты могут быть как единовременные, так и текущие. Первые принадлежат к инвестиционным затратам, так как они долгосрочны, вторые — текущие, непрерывно повторяющиеся затраты — не являются инвестиционными. Например, в производственном процессе текущие затраты концентрируются в себестоимости продукции, которая включает затраты на оплату труда, амортизацию, материалы и др.

Стоит отметить тот факт, что понятие «инвестиции» намного шире, чем понятие «капитальные вложения», так как под капитальными вложениями понимаются затраты только на воспроизводство основного капитала. В свою очередь, под инвестициями понимаются непосредственно вложения в материальные и нематериальные активы, приумножающие материальное богатство косвенно, а именно через инновационную и финансовую сферы, а также способствующие росту общественных благ нематериального характера.

Если провести анализ сущности понятия «инвестиции», основанный на современной экономической литературе, то можно сделать вывод о необходимости комплексного подхода к оценке содержания этого понятия:

- если исходить из экономического признака, то инвестиции трактуются как совокупность затрат, которые реализуются в форме долгосрочных вложений капитала в отрасли народного хозяйства;

- если исходить из финансового признака, то в этом случае инвестиции трактуются как денежные средства всех форм собственности, которые вкладываются в долгосрочную хозяйственную деятельность с целью получения в дальнейшем дохода или выгоды;

- если исходить из правового признака, то в данном случае под инвестициями понимаются денежные средства, ценные бумаги и иное имущество, в том числе и имущественные права, которые имеют денежную оценку, а также вкладываются в объекты предпринимательской деятельности и объекты иной деятельности в целях достижения полезного эффекта и получения в дальнейшем прибыли;

- если исходить из регулирующего признака, то инвестиции – это основа экономического развития общества и элемент, который обеспечивает эффективное функционирование финансово-кредитной системы.

Инвестиции ориентированы на воспроизводство капитала, его поддержание и приращение. Объем, эффективность, а также результативность инвестиций в основном определяют жизненный цикл экономики. Чем эффективнее происходят процессы расширенного воспроизводства капитала,

тем успешнее и организованнее развиваются производственный потенциал и социальная инфраструктура страны.

Использование инвестиций на предприятии происходит посредством реализации различных инвестиционных проектов, которые направлены на достижение определенных, четко обозначенных целей и представляют собой комплекс не противоречащих законодательству мероприятий и действий по реализации определенного объема инвестиций для достижения поставленных целей (результатов) в течение установленного периода времени.

С понятиями инвестиций связаны понятия субъекта и объекта инвестиционной деятельности. Под субъектом инвестиционной деятельности определяют физические и юридические лица, которые принимают решения об осуществлении вложений собственных денежных и других привлеченных имущественных или интеллектуальных ценностей в инвестиционный проект, осуществляют целенаправленные действия по решению задач, поставленных в инвестиционном проекте, и обеспечивают целевое использование вложенных средств. К субъектам инвестиционной деятельности можно отнести заказчиков, инвесторов, исполнителей работ (подрядчиков), и другие физические и юридические лица, которые причастны к реализации инвестиционного проекта [15].

Главная роль в инвестиционной деятельности отдается инвесторам, так как они предоставляют денежные и другие средства для реализации инвестиционных проектов. Для привлечения инвесторов к проекту необходимо знать их интересы, для чего разрабатываются подробные бизнес-планы, целью которых является предоставление ответов интересам инвесторов.

Объектами инвестиционной деятельности выступают вновь создаваемое различного вида имущество предприятий и организаций производственной и непромышленной сфер, ценные бумаги, научно-техническая продукция, имущественные права и права на интеллектуальную собственность, денежные вклады.

В настоящее время выделяют наиболее важные и существенные признаки инвестиций, такие как:

- осуществление вложение лицами (инвесторами), у которых существуют собственные цели, которые не всегда могут совпадать с общеэкономической выгодой;
- потенциальная способность инвестиций приносить доход;
- определенный срок вложения средств;
- целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;
- использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующимся спросом, предложением и ценой, в процессе осуществления инвестиций;
- наличие риска вложения капитала [13].

На сегодняшний день существует множество видов инвестиций, имеющих важное значение для развития хозяйства страны, хотя роль каждого вида может быть различной. Многочисленные виды инвестиций классифицируются по основным признакам, которые можно увидеть в таблице 1.

Таблица 1 – Классификация инвестиций по основным признакам

Признак классификации	Типы классификаций
По объектам инвестиционной деятельности	Реальные: материальные, нематериальные; Финансовые: прямые, портфельные, прочие
По срокам вложений	Краткосрочные (на период до одного года), среднесрочные (от одного до трех лет), долгосрочные (на срок свыше трех лет)
По формам собственности	Государственные, частные, иностранные, смешанные
По источникам формирования	Собственные, заемные, привлеченные
По территориальной направленности	Внутренние, внешние, совместные
По отраслевой направленности	Промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, оптовая и розничная торговля, общественное питание и др.

В типологии инвестирования основной является классификация инвестиций по объектам инвестиционной деятельности (или по объектам

вложения инвестиций). По данному признаку выделяют реальные и финансовые инвестиции. Классификацию инвестиций по объектам инвестиционной деятельности можно увидеть на рисунке 1.

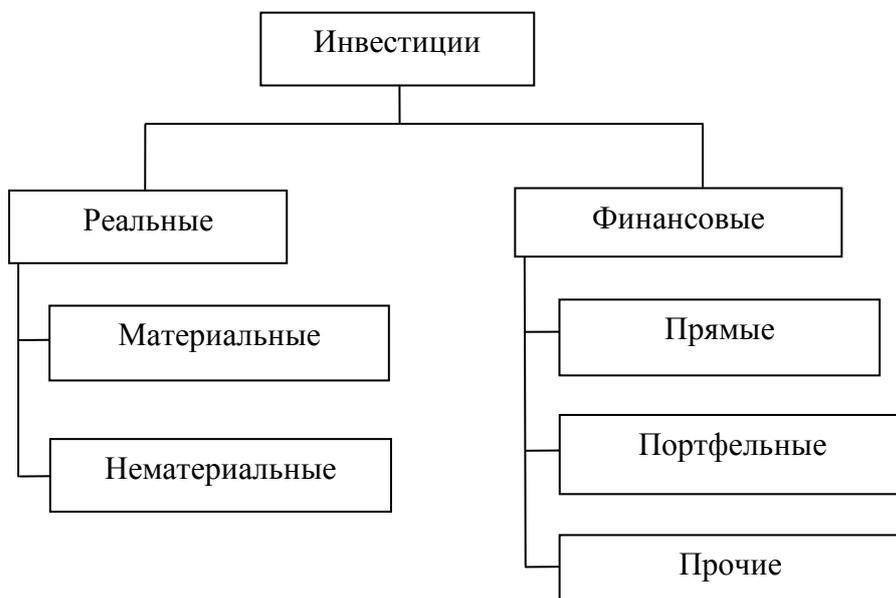


Рисунок 1 – Классификация инвестиций по объектам инвестирования

В составе реальных инвестиций можно выделить материальные и нематериальные. В материальные инвестиции входят инвестиции в осязаемые объекты — в здания, сооружения, машины, оборудование и т.д., нематериальные (потенциальные, иногда называемые интеллектуальными) — это вложение средств на приобретение патентов, лицензий, оплату научно-исследовательских работ, реализацию программ переподготовки и повышения квалификации кадров и т.п. В статистической практике реальные инвестиции именуют инвестициями в нефинансовые активы.

В отечественной статистической практике в структуре инвестиций в нефинансовые активы принято выделять:

- инвестиции в основной капитал;
- инвестиции в нематериальные активы;
- инвестиции в другие нефинансовые активы;
- затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы.

Инвестиции в основной капитал включают все затраты на создание и воспроизводство основных средств, куда входят: новое строительство, расширение, а также реконструкция и модернизация объектов, которые приводят к увеличению первоначальной стоимости объектов и относятся на добавочный капитал организации, приобретение машин, оборудования, транспортных средств, выращивание многолетних насаждений и т.д.

Инвестиции в нематериальные активы, по классификации Росстата включают объекты интеллектуальной собственности: патенты, авторские права, деловую репутацию организации и т.д.

К инвестициям в другие нефинансовые активы отнесены затраты на приобретение в собственность земельных участков, объектов природопользования и других нефинансовых активов. Затраты на приобретение земельных участков и объектов природопользования отражаются на основе документов, выданных государственными органами по земельным ресурсам и землеустройству согласно оплаченным или принятым к оплате счетам.

Инвестиции на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы включают расходы, связанные с выполнением работ, отражаемых в бухгалтерском учете в качестве вложений во внеоборотные активы, по которым получены результаты, подлежащие правовой охране, но не оформленные в установленном порядке, или по которым получены результаты, не подлежащие правовой охране в соответствии с нормами действующего законодательства.

Под финансовыми инвестициями понимают вложение капитала в акции, облигации, банковские вклады, инвестиционные сертификаты и другие ценные бумаги. К первым инвестициям – прямым - относят вложения в акции акционерных обществ с целью получения дивидендов и приобретения права на участие в управлении. Под портфельными понимаются инвестиции в разные виды ценных бумаг, которые принадлежат разным эмитентам, с целью повышения вероятности получения дохода от вложенных средств. Инвестиции, которые не попадают под определение прямых и портфельных, указываются

как прочие — торговые кредиты, кредиты правительств иностранных государств под гарантии Правительства Российской Федерации, прочие кредиты (кредиты международных финансовых организаций и т.д.), банковские вклады [16].

По формам собственности, как правило, выделяют государственные, частные, иностранные и смешанные инвестиции. К частным инвестициям относятся вложения средств, которые осуществляются гражданами, предприятиями негосударственных форм собственности. К государственным инвестициям относят инвестиции, которые осуществляются центральными и местными органами власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и земных средств, а также предприятиями и организациями государственной формы собственности. Иностранные инвестиции подразумевают под собой вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами, государствами, союзами государств и международными организациями. К четвертым (смешанным) инвестициям относятся вложения, которые осуществляют субъекты данной страны и субъекты иностранных государств.

В зависимости от видов источников финансирования инвестиций выделяют собственные, заемные и привлеченные инвестиции. К собственным инвестициям относят амортизационный фонд, прибыль, финансовые резервы; к заемным — кредиты, облигационные займы; привлеченные инвестиции — посредством эмиссии акций.

По территориальному (региональному) признаку необходимо выделять внутренние инвестиции, вкладываемые в отечественные объекты, которые, в свою очередь, дифференцируются по регионам страны; внешние (зарубежные) инвестиции, вкладываемые за рубежом; совместные инвестиции, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

Таким образом, под инвестициями понимается капитал, который вкладывается во всевозможные объекты деятельности с целью получения полезного эффекта. Это денежные средства, имущественные и

интеллектуальные ценности государства, юридических и физических лиц, нацеленные на создание новых предприятий, развитие, реконструкцию и техническое переоснащение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли и (или) иного положительного эффекта. Инвестиции являются неотъемлемой частью деятельности предприятия, которая определяет его экономический рост.

Классификация инвестиций позволяет не только их грамотно учитывать, но и анализировать уровень их использования со всех сторон и на этой основе получать объективную информацию для разработки и реализации эффективной инвестиционной политики.

## **1.2 Методические подходы к оценке эффективности инвестиций**

Инвестиционную деятельность можно оценивать по таким критериям, как: социальная значимость, масштаб воздействия на окружающую среду, степень вовлечения трудовых ресурсов и т. п. Тем не менее, главное место в этих оценках принадлежит эффективности инвестиционного проекта.

При выборе возможных вариантов вложения средств в операции с реальными активами главное место в этом процессе занимает финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов. Инвестиционный проект не будет реализован, если не будет гарантировать возмещение вложенных средств за счет доходов от продажи товаров и выполнения услуг; а также за счет получения прибыли, которая обеспечит рентабельность инвестиционных проектов не ниже желаемого для уровня фирмы; окупаемости вложенных средств в пределах срока, который приемлем для предприятия. Проведение оценки инвестиционных проектов – сложная задача, которая обусловлена рядом факторов: во-первых, вложения могут осуществляться как разово, так и неоднократно на протяжении длительного периода времени; во-вторых,

длительным является процесс получения результатов от реализации инвестиционного проекта.

Данные факторы привели к необходимости создания особых методов оценки инвестиционных проектов, которые дают возможность применять достаточно обоснованные решения с наименьшим вероятным уровнем погрешности.

Под методами оценки экономической эффективности понимаются применяемые наборы оценочных показателей, их иерархия и сфера рационального использования, нормативы для технико-экономического обоснования, а также учет времени, риска и инфляции [1].

Методы оценки эффективности инвестиционных проектов – это способы определения целесообразности долгосрочного вложения капитала в различные объекты (проекты, мероприятия) с целью оценки перспектив их прибыльности и окупаемости. Инвестиционные проекты, включая предложения по разработке новой конструкции машин и оборудования, технологии, новых материалов и другие мероприятия, должны подвергаться детальному анализу с точки зрения конечных результатов, критерия оптимальности – показателя, который выражает предельную меру экономического эффекта принимаемого решения для сравнительной оценки возможных альтернатив и выбора из них наилучшего [17].

На выбор метода оценки эффективности инвестиционного проекта могут оказывать влияние многие факторы: позиция оценщика проекта, сопоставимость масштабов предприятия и проекта, степень использования в проекте активов предприятия, стадия реализации проекта и т.д. Проект могут оценивать само предприятие, внешний инвестор, банк, лизинговая компания или государственное учреждение, в случае, когда предполагается государственная поддержка проекта [18].

При оценке инвестиционного проекта, например, внешнего инвестора или банк может не интересоваться финансовой состоятельностью выбранного

предприятием проекта, их может интересовать финансовая состоятельность самого предприятия, которое осуществляет инвестиционный проект.

Западные специалисты выделяют статистические и динамические методы оценки экономической эффективности инвестиционных проектов для обоснования решений по выбору наилучшего проекта.

Статические методы популярны на практике, наименее трудоемкие. Данные методы рассчитаны на максимизацию прибыли и доходности или минимизацию издержек. Диапазон расчетов здесь ограничен одним периодом (предполагается, что затраты и результаты будут одинаковыми из периода в период). Статистические расчеты полностью исключают временную сторону цели инвестора. Они ориентированы на средние значения результатов.

К статическим методам оценки экономической эффективности относятся методы расчета: срока окупаемости и нормы прибыли на капитал [19].

Срок окупаемости (Payback Period, PP) представляет собой период, через который первоначальные инвестиции будут возвращены прибылью или чистыми денежными поступлениями. Показатель срока окупаемости отражает скорость поступления средств от осуществления проекта.

Расчет срока окупаемости в случае равномерных денежных поступлений:

$$PP = \frac{J_0}{CF}, \quad (1)$$

где  $J_0$  – первоначальные инвестиции;

CF – чистый денежный поток от операционной деятельности.

Простой срок окупаемости является широко используемым показателем для оценки того, возместятся ли первоначальные инвестиции в течение срока экономического жизненного цикла инвестиционного проекта [20]. Использование срока окупаемости происходит еще и потому, что этот показатель довольно точно сигнализирует о степени рискованности проекта.

Метод расчёт срока окупаемости не рекомендуется использовать как основной метод оценки эффективности инвестиционных проектов, так как имеет ряд недостатков: не учитывает различие ценности денег во времени; существование денежных поступлений и после окончания срока окупаемости. К нему целесообразно обращаться только ради получения дополнительной информации, расширяющей представление о различных аспектах оцениваемого инвестиционного проекта.

Вторым методом расчета оценки эффективности инвестиционных проектов является метод с использованием расчетной нормы прибыли, - прибыль на капитал (Accounting Rate of Return, ARR) Сущность этого метода заключается в том, что определяется соотношение между доходом от реализации инвестиционного проекта и вложенным капиталом (инвестициями на реализацию проекта). Расчетная норма прибыли показывает отдачу вкладываемых средств ( сколько копеек прибыли (чистой прибыли) приходится на один рубль инвестиций). Расчетную норму прибыли также еще называют бухгалтерской рентабельностью инвестиций (Return On Investment, ROI). Расчётная норма прибыли отражает эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций [20].

$$ARR = \frac{Пр}{J_0}, \quad (2)$$

где Пр – прибыль;

$J_0$  – первоначальные инвестиции.

Этому показателю присущи все недостатки, свойственные показателю срока окупаемости. Показатель расчётной рентабельности инвестиций не учитывает разноценности денежных средств во времени, игнорирует различия в продолжительности эксплуатации активов, созданных благодаря инвестированию.

Достоинствами этого показателя является то, что он прост и очевиден при расчёте, а также не требует использования таких изощрённых приемов, как дисконтирование денежных потоков.

При помощи динамических показателей можно избежать недостатков, которые характерны для статистических методов расчетов. Динамические показатели являются основой всех известных методических рекомендаций. Динамические методы оценки эффективности инвестиционных проектов применимы в тех случаях, когда объем производства, выручка, себестоимость и прочие составляющие притоков и оттоков средств изменяются из периода в период (например, когда диапазон планирования невозможно ограничить одним отдельно взятым отрезком времени). Динамические методы основаны на теории денежных потоков и учитывают фактор времени. К ним относятся методы расчета чистой приведенной стоимости проекта, определения индекса рентабельности инвестиций, определения внутренней нормы доходности.

Чистая приведённая стоимость (чистая текущая стоимость, чистый дисконтированный доход, Net Present Value, NPV или ЧДД) — это сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к сегодняшнему дню.

Показатель NPV представляет собой разницу между всеми денежными притоками и оттоками, приведёнными к текущему моменту времени (моменту оценки инвестиционного проекта). Он показывает величину денежных средств, которую инвестор ожидает получить от проекта, после того, как денежные притоки окупят его первоначальные инвестиционные затраты и периодические денежные оттоки, связанные с осуществлением проекта. Поскольку денежные платежи оцениваются с учётом их временной стоимости и рисков, NPV можно интерпретировать как стоимость, добавляемую проектом. Её также можно интерпретировать как общую прибыль инвестора [21].

Чистая приведённая стоимость NPV рассчитывается по формуле:

$$NPV = -I + \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}, \quad (3)$$

Где  $I$  – первоначальные инвестиции;

$t$  – период;

$n$  – количество периодов;

$CF_t$  – денежный поток за период  $t$ ;

$i$  – процентная ставка.

Для признания целесообразным инвестирование средств в проект необходимо, чтобы значение NPV проекта было положительным; при сравнении альтернативных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с большим значением NPV (при выполнении условия его положительности).

Таким образом, чистая текущая стоимость показывает, достигнут ли инвестиции за экономический срок их жизни желаемого уровня отдачи:

– положительное значение NPV показывает, что за расчётный период дисконтированные денежные поступления превысят дисконтированную сумму капитальных вложений, инвесторы получают прибыль;

– наоборот, отрицательное значение NPV показывает, что проект не обеспечит получения нормативной (стандартной) нормы прибыли и, следовательно, приведет инвесторов к потенциальным убыткам [22].

Под индексом рентабельности (Profitability Index, PI) понимают величину, равную отношению приведенной стоимости ожидаемых потоков денег от реализации проекта к начальной стоимости инвестиций:

$$PI = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} / I_0, \quad (4)$$

Критерий PI имеет преимущество при выборе одного проекта из ряда имеющих примерно одинаковые значения NPV, но разные объемы требуемых инвестиций. В данном случае выгоднее тот из них, который обеспечивает большую эффективность вложений.

К недостаткам метода можно отнести его неоднозначность при дисконтировании отдельно денежных притоков и оттоков [21].

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.

При этом если:

- индекс рентабельности (PI) > 1, то проект следует принять;
- индекс рентабельности (PI) < 1, то проект следует отвергнуть;
- индекс рентабельности (PI) = 1, то проект не является ни прибыльным, ни рентабельным.

Между чистой приведенной (текущей) стоимостью (NPV) и ставкой дисконтирования существует обратная зависимость: по мере роста ставки дисконтирования чистая приведенная стоимость уменьшается, становясь отрицательной.

Значение ставки дисконтирования, при которой чистая приведенная (текущая) стоимость (NPV) обращается в ноль носит название «внутренней нормы доходности» [23].

Внутренняя норма доходности (ВНД, внутренняя норма дисконта, внутренняя норма рентабельности, Internal Rate of Return, IRR) – ставка дисконтирования, при которой сумма дисконтированных чистых денежных потоков равна сумме инвестиционных затрат, т.е. чистая приведенная стоимость равна нулю. Внутренняя норма доходности определяет максимально приемлемую ставку дисконта, при которой можно инвестировать средства без каких-либо потерь для собственника.

Внутреннюю норму доходности можно найти из следующей формулы:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} * (r_2 - r_1), \quad (5)$$

Схема принятия решения на основе метода внутренней нормы прибыльности имеет вид:

- если значение IRR выше или равно стоимости капитала, то проект принимается;
- если значение IRR меньше стоимости капитала, то проект отклоняется.

Таким образом, IRR является как бы "барьерным показателем": если стоимость капитала выше значения IRR, то "мощности" проекта недостаточно, чтобы обеспечить необходимый возврат и отдачу денег, и, следовательно, проект следует отклонить [24].

Таким образом, инвестиции представляют собой вложение капитала во всех формах в объекты инвестиционной деятельности с целью получения в будущем прибыли или иного положительного результата. При принятии инвестиционных решений в основе лежит оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих доходов. Выбирая тот или иной инвестиционный проект, необходимо не только его оценивать, но и оценивать эффективность хозяйственной деятельности, что предполагает учет таких важных характеристик предприятия как производительность и материалоемкость. Классификация инвестиций позволяет не только их грамотно учитывать, но и анализировать уровень их использования со всех сторон и на этой основе получать объективную информацию для разработки и реализации эффективной инвестиционной политики. Данная классификация позволяет более детально представить инвестиции и более глубоко проводить анализ с целью повышения эффективности их использования.

Эффективность использования инвестиций и реализация инвестиционной деятельности имеют важное значение для предприятия: они способствуют дальнейшей благоприятной деятельности предприятия, его развитию.

Для предприятия, выбирающего инвестиционные проекты для дальнейшей реализации, важно правильно оценить эффективность инвестиций в выбранный проект. Для оценки экономической эффективности инвестиционных проектов существуют статические и динамические методы расчетов показателей эффективности инвестиций. Оценка инвестиционной привлекательности проекта предполагает использование, как правило, всей системы показателей. Это связано с тем, что каждому методу присущи некоторые недостатки, устраняемые в процессе расчета другого показателя.

Экономическое содержание каждого показателя неодинаково. Аналитик получает информацию о различных сторонах инвестиционного проекта, поэтому только совокупность расчетов позволит принять правильное инвестиционное решение.

### **1.3 Система управления инвестиционной деятельностью предприятия**

Управление может реализоваться только в тех случаях, когда существует реально действующая система, которая решает задачи управления.

Система управления экономикой представляет собой совокупность согласованных средств и методов управления экономикой, которые используются органами управления. Функционально система управления на любых уровнях включает в себя систему прогнозирования, экономический анализ, планирование, организацию, оперативное регулирование, учет и контроль [12]. Согласно Федеральному Закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» инвестиционная деятельность определяется как вложение инвестиций, а также осуществление практических действий с целью получения прибыли и достижения иного полезного эффекта [25]. Опираясь на данные определения, можно сделать вывод о том, что система управления инвестиционной деятельностью предприятия представляет собой совокупность согласованных методов и средств управления. Используя данные методы и средства управления, можно принимать участие в уставном капитале коммерческих организаций, или создавать и увеличивать фиксированные активы, которые используются для предпринимательской деятельности.

Управление инвестиционной деятельностью является системой принципов и методов разработки, а также реализации управленческих решений, которые тесно связаны с осуществлением различных аспектов инвестиционной деятельности фирмы. Данная система является частью общей системы

стратегического финансового менеджмента, при этом она представляет собой одну из основных функциональных его подсистем, которая обеспечивает реализацию преимущественно долгосрочных финансовых решений.

Для того чтобы осуществить планирование, входящее в состав системы управления, необходимо реализовать постановку целей инвестиционного процесса и определить эффективные пути их достижения, основанных на принимаемых решениях. Планирование представляет собой обоснование и выбор целей функционирования и развития предприятия (системы) и средств их достижения [26]. Процесс планирования должен охватывать долгосрочную реализацию инвестиционной деятельности, принятие краткосрочных и среднесрочных решений. Долгосрочное планирование инвестиций – это выработка инвестиционной политики предприятия, включающая постановку принципиальных задач, четкое установление перспективных и текущих целей на определенный период; выработку принципов, методов и средств, благодаря которым поставленные цели будут достигнуты оптимальным образом; подбор и расстановку кадров, которые осуществляют инвестиционную деятельность [27]. Ориентация, которая принята на основе инвестиционной деятельности предприятия, осуществляется через краткосрочные планы, а также через принятие отдельных решений. Текущее планирование включает в себя как инвестиционную деятельность предприятия в целом в течение определенного периода, так и планирование отдельных инвестиций. Планирование инвестиционной деятельности и отдельных инвестиций всегда ориентировано на решение вопроса о целесообразности вложения средств.

Следующим элементом системы управления является прогнозирование. Оно понимается как определение вероятностных целей функционирования и развития систем и вероятностных путей их достижения [27]. Прогнозирование очень важно в качестве одной из начальных стадий управления, так как оно дает возможность оценить к чему могут привести управленческие воздействия, и также оценить какими могут быть их благоприятные и неблагоприятные последствия. Прогноз может помочь заранее обнаружить и дать оценку

необходимым ресурсам, выбрать рациональное управленческое решение. Прогнозирование представляет собой неотъемлемый элемент любой инвестиционной деятельности. Для инвестора, который вкладывает свой капитал с целью получения в будущем дохода, необходимо знать, как будут вести себя те или иные финансовые инструменты (объекты вложения средств) в будущем, и при правильном и качественном выполнении прогноза напрямую будет зависеть доход, который он получит. Те, кто обладает более усовершенствованными методами анализа и прогнозирования финансовых временных рядов, имеют возможность получить более высокую норму прибыли по сравнению с теми, кто ею не обладает.

В структуру организационного обеспечения инвестиционной деятельности входит создание необходимых организационных структур, которые обеспечивают действия по инициированию, развитию и контролю над достижением поставленных целей. Планирование и управление являются наиболее важными в инвестиционных механизмах осуществления разнообразных проектов, при этом они обеспечивают проведение подробных расчетов движения инвестиционных ресурсов, формирование потоков наличности, анализ финансового состояния, оценку и реализацию мер, влияющих на повышение результативности и устойчивости инвестиционной деятельности предприятия.

На уровне предприятий постоянный поиск наиболее прогрессивных организационных форм управления инвестиционной деятельностью должен быть ориентирован на создание таких систем, которые могут позволить сочетание высоких требований к техническому уровню и качеству инвестиционных проектов с минимизацией их стоимости и сроков реализации.

Существует огромное разнообразие организационных форм управления инвестиционной деятельностью предприятия. Предприятие, которое ведет активную инвестиционную деятельность, как правило, имеет дело с отдельными инвестиционными проектами. В связи с этим проблема управления инвестиционной деятельностью в итоге приводит к управлению отдельными

инвестиционными проектами. В любом случае применение системы управления инвестиционными проектами подразумевает создание специальной группы, которая будет отдельным самостоятельным участником проекта и будет осуществлять управление инвестиционным процессом в рамках реализуемого проекта.

Также в качестве функциональных подсистем управления выделяют и подсистему мотивации. Поводом для этого служит то, что необходимо задействовать и побуждать людей работать на организацию. Мотивация представляет собой процесс побуждения себя и работников к деятельности, для того чтобы достигнуть как личных целей, так и целей организации [28]. В структуру мотивационного блока входят исследование, последовательное уточнение и детализация до уровня локальных целей или подцелей всех тех мотивов деятельности и экономических ожиданий, на которые основываются потенциальные инвесторы при определении объектов вложения своих средств. Мотивационная подсистема обеспечивает взаимодействие системы управления инвестиционной деятельностью предприятия с внешней по отношению к нему социальной и экономической средой.

Инвесторы, получатели инвестиций, инвестиционные посредники, государство – все они являются сторонами, которые обеспечивают этапы инвестиционной деятельности. Данные стороны принимают участие в деятельности на различных этапах инвестиционного процесса, преследуют различные собственные цели и отражают свои специфические интересы, что обуславливает многомерность инвестиционного процесса. Главным движущим мотивом для целенаправленной деятельности сторон инвестиционного процесса в рыночных условиях можно обозначить возможность увеличения совокупной стоимости и получения субъектами инвестиционной деятельности на этой основе предпринимательских результатов в своих сферах [1].

Немаловажным элементом системы управления инвестиционной деятельностью является регулирование, которое представляет собой процесс устранения отклонений текущих показателей от плановых заданий [29]. Целью

регулирования является устранение как возникающих, так и потенциальных отклонений от плановых заданий, отсюда оно имеет прогностический характер. При регулировании речь идет не об изменениях параметров, а об изменении величины самих параметров (об изменении фондоотдачи, рентабельности инвестиций, сроков вложений денежных средств и т.д.). Процесс регулирования инвестиционной деятельности происходит как внутри предприятия, так и за его пределами. Система внутреннего регулирования создается в рамках самого предприятия, регламентируя при этом основные оперативные управленческие решения по вопросам результативности инвестиционной деятельности. Ряд некоторых аспектов регулируется на предприятии как инвестиционной стратегией, так и целевой инвестиционной политикой по отдельным направлениям инвестиций. Также предприятие может разработать и утвердить систему внутренних требований и нормативов по отдельным аспектам своей инвестиционной деятельности.

Внешнее регулирование инвестиционной деятельности предприятия происходит за счет ряда законодательных и нормативных актов. Создание законодательной инвестиционной базы влияет на формирование благоприятного климата в целом для промышленности, при таком климате у хозяйствующих субъектов появляется потребность в обновлении производственного потенциала [30].

Для того чтобы изучить инвестиционную деятельность предприятия, определить степень эффективности его функционирования необходимо проводить инвестиционный анализ. Задачей такого анализа является не только оценка динамики и степени выполнения плана инвестиционной деятельности предприятия, но и изыскания резервов увеличения объемов инвестирования [31].

При анализе инвестиционного проекта можно решить такие задачи как:

– оценка согласованности проекта со всеми имеющимися на практике ограничениями (финансовыми, экономическими, техническими, социальными и др.) с учетом их потенциальных изменений в определенных пределах;

- определение и сопоставление любых достигаемых по проекту результатов и требуемых для его реализации затрат; исследование выполнения плана по его основным источникам, установление причин отклонения от плана;
- оценка получаемого при реализации проекта суммарного эффекта и возможных схем его распределения между инвесторами [1].

Немало важной является учет как функция управления, которая предполагает документальную фиксацию состояния объекта управления, материальных ценностей, располагаемых экономических ресурсов, денежных средств. Используя учет как функцию управления, можно обеспечить сохранность ценностей, а также субъект управления может получить информацию о том, чем он располагает и какие имеются ресурсы. Главная роль как в управлении предприятием, так и в инвестиционной деятельности принадлежит бухгалтерскому учету, который осуществляется по определенным правилам и в соответствии с установленными формами документации. По мере осуществления инвестиционной деятельности происходит фиксирование состояния движения материальных и денежных средств, доходов и расходов путем занесения характеризующих показателей на определенные счета в бухгалтерских книгах. Учет дает информацию субъекту о состоянии объекта управления.

Последним звеном в системе управления является контроль. Контроль понимается как активное отслеживание исполнения управленческих воздействий, проверка соблюдения нормативных актов и законов, которые регулируют и регламентируют экономическую и хозяйственную деятельность [32, 33]. К контролю как к функции управления можно отнести такую задачу как выявление степени соответствия инвестиционного процесса плановым показателям. В самом процессе управления инвестиционной деятельностью контроль выполняет такие функции как повышение устойчивости и эффективности управления. В процессе принятия и реализации решений в инвестиционной деятельности контроль является центральным моментом, так

как он завершает один цикл реализации инвестиционного решения и открывает новый.

На протяжении всех этапов разработки проектной документации сотрудник, занимающий должность менеджера проекта, выполняет следующее:

- контролирует соответствие объема и сроков выполненных работ необходимому минимуму, который предусмотрен контрактом;
- подбирает, привлекает и контролирует деятельность ведущих специалистов по инженерным дисциплинам;
- определяет рациональные сроки начала работ; подготавливает и контролирует план проектных намеченных работ;
- разрабатывает задания на проектирование.

В итоге применения подсистемы контроля можно достигнуть мониторинга фактического состояния на каждой стадии инвестиционного проекта и в каждый момент времени, на который ориентировано проведение анализа внедрения проекта; формируются мероприятия, которые корректируют отклонения от намеченного плана [34].

Характеристику основных функций системы управления инвестиционной деятельностью предприятия можно увидеть в таблице 2.

Таблица 2 – Сравнительная характеристика основных функций системы управления инвестиционной деятельностью

Основные функции	Общие задачи управления инвестиционной деятельностью	Решения
Планирование	Выбор объектов инвестирования; производится обоснование вложения средств; определяются объемы, сроки, методы реализации инвестиционного плана; определяются показатели, которые должны быть достигнуты. Проводятся исследования об условиях реализации финансовых вложений и нефинансовых активов	Составляется инвестиционный план
Прогнозирование	Происходит предвидение хода событий, моделируются экономические процессы, прогнозируются результаты осуществления инвестиционных проектов. Оценивается текущая и прогноз будущей финансовой устойчивости предприятия	Разрабатываются сценарии поведения объектов инвестирования

Продолжение таблицы 2

Организация	Формируются структурные подразделения управленческого аппарата и взаимосвязи между ними, которые осуществляют капитальные и финансовые вложения	Создается организационная структура инвестиционной службы, схема взаимосвязи между подразделениями; утверждаются инструкции и штаты
Мотивация	Выявляются интересы участников инвестиционного процесса	Формируется баланс интересов участников инвестиционного процесса; закрепляется в институциональных нормах
Регулирование	Обеспечивается устойчивость и стабильность в реализации намеченных инвестиционных планов	Устраняются отклонения текущих показателей от плановых заданий
Учет	Получение информации о текущем состоянии объекта инвестирования; составляется бухгалтерская и статистическая отчетность; заключаются аудиторские проверки и пр.	Происходит документальная фиксация движения экономических ресурсов на определенный период времени
Инвестиционный анализ	Оценивается согласованность проекта со всеми ограничениями; оценивается полученный экономический эффект; обосновываются оптимальные управленческие решения по минимизации рисков и максимизации целевых показателей реализации проекта, финансовых вложений	Производится аналитическая обработка учетной информации
Контроль	Производится качественная и количественная оценка инвестиционной деятельности предприятия: финансовых и капитальных вложений	Производится непрерывный мониторинг состояния объекта инвестирования; выявляются отклонения; вырабатываются мероприятия, которые корректируют отклонения

Главной целью финансовой стратегии предприятия является обеспечение максимизации благосостояния собственников предприятия посредством формирования эффективных направлений роста его рыночной стоимости. Данную цель стратегическое управление инвестиционной деятельностью предприятия реализует наиболее активным способом и в широком диапазоне параметров. Основными направлениями обеспечения роста рыночной стоимости предприятия по итогу осуществления эффективной инвестиционной деятельности в стратегическом периоде являются:

1. Возрастание суммы чистой прибыли предприятия.
2. Прирост собственного капитала предприятия.
3. Обеспечение эффекта синергизма.
4. Повышение имиджа предприятия [35].

Реализуя свою цель, система управления инвестиционной деятельностью предприятия ориентирована на решение основных задач, направленных на обеспечение необходимой инвестиционной поддержки высоких темпов развития операционной деятельности предприятия. Данные задачи реализуются следующим образом:

- определяются потребности в объемах инвестирования, нацеленные на решение стратегических целей развития операционной деятельности предприятия на отдельных его этапах; обеспечиваются высокие темпы расширенного воспроизводства внеоборотных операционных активов;
- формируются эффективная и сбалансированная инвестиционная программа предприятия на предстоящий период;
- обеспечение максимальной доходности (прибыльности) отдельных реальных и финансовых инвестиций и инвестиционной деятельности предприятия в целом при предусматриваемом уровне инвестиционного риска;
- обеспечение минимизации инвестиционного риска отдельных реальных и финансовых инвестиций и инвестиционной деятельности предприятия в целом при предусматриваемом уровне их доходности (прибыльности);

- обеспечение оптимальной ликвидности инвестиций и возможностей быстрого реинвестирования капитала при изменении внешних и внутренних условий осуществления инвестиционной деятельности;
- обеспечение формирования достаточного объема инвестиционных ресурсов в соответствии с прогнозируемыми объемами инвестиционной деятельности;
- поиск путей ускорения реализации действующей инвестиционной программы на предприятии;
- обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности [35].

Такое равновесие характеризуется высоким уровнем финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия на всех этапах его развития.

Все задачи управления инвестиционной деятельностью предприятия, которые были рассмотрены, теснейшим образом взаимосвязаны, хотя отдельные из них носят разнонаправленный характер (например, обеспечение максимизации доходности инвестиций при минимизации инвестиционного риска). Поэтому в процессе стратегического управления инвестициями предприятия отдельные задачи должны быть оптимизированы между собой для эффективной реализации его главной цели. Ранжирование отдельных задач стратегического управления инвестициями осуществляется путем определения значимости (задания весов) каждой из них исходя из приоритетности с позиций развития предприятия и роста его рыночной стоимости.

Система управления инвестиционной деятельностью предприятия – это система динамического типа. Она всегда подвергается как развитию, так и движению, в связи с этим следует выражать определенные особенности ее строения, развития и функционирования. Система управления инвестиционной деятельностью осуществляет такие функции, как: планирование, прогнозирование, регулирование, организация, мотивация, инвестиционный анализ, учет и контроль; используя данные функции, она реализует свою главную цель и основные задачи. Используя систему управления

инвестиционной деятельностью и все ее функции, предприятие способно решать поставленные задачи, достигать намеченных целей, максимизировать прибыль, а также вести успешную инвестиционную деятельность.

## **2 Оценка эффективности деятельности предприятия**

### **2.1 Эффективность деятельности предприятия**

Понятие «эффективность» в переводе с латинского слова «effectus» означает действие, исполнение. Изначально данное понятие относилось к технике и технологии. Позже понятие эффективности стали применять к сфере экономической деятельности, при этом рассматривая эффективность производственного процесса в качестве отношения того, что было произведено к тому, что было необходимо для производства, в особенности рассматривая отношение выпуска продукции к затратам ресурсов.

Эффективность экономической деятельности предприятия более четко акцентирует внимание на оценочном характере категории «эффективность». Эффективность экономической деятельности всегда связана с отношением ценности результата к ценности затрат и может меняться с изменением оценок в обществе.

Экономическая эффективность является важнейшей социально-экономической категорией, которой характерны такие свойства как динамичность и историчность. Эффективность производственной деятельности является характерной чертой различных уровней производительных сил каждой общественной формации [36].

Переход российской экономики к рыночным условиям хозяйствования начался с 90-х годов XX. С того момента происходила адаптация экономики к требованиям времени, она включала в себя децентрализацию отраслевых структур, их интеграцию в будущем в новые организационно-правовые формы хозяйствования.

Эффективность деятельности предприятия является сложной категорией экономической науки. Она затрагивает все сферы деятельности людей, все стадии общественного производства, и представляет собой основу построения количественных критериев ценности принимаемых решений.

Главное направление финансового анализа – оценка эффективности деятельности предприятия, но до сих пор так и не сложился единый подход к ее проведению. В экономической теории до настоящего времени не дано единое мнение о сущности и значении категории эффективности. Все это связано как с противопоставлением эффекта и эффективности, так и со смешиванием эффективности и производительности, критериев и показателей, отрывом качественной оценки от количественной [37].

Такие разнообразные точки зрения насчет эффективности деятельности может быть связано как с характеристикой множественных форм выражения результата, так и с формами проявления необходимых для его создания затрат; а также связано с тем, что эффективность общественного производства представляет собой сложную, многогранную категорию. Данная категория связана не только с сущностью и содержанием важных экономических законов общества, но и отражает интересы всего общества и каждого индивидуума в отдельности, а также и охватывает все стороны хозяйственной деятельности — общественное производство в целом и все его сферы и звенья.

Эффективность является одной из общих центральных, экономических категорий, которые свойственны производству и отражают связь между целями производства и ресурсами, между созидательной деятельностью человека и ее полезным эффектом [38]. Так, еще К. Маркс отмечал огромное значение для любого общества «...производства данного продукта с возможно меньшими затратами сил и средств, ...экономно расходовать силы и достигать производственной цели с наименьшими затратами средств» [39].

В конце 20-х годов экономисты проводили аналогию экономической эффективности с эффективностью в естественных науках, пытаясь объяснить сущность первой эффективности, то есть предпринимали попытки объяснить сущность экономической эффективности по аналогии с эффективностью в естественных науках, то есть исследовали экономическую эффективность по аналогии с эффективностью технической [40].

Учитывая это, многие зарубежные экономисты рассматривают экономическую науку в качестве науки об эффективности: «Экономика исследует пути наилучшего использования того, чем мы обладаем. Экономика представляет собой науку об эффективности, об эффективности использования редких ресурсов» [41].

Большинство советских экономистов поддерживали эту точку зрения: «По существу всю систему экономических категорий можно понимать как систему критериев и субкритериев эффективности (под определенным углом зрения)» [42].

Необходимо отметить, что западные экономисты рассматривают экономическую эффективность как субъективную категорию, считают ее оценочной, а ее величина связана с отношением ценности результата к ценности затрат. Такой подход к понятию экономической эффективности можно встретить у П. Хейне [43].

Эффективность производства является экономической категорией, представляет собой одно из выражений производственных отношений в обществе и создается под влиянием этих отношений. На основе этого можно сделать вывод о том, что отсутствует тождество между экономической и технической эффективностью, т.к. экономической эффективности характерна социальная сущность, по сравнению с технической.

В дальнейшем эффективность производства изучалась на более высоком теоретическом уровне. На первый план выдвигалась проблема определения социально-экономической эффективности производства, наравне с ней выдвигался также ряд проблем, которые связаны с анализом эффективности с учетом всех совокупностей социальных последствий, таких как развитие человека, удовлетворение его потребностей, характер труда и т.д. Все это является составляющими понятия социально-экономической или социальной эффективности производства.

Многие советские экономисты рассматривали и понимали эффективность в качестве отношения результатов (эффекта) к затратам: «По

своему исходному родовому признаку эффективность представляет собой суть результативности, то есть результат деятельности (эффект), который получен обществом либо отдельным человеком на единицу затраченных (используемых) ресурсов» [45].

Похожую позицию к пониманию эффективности занимает ряд зарубежных ученых: экономическую эффективность можно охарактеризовать, как связь между количеством единиц ресурсов, применяемых в процессе производства и количеством продукта, который получен в результате. Большое количество продукта, полученного от заданного объема затрат – это и есть повышение эффективности, и наоборот, меньшее количество продукта, который получен от данного количества затрат – это говорит о снижении эффективности.

Майкл Годаро дает следующее понятие экономической эффективности: «Экономическая эффективность — производство максимально возможного по величине стоимости продукта с применением ресурсосберегающих технологий и с учетом наличия платежеспособного спроса» [46].

Таким образом, при сравнительном анализе различных определений эффективности можно сделать вывод о том, что, несмотря на разную трактовку понятия «результат», эффективность понимается как результативность и представляет собой связь между результатами и затратами независимо от качественного содержания различных экономических систем.

На сегодняшний день в современной отечественной экономической литературе можно найти несколько основных определений эффективности деятельности предприятия. Одно из таких определений трактует эффективность как достижение наибольших результатов при наименьших затратах ресурсов. Согласно другому определению эффективность – это соотношение между получаемыми результатами производства (продукцией и материальными услугами) и затратами труда и средств производства.

В структуру экономической эффективности входят экономические аспекты как эффективности технико-экономической, так и эффективности

социально-экономической, исходя из этого, экономическая эффективность отражает не только уровень эффективности использования производительных сил общества, но и степень достижения цели производства. На основе этого можно сделать вывод о том, что повышение эффективности – это решающий материальный фактор реализации высшей и конечной цели производства.

Классификацию эффективности производства по основным признакам можно увидеть в таблице 3.

Таблица 3 – Классификация эффективности производства

Признак классификации	Виды классификации
По последствиям	Экономическая, социальная, экологическая
По месту получения эффекта	Локальная, народнохозяйственная
По степени увеличения (повторения)	Первичная (одноразовый эффект), мультипликационная (множественно повторяющаяся)
По цели определения	Абсолютная (дает характеристику общей величине эффекта или в расчете на единицу затрат и ресурсов); сравнительная (используется при выборе оптимального варианта из нескольких предпочтительных вариантов хозяйственных или иных решений)

В условиях рыночной экономики существует ряд факторов, который оказывает влияние на эффективность деятельности предприятия и классифицируется по определенным признакам. Данные факторы делятся на две группы в зависимости от направленности действия: на позитивные, и на негативные. Позитивные факторы оказывают благотворное действие на деятельность предприятия, а негативные – наоборот.

Далее представлены категории факторов, которые влияют на эффективную деятельность предприятия:

– Факторы ресурсного обеспечения производства. К данной категории относят производственные факторы: сооружения, здания, инструменты и оборудование, землю, сырье и материалы, рабочую силу, топливо, информацию и т.п. Это те факторы, без которых невозможно производить продукцию или оказывать услуги в количестве и качестве, требуемом рынком;

– факторы, благодаря которым достигается желаемый уровень технического и экономического развития предприятия: научно-технический прогресс, организация труда и производства, инвестиции, повышение квалификации, инновации и т.п.;

– факторы, которые обеспечивают коммерческую эффективность производственно-хозяйственной деятельности предприятия: умение вести высокоэффективную и коммерческую и снабженческую деятельность [46].

В настоящее время, когда условия рыночной экономики нестабильны и им характерна экономическая нестабильность, когда период развития может измениться на период кризисов и катаклизмов, предприятиям необходимо повышать экономическую эффективность производства. В таких условиях от предприятий также требуется выпуск конкурентоспособной продукции или услуг, который основан на внедрении новых технологий, эффективных формах хозяйствования, требуется активизация предпринимательской деятельности и инициативы, а также достижение устойчивого финансового положения.

Оценка эффективности хозяйственной деятельности играет в важную роль в определении результатов производственной и финансовой деятельности предприятия. С помощью оценки на предприятии обосновываются планы и управленческие решения, вырабатываются стратегия и тактика развития, ведется контроль за их исполнением, выявляются резервы повышения эффективности производства, проводится оценка результатов деятельности как отдельных подразделений, так и работников предприятия.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что экономическая эффективность деятельности предприятия является одной из наиболее общих и обобщающих понятий экономики, сложной социально-экономической категорией воспроизводства, которая отражает процесс развития производительных сил в тесном контакте с производственными отношениями. Эффективность деятельности выполняет такую задачу, как соизмерение издержек и доходов, она охватывает все сферы деятельности человека, все этапы общественного производства, представляет собой основу построения

количественных критериев ценности принимаемых на предприятии решений, а также применяется для того, чтобы сформировать материально-структурную, функциональную, системную характеристики хозяйственной деятельности. Можно сделать вывод о том, что такие характеристики как многосторонность, многомерность, целостность, динамичность присущи хозяйственной деятельности предприятия, и выражаются через такую категорию, как эффективность. Одной из главных проблем, которая занимает центральное место в хозяйственной жизни предприятия, является проблема повышения эффективности деятельности предприятия. Данная проблема решается путем увеличения экономических результатов на каждую единицу затрат в процессе потребления ресурсов, которые имеются на предприятии.

Эффективность производства является ключевой категорией рыночной категории, напрямую связанной с реализацией таких целей, как: достижение конечной цели развития общественного производства в целом и общем, так и каждого предприятия по отдельности. В самом общем виде экономическую эффективность деятельности предприятия можно представить в качестве количественного соотношения двух величин таких, как: повышение эффективности деятельности предприятия и производственные затраты. Проблема повышения эффективности производства занимает в хозяйственной жизни предприятия одно из центральных мест.

## **2.2 Критерии оценки эффективности предприятия**

Основой для оценки эффективности деятельности предприятия является анализ различных финансовых показателей, к которым относят чистую прибыль, рентабельность инвестиций и рыночную стоимость предприятия. Однако при составлении списка финансовых показателей, которые будут учитываться при принятии стратегических решений, важно учитывать как преимущества, так и недостатки данных показателей на практике.

В рыночной экономике существует множество проблем, которые стоят перед финансовым управлением предприятием, и центральное место среди совокупности этих проблем занимает проблема эффективности. В связи с этим эффективность представляет собой сложную экономическую категорию.

Существуют показатели экономической эффективности и экономического эффекта. Данные показатели различны между собой.

Экономический эффект представляет собой показатель, который характеризует результаты деятельности. Он является абсолютным и объемным показателем. В зависимости от отраслевой принадлежности объекта и от уровня управления, а также других параметров к числу показателей эффекта относят такие показатели как: валовой национальный продукт, национальный доход, валовая продукция, прибыль, валовой доход от реализации товаров. Эффективность деятельности предприятия измеряют относительными и абсолютными показателями [27].

Экономическая эффективность, в свою очередь, показывает связь между затратами операционной деятельности и ее результатами. Экономическую эффективность определяют как соотношение между экономическим эффектом и финансовыми ресурсами либо затратами, которые используются, чтобы достигнуть данный эффект [12].

Многосторонний анализ эффективности предприятия, который проводится в целях принятия каких-либо обоснованных управленческих решений и изучения резервов экономического роста предприятия, основывается на использовании системы показателей эффективности, дающей возможность для объективной оценки эффективности деятельности предприятия в целом, либо отдельных видов производственных ресурсов и т.д.

Важным элементом эффективной деятельности предприятия является его финансовое состояние. Финансовое состояние предприятия представляет собой экономическую категорию, которая отражает возможность субъекта хозяйствования к саморазвитию на фиксированный момент времени и состояние капитала в процессе его кругооборота [23].

Также финансовое состояние предприятия понимают как способность предприятия финансировать собственную деятельность. К характеристиками финансового состояния относят обеспеченность финансовыми ресурсами, необходимыми для полноценного функционирования предприятия, целесообразное размещение этих ресурсов и эффективное использование, финансовые взаимоотношения с другими физическими и юридическими, платежеспособность и финансовую устойчивость.

Наравне с этим финансовое состояние предприятия является главнейшей характеристикой эффективной экономической деятельности предприятия во внешней среде. Оно влияет на такие показатели деятельности, как потенциал предприятия в деловом сотрудничестве, его конкурентоспособность, а также в какой степени гарантированы экономические интересы как самого предприятия, так и его партнеров по финансовым и иным отношениям [47].

На финансовое состояние предприятия, его стабильность, а также устойчивость оказывают влияние результаты от его финансовой, производственной и коммерческой деятельности, в том числе и его социальной значимости. Положительное влияние на финансовое положение предприятия оказывает успешное выполнение финансового и производственного планов. И, наоборот, негативное влияние оказывает невыполнение плана по реализации продукции, по производству, в результате чего повышается себестоимость продукции, уменьшается выручка, сумма прибыли, и как следствие происходит ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Выполнение анализа финансового состояния позволяет:

- идентифицировать финансовое состояние предприятия. Идентификация финансового состояния понимается как комплексная оценка структуры источников формирования хозяйственных средств и направления их использования на отчетную дату;
- определить качество управления предприятием;
- определить бюджетную эффективность деятельности и социальную значимость предприятия;

- вовремя выявить и устранить недостатки в финансовой деятельности предприятия.

На результат экономического анализа оказывают влияние его задачи. Наиболее важными среди них являются:

- выявление основных факторов, которые вызывают изменение в финансово-производственном состоянии, в том числе и оценка их влияния;
- обнаружение резервов повышения эффективности деятельности предприятия [48].

Анализ финансового состояния предприятия дает возможность представить его финансовое положение в целом, а также оценить финансовые риски, которые оно несет.

Финансовому состоянию предприятия присущи такие характеристики как обеспеченность финансовыми ресурсами, которые необходимы для нормального функционирования предприятия; целесообразность размещения и эффективность их использования; финансовые взаимоотношения с другими предприятиями, а также физическими лицами; платежеспособность и финансовая устойчивость.

В структуру анализа финансового состояния входит и анализ отчета о финансовых результатах работы и бухгалтерского баланса предприятия за прошедшие периоды, который проводится для обнаружения тенденций в его деятельности, а также для определения финансовых показателей. Главной целью анализа является своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности, в том числе и нахождение резервов для улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности [49].

Показателями эффективности деятельности предприятия являются относительные и абсолютные данные. Основным из этих показателей является прибыль, которая представляет собой конечную цель и основной критерий эффективности деятельности предприятия.

В российской практике для оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в качестве основных критериев выделяют такие параметры, как:

- выручка от реализации продукции, услуг и работ без косвенных налогов;
- бухгалтерская и чистая прибыль, которая остается после налогообложения, рентабельность активов, издержек, объема продаж и инвестиций и т.д.;
- финансовая стабильность (выручка от реализации, деленная на порог безубыточности, соотношение между заемным и собственным капиталом и др.);
- финансовый результат собственников предприятия (текущий доход за период, который изымается из бизнеса и прирост стоимости фирмы) [50].

Набор данных показателей на различных предприятиях может различаться, определяется такой набор на основании целей хозяйственной деятельности предприятия и удобства их применения для целей финансового контроля.

Для оценки эффективности деятельности предприятия может быть применен метод оценки достигнутого уровня показателей, по итогу которого эти показатели сравниваются с параметрами предприятий, являющимися конкурентами.

Для оценки эффективности предприятия обычно на практике применяют показатели платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой активности и доходности [51].

Платежеспособность предприятия определяют через коэффициенты платежеспособности. Данные коэффициенты представляют собой отношение оборотных активов, имеющих в наличии, по степени ликвидности к сумме текущих обязательств на отчетную дату. Существуют следующие коэффициенты, отличающие между собой по степени ликвидности оборотных средств:

- коэффициент абсолютной ликвидности;
- коэффициент срочной ликвидности;
- коэффициент текущей ликвидности.

Характеристика коэффициентов, используемых для анализа платежеспособности предприятия, а также формулы для их расчетов и нормативные значения приведены в таблице 4.

Таблица 4 – Характеристика коэффициентов платежеспособности

Наименование показателя	Обозначение	Что характеризует данный показатель	Формула для расчета	Нормативное значение
Коэффициент абсолютной ликвидности	$K_{ал}$	Какую часть текущей краткосрочной задолженности предприятие может покрыть за счет денежных средств.	$K_{ал} = (ДС + КФВ) / КО$ , где ДС – денежные средства; КФВ – финансовые вложения, отражаемые в разделе «Оборотные активы»; КО – краткосрочные обязательства.	> 0,2. Если значение данного коэффициента меньше нормативного, то это говорит о снижении платежеспособности предприятия
Коэффициент срочной ликвидности	$K_{сл}$	Показывает покрытие текущей кредиторской задолженности за счет денежных средств.	$K_{сл} = (ДС + КФВ + ДЗ) / КО$ , где ДЗ – дебиторская задолженность.	0,7 – 0,8
Коэффициент текущей ликвидности	$K_{тл}$	Показывает достаточность общих текущих активов для покрытия текущей кредиторской задолженности	$K_{тл} = ОА / КО$ , где ОА – оборотные активы.	1,5 – 2,5

В целях оценки финансовой устойчивости предприятия применяют такие коэффициенты, как:

- коэффициент автономии;

- коэффициент финансирования;
- коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами.

Характеристика коэффициентов, используемых для анализа финансовой устойчивости предприятия, формулы для их расчетов приведены в таблице 5.

Таблица 5 – Характеристика коэффициентов финансовой устойчивости

Наименование показателя	Обозначение	Что характеризует данный показатель	Формула для расчета	Нормативное значение
Коэффициент автономии	$K_a$	Показывает независимость финансового состояния предприятия от заемных средств.	$K_a = CK / CA$ , где CK – собственный капитал; CA – совокупные активы.	$> 0,4 - 0,6$
Коэффициент финансирования	$K_{\phi}$	Показывает соотношение между обязательствами предприятия и собственным капиталом	$K_{\phi} = (KO + DO) / CK$ , где KO – краткосрочные обязательства; DO – долгосрочные обязательства	$< 1,5$
Коэффициент обеспеченности и собственными оборотными средствами	$K_{\text{соб.об.ср.}}$	Показывает ту часть оборотных активов предприятия, финансирование которой происходит за счет собственного капитала.	$K_{\text{тл}} = \text{СОК} / \text{ОА}$ , где СОК – собственный оборотный капитал; ОА – оборотные активы.	$> 0,1$

Анализ рентабельности и деловой активности предприятия проводят для выявления эффективности предприятия, которая представляет собой способность предприятия гарантировать своим собственникам необходимую отдачу в виде прибыли на вложенный в него капитал [52].

Деловой активности предприятия присуща такая характеристика, как оборачиваемость средств предприятия. Ее понимают как продолжительность прохождения средств отдельных стадий обращения и производства [52].

Для оценки деловой активности применяют следующие показатели оборачиваемости:

- коэффициент оборачиваемости запасов;
- коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности;
- коэффициент оборачиваемости оборотных активов предприятия.

Характеристика коэффициентов деловой активности приведена в таблице 6.

Таблица 6 – Характеристика показателей оборачиваемости

Наименование показателя	Обозначение	Что характеризует данный показатель	Формула для расчета
Коэффициент оборачиваемости и запасов	$K_{об.з.}$	Показывает время операционного цикла от закупки материалов до продажи предприятием готовой продукции и услуг покупателю.	$K_{об.з.} = C / Z_{ср}$ , где $C$ – себестоимость реализуемой продукции; $Z_{ср}$ – средняя величина запасов за период
Коэффициент оборачиваемости и дебиторской задолженности	$K_{об.дз.}$	Показывает среднее время возврата покупателями денежных средств за проданную предприятием продукцию.	$K_{об.дз.} = Вр / ДЗ_{ср}$ , где $Вр$ – выручка от реализации продукции; $ДЗ_{ср}$ – средняя величина дебиторской задолженности за период.
Коэффициент оборачиваемости и кредиторской задолженности	$K_{об.кр.}$	Показывает среднее время погашения предприятием обязательств перед подрядчиками и поставщиками.	$K_{об.кр.} = C / КЗ_{ср}$ , где $C$ – себестоимость реализованной продукции; $КЗ_{ср}$ – средняя величина краткосрочных обязательств предприятия.
Коэффициент оборачиваемости и оборотных активов предприятия	$K_{об.оа.}$	Показывает время возврата вложенных средств в текущую деятельность фирмы с момента покупки материалов до погашения дебиторской задолженности покупателями.	$K_{об.оа.} = Вр / ОА_{ср}$ , где $ОА_{ср}$ – средняя величина оборотных активов за период

Характеристиками доходности фирмы являются абсолютные и относительные показатели. Абсолютным показателем доходности является сумма прибыли, относительным – уровень рентабельности.

К основным показателям рентабельности относят:

- рентабельность продаж;
- чистую рентабельность продаж;
- рентабельность собственного капитала [54].

Характеристика показателей рентабельности и формулы для их расчета приведены в таблице 7.

Таблица 7 – Характеристика показателей рентабельности

Наименование показателя	Обозначение	Что характеризует данный показатель	Формула для расчета
Рентабельность продаж	ROS	Показывает соотношение между прибылью от реализации и выручкой.	$ROS = (EBIT / B_p) * 100\%$ , где EBIT – прибыль до уплаты процентов и налогообложения; B <sub>p</sub> – выручка от реализации продукции.
Чистая рентабельность продаж	RM	Показывает соотношение между чистой прибылью и выручкой.	$RM = (NP / B_p) * 100\%$ , где NP – чистая прибыль.
Рентабельности собственного капитала	ROE	Показывает соотношение между чистой прибылью и средним значением собственного капитала.	$ROS = (NP / СК_{cp}) * 100\%$ , где СК <sub>cp</sub> – средняя величина собственного капитала.

Рассмотренные критерии и система экономических показателей эффективности работы предприятий позволяют показать те важные моменты в деятельности предприятий, которые практически скрыты для глаза человека. Это достаточно крупный объем управленческой деятельности руководства и структурных подразделений, которые нацелены на эффективное управление с целью повышения эффективности производства (увеличения выпуска продукции, повышения производительности труда, улучшения использования рабочего времени, снижения себестоимости, максимизации прибыли, улучшения финансовых показателей).

### 2.3 Система управления эффективностью предприятия

В условиях рыночной экономики главным фактором развития предприятий является управленческая деятельность. Данная деятельность

постоянно совершенствуется, при этом она ориентируется на требования рынка.

Для управления современным предприятием существуют свои методики, затрагивающие разнообразные аспекты его деятельности. При техническом развитии мира возникают новейшие модели управления предприятием, отличающиеся в свою очередь от тех, которые существовали ранее.

Эффективность управления предприятием, которая обеспечивает достижение целей, которые стоят перед объектом управления при минимальных затратах.

Определение эффективности управления предприятием осуществляется путем сопоставления эффекта (результата), который получен в системе с затратами, которые в свою очередь связаны с достижением данного результата.

К одному из достижений современной науки можно отнести изучение управления как системы в общем. Обуславливается это как необходимое требование для учета различных проявлений управления как деятельности, которая находится в сложной структуре отношений, сформировавшихся не только внутри этой системы управления, но и в отношениях с внешним миром.

Система представляет собой совокупность элементов, которые взаимосвязаны между собой и используются в целях достижения той или иной функции.

Систему управления можно рассмотреть как совокупность действий, которые необходимы для того, чтобы согласовать совместную деятельность людей; также она трактуется как совокупность звеньев, которые осуществляют управление и связи между ними [55]. К характеристикам системы управления относят целостность и упорядоченность элементов и подсистем, которые отражают особенности объекта управления [56].

Далее рассмотрены отдельные компоненты системы управления:

– механизм управления. Он понимается как сочетание или взаимодействие разных рычагов воздействия, которое может сформироваться

как стихийно, так и созидательно, т.к. все взаимосвязано с комплексом интересов человека; как совокупность элементов, определяющая направление деятельности, а также способа существования организации. Также к понятию «механизм управления» относят такие качества человека, активизирующие его деятельность и направляющие ее на благо предприятия (мотивы, интересы, стимулы, установки, потребности) [55];

– структура управления. Данный компонент трактуется как упорядоченная совокупность связанных между собой элементов, которые находятся в устойчивых отношениях и обеспечивают их функционирование и развитие этих элементов как единого целого [56];

– процесс управления. Процесс управления рассматривается как последовательная деятельность кадров и органов управления по воздействию на объект управления разнообразными методами, чтобы обеспечить достижение поставленных целей; это комплекс изменений, происходящих в управлении в определенные моменты времени. Процесс управления отображает динамическую сторону управления [56].

В условиях современной рыночной экономики исследование состояния системы управления и тенденций развития предприятия обладают большой практической значимостью и являются очень актуальными. Обусловлено это тем, что именно реализация функции управления деятельностью предприятия предопределяет эффективность его работы, в том числе его организационную структуру, анализ, учет, планирование, регулирование и контроль выполнения управленческих решений в условиях постоянно меняющейся внешней среды [56].

Управление эффективностью деятельности предприятия на разных его этапах развития и уровнях является процессом активного воздействия управляющих органов на развитие предприятия, реализуя при этом цель увеличения финансовых результатов. Механизм эффективного управления предприятием – это система взаимосвязанных и взаимозависимых воздействий, к ним относятся методы, функции и принципы управления, организационная

структура управления, а также кадровое, материальное и научно-методическое обеспечение.

Объектом системы управления является как само предприятие в целом, так и все его отдельные подразделения; субъектами управления являются руководители, которые осуществляют управленческие функции на предприятии.

Основная цель управления эффективностью деятельности предприятия – это обеспечение его развития на долгосрочную перспективу и его экономический рост, итогом чего будет максимальный рост его рыночной стоимости, в качестве имущественного комплекса, а также рост финансовых результатов предприятия. В соответствии с данной целью формируются основные задачи управления эффективной деятельностью предприятия, а именно:

- формируется организационное обеспечение системы управления деятельностью предприятия;
- обеспечивается оптимальное использование трудовых, материальных и финансовых, а также инвестиционных ресурсов;
- разрабатывается эффективная инвестиционная политика, как составляющая системы управления эффективностью деятельностью предприятия, целью чего является обеспечение высоких темпов развития его операционной деятельности;
- обеспечивается минимизация производственных, финансовых, коммерческих и инвестиционных рисков на предприятии на в долгосрочной перспективе;
- исследуется состояние системы управления и тенденция развития эффективной деятельности предприятия;
- обеспечивается платежеспособность предприятия и его финансовая устойчивость;

- обеспечивается высокая оборачиваемость его активов и капитала в долгосрочной перспективе;
- обеспечивается максимальная величина прибыли и рентабельности деятельности структурных подразделений и предприятия в общем на долгосрочный период [55].

В процессе формирования эффективной системы управления предприятием данные задачи реализуются в их взаимозависимости и взаимосвязи, чтобы обеспечить в дальнейшем достижение основной цели управления предприятием.

Системный подход управления эффективностью предприятия основывается на реализации основных функций управления хозяйствующим субъектом. В целях обеспечения максимального финансового результата предприятия необходимо изучать, познавать и применять существующие законы, согласно которым развивается и подчиняется система обеспечения управления эффективностью предприятия.

Если рассматривать систему управления эффективностью деятельности предприятия как науку, то она является объективной функцией руководителя и проявляется в методах и принципах управления, представляет собой неотъемлемый элемент процесса управления.

Элементом системы управления эффективностью предприятия является организации, рассматриваемая как функция управления и включающая в себя организационную структуру управления, в которой образуются как вертикальные, так и горизонтальные связи по поводу принятия и реализации управленческих решений на разных уровнях управления предприятием. Данная структура управления эффективностью предприятия выполняет такие задачи, как: координация всех функций управления, установление прав и обязанностей исполнителей, определение профессионального поведения персонала и стиля управления.

Учет также является функцией управления эффективностью предприятия, обеспечивающая формирование, накопление и классификацию, в

том числе и обобщение необходимой информации, которая достоверно и полно отражает процессы, которые происходят в финансово-хозяйственной деятельности предприятия в отчетном периоде. Учет представляет собой информационную базу для анализа эффективности деятельности предприятия.

Анализ, как функция управления эффективностью предприятия, является основой для количественной и качественной оценки как финансового состояния предприятия, так и его финансовых результатов. Данный анализ осуществляется путем изучения причинно-следственных связей их влияния на динамику и изменение отдельных статей имущества предприятия и источников его формирования [57]. Проведение комплексного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия выявляет резервы как неиспользованные возможности, определяет проблемы, а также разрабатывает основные мероприятия, которые направлены на формирование эффективных управленческих решений. Анализ – это первый этап планирования и прогнозирования будущей деятельности предприятия. Основываясь на объективную оценку и анализ данных отчетного периода, а также на выявленные проблемы деятельности предприятия, осуществляется планирование основных показателей, которые обеспечивают развитие объекта управления для достижения поставленных целей.

Планирование, являясь общей функцией управления и частью системы управления эффективностью предприятия, представляет собой процесс разработки планов и нормативов, которые направлены на эффективное обеспечение предприятия необходимыми ресурсами для его деятельности и оптимизацию хозяйственных решений. В ходе реализации процесса планирования он проходит несколько стадий, таких как: разрабатываются общие цели, определяются конкретные задачи, происходит выбор основных путей и средств их достижения, а также контроль за их выполнением. Данный процесс основывается на нормативных и фактических данных текущего и прошлого периода, а также контролирует и устанавливает процесс развития предприятия в настоящий момент и в будущем периоде [58].

В состав системы управления эффективностью деятельности предприятия входит комплексная система контроля, которая играет большую роль и является не менее важной. Цель этой системы – проверка исполнения и обеспечения реализации всех управленческих решений в области, финансовой, операционной и инвестиционной деятельности предприятия.

Системный контроль управления эффективностью предприятия определяется как контролирующая система. Эта система контроля обеспечивает концентрацию контрольных действий по основным направлениям деятельности предприятия и своевременное выявление отклонений ее фактических результатов от предусмотренных плановых и принятия соответствующих оперативных управленческих решений.

К основным функциям системного контроля относят:

- наблюдение за ходом реализации основных заданий производственно-хозяйственной деятельности;
- проведение измерения отклонений плановых и фактических показателей и нормативов, в том числе и выявление причин таких отклонений;
- разработку оперативных управленческих решений по нормализации деятельности предприятия;
- координирование соответствующих показателей деятельности при изменении внутренних и внешних воздействующих факторов, включая и конъюнктуру рынка [58].

Регулирование также выступает в качестве общей функции управления эффективностью деятельности предприятия и определяется как процесс формирования корректирующих управляющих воздействий, которые приводят объект управления (предприятие) к желаемому состоянию для реализации выбранного в процессе планирования решения.

Координирование в качестве функции управления представляет собой упорядоченное формирование иерархической системы распределения задач по центрам ответственности, включая регулирование ответственности и полномочий при их выполнении. Для того чтобы осуществлять эффективную

работу предприятия необходимо соблюдать основное условие – это согласованность действий руководителей подразделений и организации в целом в целях достижения главной цели хозяйствующего субъекта, которая выражена в долгосрочных планах. Исходя из этого, основной задачей координации является достижение согласованности в работе всех звеньев организации посредством установления рациональных связей между этими звеньями [59].

Анализ и планирование деятельности, являясь важнейшими функциями системы управления эффективностью деятельности предприятия, дают возможность хозяйствующему субъекту оценить результаты финансово-хозяйственной деятельности, обнаружить проблемы и разработать пути и варианты их решений.

Все вышеописанные функции управления эффективностью деятельности предприятия тесно связаны между собой и в совокупности действий представляют собой систему стратегического управления предприятием. Для того чтобы успешно осуществлять работу предприятия, необходимо реализовать все общие функции управления эффективностью деятельности предприятия. Комплексное выполнение всех этих функций управления деятельностью предприятия гарантирует эффективность работы хозяйствующего субъекта и высокие финансовые результаты в долгосрочной перспективе.

### **3 Основные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия**

#### **3.1 Анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия**

Предприятие WWW «ССС» создано в 2002 году. Общество является коммерческой организацией, преследующей в качестве основной цели своей предпринимательской деятельности извлечение прибыли.

Предметом деятельности WWW «ССС» является обеспечение коммунальными услугами населения, промышленных предприятий и иных потребителей; обеспечение населения услугами по содержанию и ремонту общего имущества в многоквартирных домах; обеспечение транспортными услугами населения, промышленных предприятий и иных потребителей; содержание городских дорог; определение и реализация единой политики развития жилищно-коммунального комплекса в рамках социально-экономической политики развития городского хозяйства, технической политики, политики ресурсоснабжения в жилищно-коммунальном хозяйстве города Стрежевого; совершенствование системы оплаты жилья и коммунальных услуг.

Предприятие имеет многопрофильный профессионально-квалификационный состав работников. В нем трудятся представители более 70 профессий с широким диапазоном разрядов: от оператора котельной, машиниста насосной установки, лаборанта химического анализа, слесаря по ремонту оборудования котельных, слесаря по ремонту оборудования тепловых сетей, наладчика контрольно-измерительных приборов и автоматики до уборщика производственных и служебных помещений, дворника и т.д.

Большая часть работников предприятия имеет высокую квалификацию и опыт работы в сфере жилищно-коммунального хозяйства, более 15 лет.

Предприятие постоянно совершенствуется в вопросах внедрения в жизнь жилищно-коммунальной реформы, поддерживая конкурентоспособность

в сфере предоставления жилищно-коммунальных услуг, проводит политику долговременного сотрудничества со своими Потребителями.

Основными приоритетными направлениями развития предприятия являются:

- повышение уровня надежности, качества и эффективности работы коммунального комплекса и систем жизнеобеспечения города;
- устойчивое снабжение потребителей услугами нормативного качества;
- улучшение экологической ситуации в городе;
- повышение муниципальных стандартов предоставления коммунальных услуг;
- снижение себестоимости коммунальных услуг за счет уменьшения затрат на их производство и внедрения ресурсосберегающих технологий;
- обновление и модернизация основных фондов коммунального комплекса в соответствии с современными требованиями к технологии и качеству услуг;
- сохранение стабильного и профессионального коллектива работников Общества.

Для выполнения уставных задач в Обществе созданы производственные подразделения:

- цех «Водоканал» – осуществляет хозяйственно-питьевое водоснабжение городского хозяйства и промышленных баз, производит очистку и транспортировку сточных вод;
- цех «Тсж» – обеспечивает теплоснабжение объектов городского хозяйства и промышленных баз;
- цех «Сах» осуществляет содержание городских дорог, ливневой канализации, оказывает услуги автотранспорта и спецтехники, обеспечивает регулярные пассажирские перевозки населения;

– цех «Жилище» – осуществляет эксплуатацию, техническое обслуживание, текущий ремонт, и санитарное содержание жилого фонда городского округа Стрежевой.

Теплоснабжение города Стрежевой осуществляется от двух котельных №3, 4, находящихся в аренде WWW «ССС», в функции которого входит транспортировка теплоносителя до потребителей.

Протяженность городских тепловых сетей составляет 110,7 км. Кроме того для транспортировки пара на технологические нужды промышленных потребителей проложены парапроводы общей протяженностью 3,551 км.

Источниками центрального водоснабжения г.Стрежевого служат подземные воды атлымского и чеганского горизонтов.

В 2013 году на водозаборе числилось 17 эксплуатационных артезианских скважин, из них 14 оборудованы на отложения новомихайловской и атлымской свит, глубиной 180 метров, 3 - на отложения тавдинской свиты, глубиной 320 метров.

WWW «ССС» специализируется в области предоставления жилищно-коммунальных услуг.

Основными видами деятельности предприятия являются:

- производство пара и горячей воды (тепловой энергии) котельными;
- распределение пара и горячей воды (тепловой энергии);
- передача пара и горячей воды (тепловой энергии);
- деятельность по обеспечению работоспособности котельных;
- деятельность по обеспечению работоспособности тепловых сетей;
- сбор, распределение и очистка воды;
- деятельность в сфере жилищно-коммунального хозяйства;
- удаление обработка сточных вод;
- деятельность по обеспечению работоспособности электрических сетей и т.д.;

- деятельность по оформлению документов для регистрации/снятия органами государственной власти граждан по месту жительства либо пребывания на территории городского округа Стрежевой т.д.;

- деятельность по начислению и организации сбора платы с населения за жилищно-коммунальные услуги.

WWW «ССС» – молодое предприятие. За 14 лет удалось решить многие проблемы и значительно продвинуться вперед. Заключён Коллективный договор, регулирующий социально-трудовые отношения в Обществе. Основным механизмом регулирования социально-трудовых отношений выступает социальное партнёрство. На предприятии избран профсоюзный комитет WWW «ССС». Профсоюзный комитет выступает представителем коллектива работников и отстаивает их социально-экономические интересы и права работников перед Администрацией предприятия.

Начиная с 2008 года, WWW «ССС» участвует в муниципальной адресной программе по капитальному ремонту многоквартирных домов в рамках 185 Федерального закона «О фонде содействию реформирования жилищно-коммунального хозяйства» [60], так:

- в 2010 году выполнялись работы по ремонту фасадов и кровель жилых домов, большой объем по ремонту внутренних инженерных систем с применением полипропиленовых труб, с установкой общедомовых приборов учета;

- капитальный ремонт внутридомовых инженерных сетей (горячее и холодное водоснабжение), в т.ч. с установкой общедомовых приборов учета;

- капитальный ремонт внутридомовых инженерных сетей (только отопление), в т.ч. с установкой общедомовых приборов учета;

- капитальный ремонт внутридомовых инженерных сетей (отопление, горячее и холодное водоснабжение,), в т.ч. с установкой общедомовых приборов учета.

– ежегодно предприятием проводится работа по выполнению планов капитального ремонта, модернизации и замены оборудования на всех объектах жилищно-коммунального комплекса.

Любое решение, связанное с инвестициями, должно основываться на оценке финансового состояния предприятия и целесообразности принятия участия в инвестиционной деятельности, на основе оценки размера инвестиционных вложений и источников их финансирования, а также оно основывается на оценке поступлений в будущем от реализации инвестиционного проекта.

Главной целью анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия считается своевременное выявление и устранение недостатков финансовой деятельности, в том числе и нахождение резервов улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности.

Анализ и оценка финансового состояния предприятия основывается на таких итоговых документах финансового учета и отчетности, как: бухгалтерский баланс, отчет о движении денежных средств, отчет о финансово-хозяйственной деятельности.

Основываясь на бухгалтерский баланс предприятия, можно провести оценку и анализ актива баланса, который содержит информацию о вложении капитала фирмы в материальные ценности и в конкретное имущество. Правильное использование и размещение капитала предприятия является важным условием эффективной деятельности предприятия.

В процессе изучения взаимосвязи активов и их дается оценка поступлению активов и их использованию с точки зрения улучшения имущественного состояния предприятия. На основе полученных выводов прогнозируются возможные финансовые результаты и экономическая рентабельность..

В приложении А представлен актив баланса, состав, динамика и структура имущества предприятия WWW «ССС».

Из анализа имущества предприятия можно сделать выводы о том, что за отчетный период имущество предприятия уменьшилось на 4281 тысячу рублей, что составляет 2%. Это уменьшение произошло за счет уменьшения внеоборотных активов на 11579 тысяч рублей. Таким образом, на конец отчетного периода доля внеоборотных активов в структуре баланса составляет 28% а доля оборотных активов – 72%

Увеличение оборотных активов произошло за счет увеличения статьи «дебиторская задолженность». Дебиторская задолженность увеличилась на сумму 6526 тыс. руб., что составляет 4%. Изменение структуры активов можно увидеть на рисунке 2.

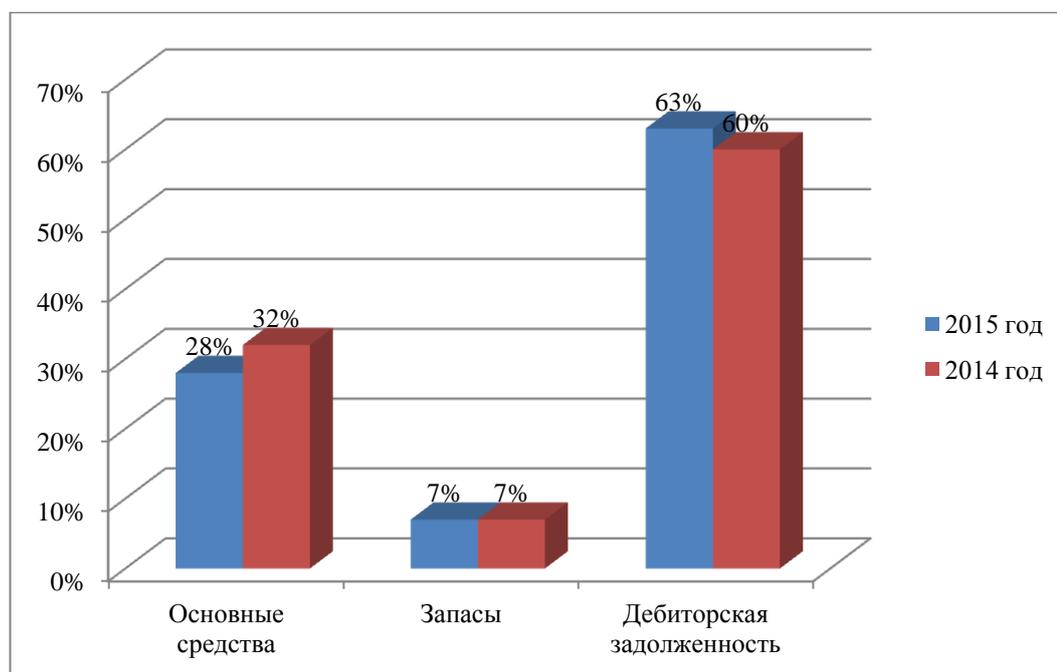


Рисунок 2 - Структура активов на конец периода

Сведения, которые приводятся в пассиве баланса, позволяют определить, какие изменения произошли в структуре собственного и заемного капитала, сколько привлечено в оборот предприятия долгосрочных и краткосрочных заемных средств, т.е. пассив показывает, откуда взялись средства, кому обязано за них предприятие.

Анализ структуры пассива баланса необходим для оценки рациональности формирования источников финансирования предприятия и его рыночной устойчивости.

В приложении Б представлен пассив баланса, состав, динамика и структура обязательств предприятия WWW «ССС».

Из анализа источников формирования предприятия можно сделать выводы, источники предприятия также как и имущество предприятия уменьшились на 4281 тысячу рублей. В большей степени на данное уменьшение повлияло уменьшение раздела «капитал и резервы» на 13%.

В общей структуре пассива доля капитала и резервов занимает 18%, доля долгосрочных обязательств – 2% и доля краткосрочных обязательств 80%.

Произошло уменьшение заемных средств в разделе «долгосрочные обязательства» на сумму 34938 тысяч рублей. Это является положительным моментом, предприятие практически полностью избавилось от займов и кредитов.

Удельный вес краткосрочных обязательств увеличился и составил 80% от общих обязательств компании. Кредиторская задолженность увеличилась на сумму 20909 тыс. руб. Изменение структуры пассивов можно увидеть на рисунке 3.

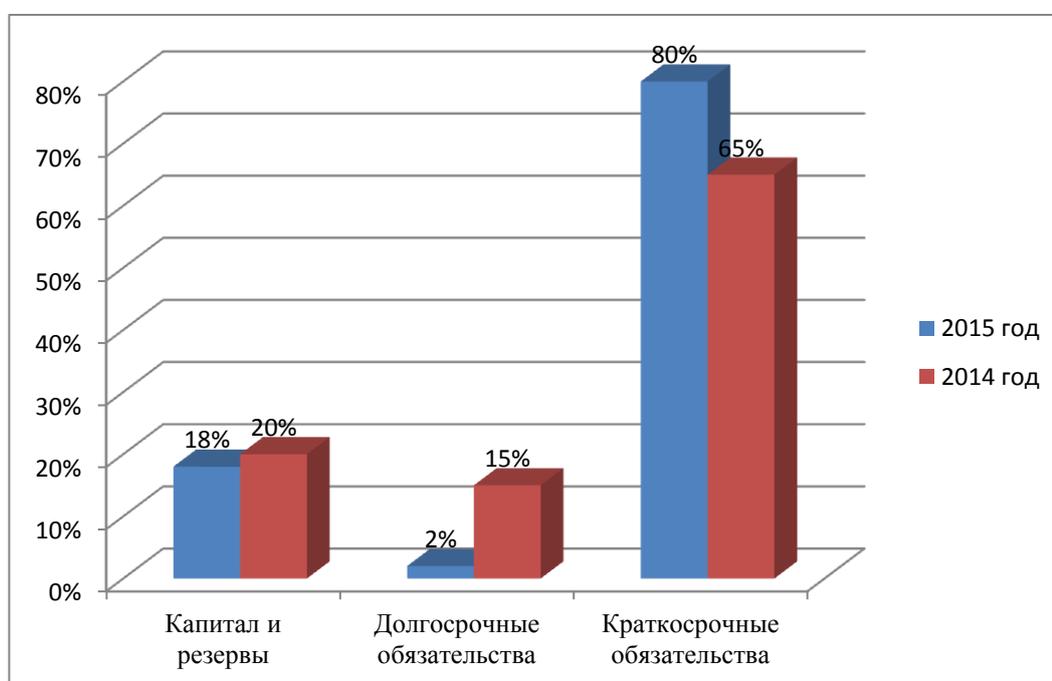


Рисунок 3 - Изменение структуры пассивов на конец отчетного периода

Для проведения анализа платежеспособности предприятия были рассмотрены коэффициенты: коэффициент абсолютной ликвидности;

коэффициент срочной ликвидности; коэффициент текущей ликвидности. Расчетов данных коэффициентов произведен в таблице 8.

Таблица 8 – Расчет коэффициентов платежеспособности

Наименование показателя	Обозначение	Расчет показателя	Значение показателя		Нормативное значение
			На «2015г.»	На «2014г.»	
Коэффициент абсолютной ликвидности	Кал	$\text{Кал} = 230 / 138351 = 0,0017$ $\text{Кал} = 109 / 117442 = 0,0009$	0,0017	0,0009	> 0,2
Коэффициент срочной ликвидности	Ксл	$\text{Ксл} = (230 + 169915) / 138351 = 1,23$ $\text{Ксл} = (109 + 163389) / 1174421 = 1,39$	1,23	1,39	0,7-0,8
Коэффициент текущей ликвидности	Ктл	$\text{Ктл} = (230 + 169915 + 18454) / 138351 = 1,36$ $\text{Ктл} = (109 + 163389 + 18919) / 117442 = 1,55$	1,36	1,55	1,5 – 2,5

Коэффициент абсолютной ликвидности конец года составил 0,0017 при норме в 0,2-0,4. Данный коэффициент значительно ниже нормы. Это говорит о том, что предприятие на данный момент не способно расплатиться по своим долгам. На конец года данный коэффициент увеличился до 0,0017, что свидетельствует о том, что предприятие улучшило свою ликвидность.

Коэффициент срочной ликвидности к концу года уменьшился и составляет 1,23. Данный показатель превышает норму, что говорит о повышении платежеспособности на период, который равен средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности. Коэффициент текущей ликвидности незначительно уменьшился к концу периода и составил 1,36. Данное значение незначительно ниже нормы. Это говорит о том, что

предприятие способно погасить свои краткосрочные обязательства оборотными средствами.

Проводя оценку финансовой устойчивости фирмы, используют коэффициент автономии, коэффициент долга и коэффициент финансовой устойчивости. Результаты расчетов данных показателей представлены в таблице 9.

Таблица 9 – Расчет коэффициентов платежеспособности

Наименование показателя	Обозначение	Расчет показателя	Значение показателя		Нормативное значение
			На «2015г.»	На «2014г.»	
Коэффициент автономии	Ка	$Ка = 48340 / 267822 = 0,18$ $Ка = 55701 / 272103 = 0,205$	0,18	0,21	> 0,4 – 0,6
Коэффициент финансирования	Кф	$Ксл = (5430 + 214052) / 48340 = 4,54$ $Ксл = (40368 + 176034) / 55701 = 3,885$	4,54	3,89	< 1,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Ксоб.о б.ср.	$К_{тл} = СОК / ОА = (48340 - 74779) / 793043 = - 0,14$ $К_{тл} = СОК / ОА = (55701 - 86325) / 185778 = - 0,165$	-0,137	- 0,165	> 0,1

Коэффициент автономии к концу 2015 года составил 0,18. Данное значение меньше рекомендуемого, это говорит о том, что предприятие зависит от заемных источников, что не очень хорошо сказывается на его финансовой устойчивости.

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ниже нормы. Это говорит о том, что оборотные средства предприятия сформированы за счет заемных источников.

Деловая активность предприятия характеризуется, прежде всего, оборачиваемостью средств предприятия. Расчет показателей оборачиваемости приведен в таблице 10.

Таблица 10 – Расчет показателей оборачиваемости

Показатели	Условное обозначение	Алгоритм расчета	На «2014г.	На «2015г.»	Изменение за год (+,-)
Выручка (нетто) от реализации товаров, продукции, работ, услуг, руб.	Вр		779008	774528	-4480
Себестоимость проданных товаров	С		724986	741118	16132
Число дней в отчетном году	Д		365	365	0
Средняя стоимость активов, руб.	Аср		275083,5	269962,5	-5121
Средняя стоимость оборотных активов, руб.	ОАср		186702	189410,5	2708,5
В том числе:					
Запасы	Зср		18796	18686,5	-342
Дебиторская задолженность	ДБср		164184,5	166652	246705
Средняя кредиторская задолженность, руб.	КЗср		118840	127896,5	9056,5
<b>Коэффициенты оборачиваемости:</b>					
Оборотных средств (активов)	Коб.оа.	Вр/ОАср	4,17	4,09	-0,08
Запасов	Коб.з.	С/Зср	38,57	40,16	1,59
Дебиторской задолженности (средств в расчетах)	Коб.дз.	Вр/ДЗср	4,74	4,65	-0,10
Кредиторской задолженности	Коб.кр.	С/КЗср	6,10	5,79	-0,31

Из данных таблицы можно сделать вывод, что практически все коэффициенты оборачиваемости уменьшились. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств незначительно уменьшился, это говорит о неэффективном использовании оборотных средств.

К основным показателям рентабельности относят: рентабельность продаж; чистую рентабельность продаж; рентабельность собственного капитала.

Расчеты показателей рентабельности и формулы для их расчета приведены в таблице 11.

Таблица 11 – Расчет показателей рентабельности

Наименование показателя, %	Обозначение	Расчет показателя	Значение показателя	
			На «2015г.»	На «2014г.»
Рентабельность продаж	ROS	$ROS = (33410 / 774528) * 100\% = 4\%$ $ROS = (54022 / 779008) * 100\% = 7\%$	4%	7%
Чистая рентабельность продаж	RM	$RM = ((-7361) / 774528) * 100\% = -0,95\%$ $RM = (23443 / 779008) * 100\% = 3\%$	- 0,95%	3%
Рентабельности собственного капитала	ROE	$ROE = (7361) / 52020,5) * 100\% = 14,15\%$ $ROE = (16833 / 47284,5) * 100\% = 35,6\%$	14,15%	35,6%

Рентабельность продаж уменьшилась и равна 4%, это является отрицательным моментом. Рентабельность собственного капитала уменьшилась, что говорит о нецелесообразности вложений в предприятие.

Рентабельность собственного капитала уменьшилась в отчетном году и равна 14,15. Это говорит о том, что в данном периоде уменьшилась эффективность использования собственного капитала.

В течение 2015 года ООО «Стрежевой теплоэнергоснабжение» бесперебойно снабжало город теплом, горячей водой, производило текущий и капитальный ремонт основных фондов, оказывало услуги по снабжению города холодной водой, перекачивало сточные воды, оказывало услуги по управлению многоквартирными домами и содержанию, и ремонту жилищного фонда, доставке газа населению, оказывало транспортные услуги, занималось перевозкой пассажиров по городским и пригородным маршрутам, содержанием городских дорог, и благоустройством городских территорий.

### 3.2 Анализ инвестиционной деятельности предприятия

Общей тенденцией сегодняшнего времени является рост цен на тепловую и электрическую энергию, обусловленный ростом спроса на производстве и в быту, повышением требований к комфортности жизни, с одновременным ограничением доступности топлива, нефти и газа.

Основной причиной перехода WWW «ССС» с традиционной централизованной системы энергоснабжения на автономное — это высокие тарифы на электроэнергию. В условиях роста цен на электроэнергию растут издержки, тарифы на тепловую энергию и снижается доход предприятия. Решением возникшей проблемы явилось строительство собственной генерации — мини-теплоэлектроцентрали (мини-ТЭЦ).

В связи с этим на предприятии реализуется инвестиционная программа по реконструкции котельной.

Инвестиционная программа была разработана с целью:

- повышения уровня надежности, качества и эффективности функционирования системы теплоснабжения города, в целях устойчивого снабжения потребителей услугами нормативного качества;

- повышения энергетической эффективности источников теплоснабжения.

Программа направлена на реализацию следующих задач:

- создание муниципального независимого источника электроснабжения;

- снижение себестоимости коммунальных услуг (тепловой энергии) за счет уменьшения затрат на их производство;

- обновление и модернизация основных фондов коммунального комплекса в соответствии с современными требованиями к технологии и качеству услуг, переход на когенерацию.

При эксплуатации традиционных (паровых) электростанций, в связи с технологическими особенностями процесса генерации энергии, большое

количество выработанного тепла сбрасывается в атмосферу через конденсаторы паровых турбин, градирни и т.п. У паровых турбин с противодавлением весь отработавший пар используется для технологических целей (отопление, горячее водоснабжение) и КПД достигает 85-90%.

Средний срок службы самих тепловых двигателей обычно составляет до 200 000 моточасов — это порядка 25 лет, при эксплуатации по 8 000 часов в год. Таким образом, минитеплоэнергоцентр — это надежный источник бесперебойного энергообеспечения.

В отопительный период турбогенератор работает по графику спроса на электроэнергию с оптимальной загрузкой паровых котлов. Тепло отработавшего в турбине пара используется для подогрева сетевой воды в пароводяных теплообменниках турбогенераторной установки. Для обеспечения нагрузки на отопление и горячее водоснабжение дополнительно в работе остается один водогрейный котел, второй выводится в резерв.

В межотопительный период турбогенератор работает по тепловому графику. В этот период электрическая мощность, развиваемая турбоагрегатом, зависит от потребности производства тепла на нужды горячего водоснабжения и меняется вместе с ней.

Повышение энергоэффективности котельных приведет к снижению себестоимости тепловой энергии с 2017 года на 1%.

Объектом реконструкции была выбрана котельная №4, на которой была произведена реконструкция путем создания мини-ТЭЦ с установкой блочного турбогенератора. Котельная рассматривается как объект инвестиции, в связи с тем, что там установлены два паровых котла типа, общая паровая мощность которых полезно используется не более чем на 12 %. Резерв мощности 88 %. Целью технического перевооружения котельной № 4 с установкой турбогенератора является использование потенциальной паровой мощности котлов.

Котельная № 4 введена в эксплуатацию в 1986 году. Теплоноситель - горячая вода, используется на нужды отопления и горячего водоснабжения.

Вырабатываемый пар отпускается промышленным потребителям на технологические нужды и собственные нужды котельных.

Котельная № 4 рассматривается как объект инвестиции, в связи с тем, что там установлены два паровых котла, общая паровая мощность которых полезно используется не более чем на 12 %. Резерв мощности 88 %.

Первоочередная задача реконструкции котельной - покрытие электрической нагрузки собственных нужд. Имеющаяся паровая мощность позволяет рассматривать только этот вариант. Нагрузка собственных нужд является самым выгодным, это экономия затрат на приобретение электроэнергии, за вычетом платы электроснабжающей организации за резервирование мощности.

Очень привлекательными с экономической и экологической точки зрения выглядят варианты схем когенерации, т.е. одновременной выработки тепла и электроэнергии.

Основным аргументом в пользу внедрения технологии когенерации служит то, что не используются полностью установленные мощности котельной.

Как показала анализ, наиболее эффективной технологией преобразования таких котельных в мини-ТЭЦ является установка паровых турбин.

Варианты выбора оборудования для использования имеющегося количества пара для выработки электроэнергии собственных нужд рассматривались в технико-экономическом обосновании, выполненном в 2006 году ООО «Сибтерм», исходя из следующих параметров:

- объем вырабатываемого пара;
- объем потребления электроэнергии на собственные нужды;
- наличие свободной площади для установки оборудования.

По результатам рассмотрения номенклатуры, выпускаемых турбогенераторов малой мощности было принято решение взять за основу турбогенератор с противодавлением, с тем, чтобы сбросной пар использовался

для нужд отопления и нагрузка на турбогенератор в процессе эксплуатации варьировалась практически от 0 до 100% .

Установка на действующей отопительной котельной №4 WWW «ССС» энергетических агрегатов на основе паровой турбины малой мощности позволяет перейти на комбинированный энергоэффективный режим работы с выработкой электрической энергии на тепловом потреблении.

Выработка электрической энергии за счёт использования на котельной № 4 высокопотенциальной энергии пара является энергосберегающим решением. При этом по сравнению с вариантом до реконструкции увеличение годового расхода топлива не происходит. Мини-ТЭЦ обеспечит собственные нужды котельных № 3 и № 4 в электрической энергии на 76,6 % [40].

По итогам деятельности предприятия за 2013 год можно сделать выводы, выручка по сравнению с предыдущим периодом выросла на 7,85%. Данный рост обусловлен внедрением инновационного проекта по модернизации предприятия. Также увеличилась чистая прибыль в 2,28 раза.

Реализация проекта осуществлялась тремя этапами.

Первый этап – приобретение и доставка турбогенератора, вспомогательного оборудования, выполнение строительно-монтажных работ, шефмонтаж турбогенератора, монтаж вспомогательного оборудования и ввод в эксплуатацию Мини-ТЭЦ. Объем финансирования работ по первому этапу составлял 88 803 079 рублей.

Второй этап – осуществление параллельной работы турбогенератора с сетью централизованного электроснабжения в соответствии с техническими условиями выданными ОАО «ТРК». Объем финансирования работ по второму этапу составлял 22 178 868 рублей.

Третий этап – строительство локальной сети электроснабжения от котельной №4 до котельной №3. Объем финансирования составлял 4 184 718 рублей, включая изыскание, проектирование и строительство.

До реконструкции фактические затраты на электроэнергию на технологические цели по цеху теплоснабжения составляли 80 204,579 тыс. руб.

в 2012 году. В результате строительства собственной генерации затраты на электроэнергию снизятся в 2017 году до 65 261,363 тыс. руб., снижение составит 18,6%.

Общая расчетная продолжительность инвестиционного проекта составляет до 6 лет, исходя из предположения выхода котельной на номинальный режим и получения устойчивой экономической выгоды.

Реализация проекта началась в сентябре 2011 года, оборудование было приобретено до сентября 2011 года, монтаж и установка оборудования начались с октября 2011 года по март 2012 года. Объект был введен в эксплуатацию в апреле 2012 года.

В результате реконструкции котельной № 4 ожидаются следующие изменения технико-экономических показателей:

- увеличение выработки тепловой энергии в пределах 0,9-1,2%;
- увеличение собственных нужд котельной № 4 с 1,5% до 4,59% на подогрев конденсата отработавшего в пароводяных теплообменниках пара;
- увеличения нагрузки паровых котлов до оптимальных значений и роста КПД паровых котлов в период работы по электрическому графику;
- использования в пароводяных теплообменниках турбогенераторной установки тепла конденсации отработавшего в турбине пара;
- существенное снижение расчетных затрат на электроэнергию для технологических целей в производстве тепловой энергии к 2017 году на 18,6%;
- в результате планируется снижение себестоимости производства тепловой энергии с 2017 года на 1%.

Для оценки эффективности инвестиционного проекта были рассчитаны следующие показатели: срок окупаемости, чистая приведенная стоимость, индекс рентабельности и внутренняя норма доходности.

Срок окупаемости инвестиций – это период, через который первоначальные инвестиции будут возвращены прибылью или чистыми денежными поступлениями.

Показатель срока окупаемости отражает скорость поступления средств от осуществления проекта, а не уровень доходности или общей прибыли.

Использование срока окупаемости инвестиций предполагает установление приемлемого значения срока окупаемости как меру оценки эффективности инвестиций.

Расчет срока окупаемости для данного инвестиционного проекта:

$$PP = PP_{ц} + \frac{\Delta Cf}{Cf_{t+1}} = 4 + 1188533801/115166665 = 5,03 \text{ года}$$

где  $PP_{ц}$  – целое число периодов, за которые накопленная сумма денежных поступлений становится наиболее близкой к сумме инвестиций, но не превосходит ее;

$\Delta Cf$  – непокрытая часть, как разницу между суммой инвестиций и суммой накопленных денежных поступлений;

$Cf_{t+1}$  – денежный поток.

Простой срок окупаемости является широко используемым показателем для оценки того, возместятся ли первоначальные инвестиции в течение срока экономического жизненного цикла инвестиционного проекта.

Чем короче срок окупаемости, тем больше денежные поступления в первые годы реализации инвестиционного проекта, а значит, и лучше условия для поддержания ликвидности фирмы.

Срок окупаемости данного инвестиционного проекта по модернизации предприятия равен 5,03 года.

Чистая приведённая стоимость (чистая текущая стоимость, чистый дисконтированный доход, Net Present Value, NPV или ЧДД) — это сумма дисконтированных значений потока платежей, приведённых к сегодняшнему дню.

Эффективность инвестиций определяется, прежде всего, соотношением результатов осуществления проекта и затрат, необходимых для достижения этих результатов.

Условием эффективности инвестиционного проекта является выполнение следующего условия:

$$NPV > 0.$$

Расчет чистой приведённой стоимости для данного инвестиционного проекта:

$$NPV = \sum_{t=1}^N -I + \frac{Cf_t}{(1+i)^t} = -115166664.77 + (48798661 * 0.92378753 + 70661779 * 0.8533834 + 71419211 * 0.78834494 + 718611733 * 0.72826322 + 72305159 * 0.67276048 + 72356464 * 0.62148775 + 7238105 * 0.57412263) = 232020044,23 \text{ руб.}$$

Где I – первоначальные инвестиции;

$Cf_t$  – денежный поток за период t;

t – период;

n – количество периодов;

r – процентная ставка.

Положительное значение NPV считается подтверждением целесообразности инвестирования денежных средств в проект, а отрицательное, напротив, свидетельствует о неэффективности их использования. В данном случае  $NPV = 232020044,23 \text{ руб.} > 0$ , отсюда следует, что инвестиционный проект является эффективным.

Чем больше NPV, тем больше влияние инвестиционного проекта на экономический потенциал предприятия и на экономическую ценность этого предприятия.

Индекс рентабельности показывает, сколько приходится дисконтированных денежных поступлений на рубль вложенных инвестиций и отражает эффективность проекта.

Условием эффективности инвестиционного проекта по данному показателю является выполнение условия:

$$PI > 1.$$

Расчет индекса рентабельности для данного инвестиционного проекта:

$$PI = \sum_{t=1}^n \frac{Cf_t}{(1+r)^t} / J_0 = ((45079595 + 6\,030\,1589 + 56302974 + 52334258 + 48644054 + 44968655 + 41555584) / (1+0.0825)^7) / 115166664.77 = 1.74$$

Индекс рентабельности характеризует «запас прочности» инвестиционного проекта и степень его риска, чем PI больше 1, тем запас прочности больше, а рисков меньше. При расчете данный показатель  $PI = 1,74 > 1$  отсюда следует, что можно реализовать проект.

Внутренняя норма доходности (IRR) - норма прибыли, порожденная инвестицией. Это та норма прибыли (барьерная ставка, ставка дисконтирования), при которой чистая текущая стоимость инвестиции равна нулю, или это та ставка дисконта, при которой дисконтированные доходы от проекта равны инвестиционным затратам.

Расчет внутренней нормы доходности для данного инвестиционного проекта:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV_1}{NPV_1 - NPV_2} * (r_2 - r_1) = (0,51 + (2065498,073 / (2065498,073 - 39076,26636)) * (0,52 - 0,51)) * 100\% = 52\%$$

$$IRR = 52\% > r = 8,25\%$$

Условием признания инвестиционного проекта экономически оправданным является выполнение условия:  $IRR > r$ .

При расчете показателей эффективности инвестиций полученные данные выполняли все необходимые условия для признания проекта эффективным, а именно:

- срок окупаемости  $PP = 5,03$  года;
- чистая приведенная стоимость  $NPV = 232020044,23$  руб.  $> 0$ , отсюда следует, что проект следует принять, и он является эффективным;
- индекс рентабельности  $PI = 1,74 > 1$  отсюда следует, что можно приступить к реализации проекта;
- внутренняя норма доходности  $IRR = 52\% > r = 8,25\%$ , отсюда также следует вывод, что проект является эффективным.

При анализе данного инвестиционного проекта, можно сделать вывод о том, что проект является эффективным. Статические и динамические показатели экономической оценки характеризуют эффективность вложений и отдачу от этих вложений. В результате реализации проекта снизятся затраты на техническое обслуживание оборудования, повысится чистая прибыль. Общая стоимость проекта 115,167 млн.руб., финансирование проекта проходит как за счет собственных, так и за счет заемных средств и средств бюджета.

Выработка электрической энергии за счёт использования на котельной №4 высокопотенциальной энергии пара является энергосберегающим решением. При этом по сравнению с вариантом до реконструкции увеличение годового расхода топлива не происходит. Мини-ТЭЦ обеспечит собственные нужды котельных №3 и №4 в электрической энергии на 78,9 %.

### **3.3 Оценка влияния инвестиций на основные показатели эффективности деятельности предприятия (мониторинг инвестиционного проекта)**

Для оценки влияния инвестиций был принят период с 2010 – 2017 гг. Это обусловлено тем, что реализация мероприятий по строительству мини-ТЭЦ предусмотрена в течение 1,5 лет, возврат заемных средств предполагается до 2016 года.

Погашение заемных средств будет обеспечено за счет средств, поступающих от реализации услуг по теплоснабжению для потребителей городского округа Стрежевой, а также за счет иных денежных средств, в качестве которых могут быть собственные средства предприятия, а также бюджетное финансирование, включая областной бюджет.

Главной задачей реализации проекта является покрытие электрической нагрузки собственных нужд. Нагрузка собственных нужд является самым выгодным вариантом, так как это экономия затрат на приобретение электроэнергии. Статьи затрат на электроэнергию приведены в таблице 12.

Таблица 12 – Статьи затрат на электроэнергию в период с 2012 – 2015гг.

	2012	2013	2014	2015
Рыночная стоимость, тыс. руб.	3,09	2,90	3,77	2,82
Затраты по рын. ст-ти, тыс. руб.	20 608,81	35 600,32	5 775,63	51 676,16
себестоимость, тыс. руб.	1,80	1,73	1,41	1,15
Затраты по себест-ти, тыс. руб.	12 009,45	21 050,41	22,11	19,08
экономия, тыс. руб.	8 599,36	14 549,91	35 649,86	32 595,36
Выплаты основного долга по кредиту, тыс. руб.	14 091,33	18 788,44	18 788,44	18 788,44
прибыль (+)/ убыток (-),тыс. руб.	-5 491,97	-3 966,67	17 140,01	14 157,43
Статьи затрат				
Затраты по прямой принадлежности к выработке эл.энергии, тыс. руб.:				
Заработная плата рабочих	1 411,76	2 472,75	2 699,49	2 886,09
Страховые взносы з/пл.рабочих	423,79	741,28	808,97	870,57
Заработная плата ИТР	307,08	390,69	450,40	450,67
Страховые взносы з/пл.ИТР	80,09	116,07	136,02	133,32
Льготный проезд	0,49	20,29	0,00	0,00
Топливо(газ природный)	193,62	569,99	728,44	751,68
Амортизация основных средств	4 193,55	6 485,00	6 485,00	6 485,00
Резерв (оплата отпусков)	532,64	595,36	659,89	576,90
Резерв (по итогам года)	20,45	79,97	119,41	123,29
Материалы, инвентарь основные	330,01	0,00	8,92	47,43
услуги сторонних организаций	226,42	11,00	41,14	0,00
Топливо ГСМ	126,38	0,00	57,73	15,41
Услуги связи	1,10	14,83	6,84	12,63
Прочие сборы (налог на имущество)	570,84	0,00	0,00	0,00
Затраты участвующие в выработке обоих видов энергии, тыс. руб.:				
Тех. вода на тех нужды кот.	1 663,24	4 208,17	3 996,51	3 342,29
Стоки от техн. воды	1 857,97	5206,172,66	5 780,83	4 926,26
ВСЕГО ЗАТРАТ, тыс. руб	11 939,42	21 050,41	22 106,42	19 080,80
Экономия Э/Э (на технологию) в целом по цеху Теплоснабжение				
ФАКТ по с/фактурам ОАО "ТЭСК"		47 049,69	37 620,93	28 470,07
Экономия		68 100,10	59 727,35	47 550,87

Создание автономного источника электроэнергии на котельной №4 позволяет предприятию вырабатывать электроэнергию на собственные нужды без приобретения ее у рыночного поставщика. При строительстве такого источника предприятию обеспечивается снижение затрат на электрическую

энергию. В будущем у предприятия может возникнуть возможность продажи излишка электроэнергии, что приведет к получению дополнительной прибыли.

До внедрения проекта предприятие приобретало электроэнергию по цене 3,47 рубля за 1 кВтч. В целях экономии затрат был разработан проект, в котором предусматривается установка турбогенератора и строительство мини-теплоэлектроцентрали, которые позволяют вырабатывать тепло и электроэнергию на собственные нужды предприятия. Но при этом у предприятия возникают новые затраты, связанные с эксплуатацией и амортизацией нового оборудования.

В таблице 13 приведена экономическая целесообразность инвестиций.

Таблица 13 - Экономическая оценка целесообразности замещающих инвестиций

Наименование позиций	Шаг расчета							
	0	1	2	3	4	5	6	7
<b>I. Денежный поток в момент инвестирования</b>								
Стоимость вводимых основных средств (тыс. руб.)	-115667	0	0	0	0	0	0	0
<b>II. Увеличение (прирост) чистой прибыли</b>								
Экономия затрат:								
а) экономия затрат на электроэнергию у рыночного поставщика (тыс. руб.)	0	68301	103038	107548	109470	111615	111679	114552
б) итого: экономия затрат (тыс. руб.)	0	68301	103038	107548	109470	111615	111679	114552
Увеличение затрат:								
а) на эксплуатацию (тыс. руб.)	0	8351	16332	19895	21264	22855	22855	25697
б) на амортизацию нового оборудования (тыс. руб.)	0	4194	6485	6485	6485	6485	6485	6485
в) итого: увеличение затрат (тыс. руб.)	0	12545	22817	26380	27749	29340	29340	32182
Увеличение прибыли (с.6 – с.7) (тыс. руб.)	0	55756	80221	81168	81721	82275	82339	82370
Налог на прибыль 20% от с.8 (тыс. руб.)	0	11151	16044	16234	16344	16455	16468	16474

Продолжение таблицы 13

Увеличение чистой прибыли (тыс. руб.)	0	44605	64177	64934	65377	65820	65871	65896
<b>III. Изменения амортизационных отчислений</b>								
Амортизация нового оборудования (тыс. руб.)	0	4194	6485	6485	6485	6485	6485	6485
Изменение амортизации (тыс. руб.)	0	4194	6485	6485	6485	6485	6485	6485
<b>IV. Общий чистый денежный поток</b>								
(с.1 + с.2 + с.3 + с.4 + с.5 + с.10 + с.13) (тыс. руб.)	-115167	48799	70662	71419	71862	72305	72356	72381
Коэффициент дисконтирования (r=0,0825)	1	0,924	0,853	0,788	0,728	0,7673	0,621	0,574
Дисконтированный чистый денежный поток (с.14 * с.15) (тыс. руб.)	-115167	45080	60302	56303	52334	48644	44969	41556
То же нарастающим итогом (тыс. руб.)	-115167	-70087	-97857	46517	98852	147496	192464	234020
<b>NPV = 234020 тыс. руб. &gt; 0</b>								
<b>DRP = 2 + (9785/56303) = 3,74 года</b>								
<b>PI = 1,74 &gt; 1</b>								

Далее приведены основные целевые показатели инвестиционного проекта:

1. Показатель энергетической эффективности источников теплоснабжения (коэффициент использования производственной мощности паровых котлов котельной № 4):

– до начала реализации проекта -  $7,56/33=0,23$ ;

– после завершения реализации проекта -  $31,68/33=0,96$ .

2. Снижение статьи затрат «электроэнергия на технологические цели» в себестоимости тепловой энергии:

– до начала реализации проекта – 2012 год (план) – 72 714 133 руб.;

- после завершения реализации проекта - 2016 год – 63 825 080 руб.
3. Снижение себестоимости (тарифа на тепловую энергию):
- до начала реализации проекта - 2011 год (факт) 614,31 руб./ Гкал;
  - во время реализации инвестиционного проекта на 01.01.2016 года – 810,92 руб./Гкал;
  - после завершения реализации проекта - на 01.01.2017 года (ожидаемое) – 806,09 руб./Гкал. Снижение равно 4,83 руб./Гкал., или на 1%.

Оценка влияния инвестиций на основные показатели эффективности деятельности предприятия проводится путем сравнения основных финансовых коэффициентов, к которым относят показатели рентабельности, показатели оборачиваемости и коэффициенты финансового состояния. В таблице 14 приведены сравнительные значения данных коэффициентов.

Таблица 14 – Коэффициенты финансовой оценки

Наименование показателя	Значение показателя					
	Без учета инвестиций			После реконструкции		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
<b>Показатели рентабельности</b>						
Рентабельность общих активов						
Рентабельность инвестиционного капитала	0,04	0,05	0,163	0,09	0,24	0,19
Рентабельность собственного капитала	0,06	0,173	0,18	0,30	35,6	14,15
Рентабельность продаж	0,01	0,04	0,024	0,035	0,07	0,04
<b>Показатели оборачиваемости</b>						
Коэффициент оборачиваемости общих активов	2,68	3,77	4,002	4,016	4,17	4,09
Коэффициент оборачиваемости акционерного капитала	4,11	3,614	4,51	4,39	4,65	4,74
Коэффициент оборачиваемости оборотного капитала	3,914	4,32	4,78	5,13	5,79	6,10
<b>Оценка финансового состояния</b>						
Коэффициент абсолютной (мгновенной) ликвидности	0,0037	0,0018	0,0043	0,0025	0,0009	0,0017
Коэффициент покрытия (общей ликвидности)	1,124	1,07	1,36	1,55	1,3	1,23
Коэффициент общей платежеспособности	1,47	1,345	1,237	1,75	1,55	1,36

Проанализировав финансовые показатели, можно сделать следующие выводы:

- практически все показатели увеличились;
- коэффициенты ликвидности предприятия незначительно увеличились но ниже нормативных значений; это говорит о том, что предприятие зависит от внешних источников финансирования, но просматривается тенденция к их снижению за счет снижения доли заемного капитала;
- не смотря на значительную разницу в значениях и зависимость предприятия от заемных источников, можно сказать о том, что на данный момент после реализации инвестиционного проекта у предприятия наиболее лучшее финансовое положение;
- с помощью реализации проекта, предприятие сможет достичь снижение затрат на электрическую электроэнергию; экономия на электроэнергии снизит себестоимость производства, в связи с чем у предприятия появляется возможность инвестировать свободные финансовые средства в проблемные области хозяйственной деятельности, при этом улучшив свое финансовое состояние.

Общей тенденцией сегодняшнего времени является рост цен на тепловую и электрическую энергию, обусловленный ростом спроса на производстве и в быту, повышением требований к комфортности жизни, с одновременным ограничением доступности топлива, нефти и газа.

Установка на действующей котельной WWW «ООО» энергетических агрегатов на основе паровой турбины позволяет перейти на комбинированный энергоэффективный режим работы с выработкой электрической энергии на тепловом потреблении.

Выработка электрической энергии за счёт использования на котельной высокопотенциальной энергии пара является энергосберегающим решением. При этом по сравнению с вариантом до реконструкции котельной увеличение годового расхода топлива не происходит. Данный вариант реконструкции

позволяет обеспечить собственные нужды котельных в электрической энергии на 78,9 %.

**ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА  
«СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»**

Студенту:

Группа	ФИО
ЗАМ4А	Степановой Марине Валерьевне

Институт	ИСГТ	Кафедра	Менеджмента
Уровень образования	Магистратура	Направление	Менеджмент

<b>Исходные данные к разделу «Социальная ответственность»</b>	
<p><i>1. Описание рабочего места (рабочей зоны, технологического процесса, используемого оборудования) на предмет возникновения:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- вредных проявлений факторов производственной среды (метеоусловия, вредные вещества, освещение, шумы, вибрация, электромагнитные поля, ионизирующие излучения)</li> <li>- опасных проявлений факторов производственной среды (механической природы, термического характера, электрической, пожарной природы)</li> <li>- негативного воздействия на окружающую природную среду (атмосферу, гидросферу, литосферу)</li> <li>- чрезвычайных ситуаций (техногенного, стихийного, экологического и социального характера)</li> </ul>	<p>Анализ безопасности рабочего места сотрудников, с учетом возможного влияния негативных факторов.</p>
<p><i>2. Список законодательных и нормативных документов по теме</i></p>	<p>Отчет о социальной ответственности предприятия.</p>
<b>Перечень вопросов, подлежащих исследованию, проектированию и разработке</b>	
<p><i>1. Анализ факторов внутренней социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- принципы корпоративной культуры исследуемой организации;</li> <li>- системы организации труда и его безопасности;</li> <li>- развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации;</li> <li>- системы социальных гарантий организации;</li> <li>- оказание помощи работникам в критических ситуациях.</li> </ul>	<p>Проанализированы следующие факторы внутренней социальной ответственности WWW «ССС»:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– проведение корпоративных мероприятий;</li> <li>– предоставление социального пакета;</li> <li>– поддержка неработающих пенсионеров;</li> <li>– оказание помощи работникам в критических ситуациях.</li> </ul>
<p><i>2. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- содействие охране окружающей среды;</li> <li>- взаимодействие с местным сообществом</li> </ul>	<p>Проанализированы следующие факторы внешней социальной ответственности WWW «ССС»:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>– содействие охране окружающей среды;</li> </ul>

<p><i>и местной властью;</i>  - спонсорство и корпоративная благотворительность;  - ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров);  - готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– корпоративная благотворительность;</li> <li>– поддержка неработающих пенсионеров;</li> </ul>
<p><i>3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</i>  - анализ правовых норм трудового законодательства;  - анализ специальных (характерные для исследуемой области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов;  - анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности.</p>	<p>Структура программ корпоративной социальной ответственности показывает, что на предприятии WWW «ССС» преобладает внутренняя социальная ответственность, которая влияет на благоприятный климат внутри предприятия, укрепляет связи как между самими работниками, так и с руководителями, также оказывает благоприятное воздействие на улучшение и поддержание качества жизни сотрудников и их семей. На предприятии существуют и внешние программы, которые благоприятно влияют на окружающую среду и местное население. Учитывая количество, масштабность и направленность реализуемых программ затраты на все мероприятия адекватны полученным положительным результатам и общественному резонансу/ Все вопросы корпоративной социальной политики решаются совместно с профсоюзом работников WWW «ССС». Данный подход к работникам предприятия обеспечивает благоприятную обстановку внутри работающего коллектива и привлекает высококвалифицированные кадры.</p>
<p><b>Перечень графического материала:</b></p>	
<p><i>При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)</i></p>	<p>Таблица 15 – Определение стейкхолдеров  Таблица 16 – Затраты на мероприятия КСО</p>

<b>Дата выдачи задания для раздела по линейному графику</b>	
---	--

**Задание выдал консультант:**

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент каф. мен.	Черепанова Н.В.	к.ф.н., доцент		

**Задание принял к исполнению студент:**

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗАМ4А	Степанова Марина Валерьевна		

## 4 Социальная ответственность

Работа предприятия WWW «ССС», безусловно, требует добросовестности, честности и доброты в его деятельности, что представляет собой залог его успеха. Корпоративная социальная ответственность WWW «ССС» - главный элемент стратегического управления предприятием. В работе данного предприятия человеческий фактор традиционно является ключевым.

Так как WWW «ССС» реализует программы корпоративной социальной ответственности, то можно проанализировать эффективность данных программ.

К внутренней социальной ответственности бизнеса относят:

- обеспечение безопасности условий труда;
- стабильную заработную плату;
- дополнительное страхование сотрудников в медицинской и социальной сфере;
- совершенствование потенциала сотрудников путем обучающих программ и программ, которые направлены на подготовку и повышение квалификации персонала;
- оказание помощи работникам предприятия в критических ситуациях и т.д.

К внешней социальной ответственности бизнеса относят:

- корпоративную благотворительность и спонсорство;
- деятельность по обеспечению охраны окружающей среды;
- взаимодействия между предприятием и местной властью;
- готовность участвовать в кризисных ситуациях;
- несение ответственности перед потребителями товаров и услуг, и т.д.

Анализ эффективности программ корпоративной социальной ответственности состоит из четырех основных этапов: определение стейкхолдеров предприятия, определение структуры программ КСО,

определение затрат на программы КСО, оценка эффективности и выработка рекомендаций.

1. Определение стейкхолдеров организации.

Стейкхолдеры – заинтересованные стороны, на которые деятельность организации оказывает как прямое, так и косвенное влияние. Структуру стейкхолдеров WWW «ССС» можно увидеть в таблице 1.

Таблица 15 – Стейкхолдеры WWW «ССС»

<b>Прямые стейкхолдеры</b>	<b>Косвенные стейкхолдеры</b>
1. Потребители (местное население и организации)	1. Органы власти
2. Сотрудники предприятия	2. Экологические организации
3. Поставщики ресурсов, материалов и оборудования	2. СМИ
	3. Общественные организации
	4. Организации здравоохранения

Структура стейкхолдеров предприятия WWW «ССС» является весьма традиционной. Деятельность предприятия распространяется на прямых стейкхолдеров и большее количество косвенных. Наибольшее влияние на деятельность предприятия оказывают потребители и сотрудники (косвенные стейкхолдеры), немаловажное влияние, в свою очередь оказывают органы власти и экологические организации. От остальных стейкхолдеров предприятия – поставщиков, СМИ и общественных организаций - зависит его репутация.

2. Определение структуры программ корпоративной социальной ответственности.

Структура программ корпоративной социальной ответственности, реализуемых на предприятии, составляет его общий. В таблице 2 в приложении В приведен перечень мероприятий, сроки их реализации и ожидаемые результаты от реализации данных мероприятий.

Структура программ корпоративной социальной ответственности показывает, что на предприятии WWW «ССС» преобладает внутренняя социальная ответственность, которая влияет на благоприятный климат внутри предприятия, укрепляет связи как между самими работниками, так и с

руководителями, также оказывает благоприятное воздействие на улучшение и поддержание качества жизни сотрудников и их семей. На предприятии существуют и внешние программы, которые благоприятно влияют на окружающую среду и местное население.

3. Определение затрат на программы корпоративной социальной ответственности.

На данном этапе, учитывая результаты, полученные в таблице 2, можно определить бюджет программ корпоративной социальной ответственности WWW «ССС».

Таблица 16 – Затраты на мероприятия КСО

Наименование мероприятия	Единица измерения	Стоимость реализации на планируемый период
1. Проведение корпоративных мероприятий.	Рубли	4 749 850
2. Предоставление социального пакета.	Рубли	10 527 327
3. Мероприятия, направленные на сохранение и поддержание здоровья сотрудников.	Рубли	2 591 600
4. Поддержка неработающих пенсионеров предприятия.	Рубли	5 409 900
5. Благотворительные мероприятия и оказание помощи нуждающимся семьям и ветеранам войны.	Рубли	597 397
6. Мероприятия, направленные на охрану окружающей среды.	Рубли	298 698
		ИТОГО: 24 473 470

Корпоративная социальная ответственность является успешным механизмом для формирования благоприятного имиджа предприятия WWW «ССС».

Структура программ корпоративной социальной ответственности показывает, что на предприятии WWW «ССС» преобладает внутренняя социальная ответственность, которая влияет на благоприятный климат внутри предприятия, укрепляет связи как между самими работниками, так и с руководителями, также оказывает благоприятное воздействие на улучшение и

поддержание качества жизни сотрудников и их семей. На предприятии существуют и внешние программы, которые благоприятно влияют на окружающую среду и местное население.

Учитывая количество, масштабность и направленность реализуемых программ затраты на все мероприятия адекватны полученным положительным результатам и общественному резонансу.

WWW «ССС» уделяет особое внимание социальной защите работников, при этом стремится создать на предприятии благоприятный климат, сконцентрировать усилия коллектива на главной задаче — стабильном обеспечении населения г. Стрежевой коммунальными услугами и другими немаловажными услугами, предоставляемыми предприятием.

На работников предприятия распространяются социальные гарантии, также существует система льгот, предусматривающая максимально возможную социальную поддержку и улучшение жизненного уровня работников и их семей.

Все вопросы корпоративной социальной политики решаются совместно с профсоюзом работников WWW «ССС». Данный подход к работникам предприятия обеспечивает благоприятную обстановку внутри работающего коллектива и привлекает высококвалифицированные кадры.

В качестве рекомендаций WWW «ССС» следует развивать внешнюю корпоративную социальную ответственность, которая еще больше усилит имидж предприятия, в том числе и укрепит доверие внутренних и внешних стейкхолдеров.

## Заключение

В ходе выполнения магистерской диссертации были рассмотрены теоретические аспекты инвестиций, изучены и дополнены методические подходы к оценке инвестиций, рассмотрено понятие экономической эффективности деятельности предприятия.

В ходе исследования были решены следующие задачи:

- изучены теоретические аспекты инвестиций;
- рассмотрены методологические подходы к оценке эффективности инвестиций;
- исследована система управления инвестиционной деятельностью предприятий;
- проведен анализ инвестиционной деятельности предприятия WWW «ССС»;
- проведена оценка влияния инвестиций на эффективность деятельности предприятия WWW «ССС»;
- разработаны рекомендации по успешному ведению инвестиционной деятельности предприятия WWW «ССС».

В результате проведенного исследования можно сделать следующие выводы:

1. Инвестиционная деятельность является главным аспектом функционирования предприятий. Инвестиции дают возможность предприятиям произвести реконструкцию производственных мощностей, приобрести новое оборудование. Правильно вложенные средства положительно сказываются на эффективной деятельности предприятия.

2. Осуществление инвестиционной деятельности и эффективность использования инвестиций являются важными факторами деятельности предприятия. Они благоприятно влияют на ее дальнейшую деятельность, развитие, его конкурентоспособность и др.

3. Система управления инвестиционной деятельностью представляет собой форму реализации управленческих взаимосвязей. Инвестиционную деятельность предприятия можно рассматривать в качестве системы реализации следующих функций: прогнозирование, планирование, организация, мотивация, анализ, учет, контроль. Система управления инвестиционной деятельностью предприятия благоприятно влияет на достижение поставленных целей.

4. Основной причиной внедрения инвестиционного проекта на предприятии WWW «ССС» являются это высокие тарифы на электроэнергию. В условиях роста цен на электроэнергию растут издержки, тарифы на тепловую энергию и снижается доход предприятия. Решением возникшей проблемы явилось строительство собственной генерации — мини-теплоэлектроцентрали (мини-ТЭЦ). Установка данного турбогенератора и строительство мини-ТЭЦ позволяют перейти на комбинированный энергоэффективный режим работы и сэкономить на затратах на электроэнергию.

5. При проведении анализа инвестиционной деятельности, можно сделать вывод о том, что реализуемый проект является эффективным. Статические и динамические показатели экономической оценки характеризуют эффективность вложений и отдачу от этих вложений. При расчете показателей эффективности инвестиций, полученные данные выполняли все необходимые условия для признания проекта эффективным. Принятие решения о реализации инвестиционного проекта предприятием WWW «ССС» является правильным. В результате реализации проекта снизятся затраты на техническое обслуживание оборудования, повысится чистая прибыль.

6. Создание автономного источника электроэнергии на котельной №4 позволяет предприятию вырабатывать электроэнергию на собственные нужды без приобретения ее у рыночного поставщика. При строительстве такого источника предприятию обеспечивается снижение затрат на электрическую

энергию. В будущем у предприятия может возникнуть возможность продажи излишка электроэнергии, что приведет к получению дополнительной прибыли.

7. С помощью реализации проекта предприятие сможет достичь снижение затрат на электрическую электроэнергию. Экономия на электроэнергии снизит себестоимость производства, в связи с чем у предприятия появляется возможность инвестировать свободные финансовые средства в проблемные области хозяйственной деятельности, при этом улучшив свое финансовое состояние.

Общей тенденцией сегодняшнего времени является рост цен на тепловую и электрическую энергию, обусловленный ростом спроса на производстве и в быту, повышением требований к комфортности жизни, с одновременным ограничением доступности топлива, нефти и газа.

Установка на действующей котельной WWW «ООО» энергетических агрегатов на основе паровой турбины позволяет перейти на комбинированный энергоэффективный режим работы с выработкой электрической энергии на тепловом потреблении.

## Список публикаций студента

1. Степанова М.В., Калмыкова Е.Ю. Информационное обеспечение анализа эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия // Информационные технологии в науке, управлении, социальной сфере и медицине: сборник трудов II Международной конференции, Томск 19-22 мая 2015г., Томск: Томский Политехнический Университет, 2015

2. Степанова М.В., Калмыкова Е.Ю. Экономическая сущность и значение оценки эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия // Информационные технологии в науке, управлении, социальной сфере и медицине: Сборник трудов II Международной конференции, Томск 19-22 мая 2015г., Томск: Томский Политехнический Университет, 2016

3. Степанова М.В., Калмыкова Е.Ю. Характеристика основных направлений инвестиционной деятельности предприятия // Экономика России в XXI веке: сборник научных трудов XI Международной научно-практической конференции "Экономические науки и прикладные исследования: фундаментальные проблемы модернизации экономики России", посвященной 110-летию экономического образования в Томском политехническом университете, г. Томск, 18-22 ноября 2014 г.: в 2 т. — Томск Изд-во ТПУ, 2014.

4. Степанова М.В., Калмыкова Е.Ю. Инвестиционная деятельность в системе управления эффективностью предприятия // Информационные технологии в науке, управлении, социальной сфере и медицине: сборник трудов III Международной конференции, Томск 23-26 мая 2016г., Томск: Томский Политехнический Университет, 2016

5. Степанова М.В., Калмыкова Е.Ю. Оценка влияния инвестиций на основные показатели эффективности деятельности предприятия // Информационные технологии в науке, управлении, социальной сфере и медицине: сборник трудов III Международной конференции, Томск 23-26 мая 2016г., Томск: Томский Политехнический Университет, 2016

## Список используемых источников

1. Анискин Ю.Н. Управление инвестициями. – М.: Омега-Л, 2005. – 640с.
2. Жданов В.П. Организация и финансирование инвестиций. Калининград, «Янтарный сказ», 2000.- С. 15.
3. Журавлева Г.П., Малышева Н.Ю. Теоретическая экономика. М.:ЮНИТИ, 1997.-С. 168,229.
4. Маренков Р.Р. Основы управления инвестициями. – М.: Едиториал, 2003. – 367с.
5. Бланк И.Т. Управление инвестициями. – М.: Ника-Центр, 2006. – 345с.
6. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов // Антология экономической классики. В 2-х т. Т.1 М. «Экономика» - «Ключ», 1993. С. 79-396.
7. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег//Избранные произведения: пер. с англ.-М. Экономика, 1993.-С.224-518.
8. Бочаров В.П. Инвестиции. – М.: Питер, 2004. – 345с.
9. Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р. Экономика, Пер.с англ.- М.1995.-С.322.
10. Хейне П.Экономический образ мышления: пер. с англ. М: Дело, 1993.-С.574.
11. Журавлева Г.П., Малышева Н.Ю. Теоретическая экономика. М.:ЮНИТИ, 1997.-С. 168,229.
12. Пятковский О.И. и др. Методы построения интеллектуальных информационных систем анализа экономической деятельности предприятия. М: Издательство МГТУ, 2003.
13. Игошин, Н. В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: Учеб. Пособие для вузов / Под ред. Н. В. Игошина. - М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 542 с.

14. Беренс В., Хавранек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций / Пер. с англ. - М., 1995. – 287с.
15. Непомнящий Е.Г. Инвестиционное проектирование. Учебное пособие. - Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2009. - 262 с.
16. Ковалев В. В. Методы оценки инвестиционных проектов. - М.: Финансы и статистика, 2004. – 432с.
17. Чекшин В.И. Экономическая оценка инвестиций. – Электросталь: ЭПИ МИСиС, 2005. – 308с.
18. Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций. - М.: ИКЦ “ДИС”, 2007. – 673с.
19. Л.Е.Басовский, Е.Н. Басовская. Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пособие. - М.: ИНФРА-М, 2007. – 251с.
20. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. - Киев: МП «Итем» ЛТД, 2007. - 447с.
21. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование: методы оценки и обоснования: Учебник. - СПб. Изд-во Санкт-Петербургского университета, 2009 – 528 с.
22. Прокофьев Ю.С, Калмыкова Е.Ю. Экономическая оценка инвестиций. — Томск: ТПУ, 2011. — 124с.
23. Виленский П.Л., Лившиц В.К, Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика. - М., 2001. – 401с.
24. Крушвиц Л. Инвестиционные расчеты. - СПб., 2001.- 287с.
25. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 № 39-ФЗ
26. Лимитовский Н.А. Основы оценки инвестиционных проектов. М.: ТОО -Колсантинговая Компания «ДЕКА», 1998. - 184с.
27. Блохина В.Г. Инвестиционный анализ. - Ростов-на-Дону: Феникс, 2004 - 312с.

28. Дегтяренко В.Н. Оценка эффективности инвестиционных проектов. – М.: Экспертное бюро. – М., 2010.
29. Воронцовский А.В. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обоснования. – СПб.: Издательство С. Петербургского университета, 2010.
30. Ример М.И., Касатов А.Д., Матиенко Н.Н. Экономическая оценка инвестиций. – СПб.: Питер, 2007, - 437с.
31. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК: Учебник/ Г.В.Савицкая. 2-е изд., испр. - Мн.: Новое знание, 2003. -С.344.
32. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. Изд. 4-е доп. М.: Центр экономики и маркетинга, 2003 г. - 208с.
33. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. Учебно-справочное пособие.- М.: Издательство БЕК, 1996.-304с.
34. Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. и др. Управление инвестициями: В 2-х т. Т.2 М.: Высшая школа, 1998.-512с.
35. Идрисов А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. – М.: Филин, 2007, - 143с.
36. Чиркунов К. Совокупность инвестиционных проектов: экономическое обоснование. Проблемы теории и практики управления. – 2011. - № 10, – 90с.
37. Фазрахманова, А. И. Оценка эффективности формирования и реализации инвестиционной политики предприятия : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / А. И. Фазрахманова. – Уфа, 2013. – 27 с.
38. Кузнецов Л.А. Системное представление финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Проблемы управления. — 2007. — № 3. — С.39-48.
39. Маркс К. Теории прибавочной стоимости. Соч. — 2-е изд. — Т.26, ч.2. — 673 с.

40. Трофимова Л. Экономические показатели, используемые для оценки эффективности деятельности предприятия. Теория и практика финансового и управленческого учета. — 1996. — №9. — С. 22-25.
41. Макконнелл К. Р., Брю С. Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика. Пер. с англ. — М: Республика, 1992. — 623 с.
42. Черковец В. Н. О росте производительности труда и эффективности социалистического производства. Плановое хозяйство. — 1982. — №4. — С. 114-119.
43. Улина С.Л. Подходы к формированию системы финансового управления в России. Менеджмент в России и за рубежом. — 2006. — №2. — С. 20.
44. Барсов А.А. Эффективность общественного производства. — Минск: Наука и техника, 1979. — 450 с.
45. Басовский Л. Е., Басовская Е. Н. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. — М.: ИНФРА-М, 2008 г. — 241 с.
46. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия : учеб. пособие / Н. И. Лахметкина. – 6-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2012. – 230 с.
47. Арсланова З., Лившиц В. Принципы оценки инвестиционных проектов в разных системах хозяйствования. Инвестиции в России.- М.: Инфра-М, 2005.-№1-2.- С.115.
48. Бердникова Т.Б., Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия. — М.: Инфра-М, 2005. — 212 с.
49. Вахрин П. И. Финансовый анализ в коммерческих и некоммерческих организациях : Учеб.пособ. /П.И. Вахрин. — М.: Маркетинг, 2007. — 576 с.
50. Донцова Л.В. Комплексный анализ бухгалтерской отчетности /Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. — 3-е изд., перераб., доп. — М.: Дело и сервис, 2005. — 304 с.
51. Ковалев В. В. Анализ финансового состояния предприятия. — 4-е изд., испр., доп. — М.: Центр экономики и маркетинга, 2004. — 208 с.

52. Ковалев В. В.. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. — 3-е изд. — М.: Финансы и статистика, 2006. — 723 с.
53. Ковалев В.В. Финансы предприятия. — М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2003. — 712 с.
54. Котляр В.В. Комплексная оценка финансово-экономического состояния предприятия // Теория и практика финансового и управленческого учета. — 1999. — №16. — С. 39-42.
55. Коротков Э. М. Концепция российского менеджмента: Учеб. пособие 2-е изд. перераб. и доп./ М.: Издательско-консалтинговая компания «ДеКА», 2004. - 896 с.
56. Чаплина А.Н., Кошелева И.В. Методика оценки и анализа конкурентоспособности систем управления на предприятиях: Методические указания для выполнения курсовых и дипломных работ/КГТЭИ.- Красноярск, 2002.- 62 с.
57. Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы: учебник. – М.: Финансы и статистика. – 2008. – 432 с.
58. Макарова В.И., Бобренева Е.А., Зеленкина М.Е. Инвестиционный анализ: учебное пособие / под ред. А.Ю. Егорова. – Тольятти: Волжский университет им. В.Н. Татищева, 2006. – 253 с.
59. Макарова В.И., Бобренева Е.А., Зеленкина М.Е. Анализ и планирование финансовой деятельности предприятия: учебное пособие (1 и 2 часть) / под ред. А.Ю. Егорова. – Тольятти: Волжский университет им. В.Н. Татищева, 2006. – 450 с.
60. Инвестиционная программа «Техническое обновление объектов системы теплоснабжения в г. Стрежевом Томской области, с реконструкцией котельной № 4 ООО «СТЭС», работающей на попутном газе, с созданием мини-ТЭЦ».

## Приложение А

### Состав, динамика и структура имущества предприятия

Показатели по балансу	Сумма, тыс. руб.			Темп прироста, % (+, -)	Удельный вес в имуществе предприятия, %		
	Отчетный период 2015г.	Прошлый период 2014г.	Изменение за год (+,-)		На начало года	На конец года	Изменение за год (+, -)
<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Нематериальные активы	51	0	51	0	0%	0%	0%
Результаты исследований и разработок	0	0	0	0	0%	0%	0%
Основные средства	74266	85845	-11579	-13	32%	28%	-4%
Доходные вложения в материальные ценности	0	0	0	0	0%	0%	0%
Финансовые вложения	194	0	194	0	0%	0%	0%
Отложенные налоговые активы	7	112	-105	-94	0%	0%	0%
Прочие внеоборотные активы	261	368	-107	-29	0%	0%	0%
<b>Итого по разделу I</b>	<b>74779</b>	<b>86325</b>	<b>-11546</b>	<b>-13</b>	<b>32%</b>	<b>28%</b>	<b>-4%</b>
<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>							
Запасы	18454	18919	-465	-2	7%	7%	0%
НДС по приобретенным ценностям	3840	2292	1548	68	1%	1%	1%
Дебиторская задолженность	169915	163389	6526	4	60%	63%	3%
Финансовые вложения	0	0	0	0	0%	0%	0%
Денежные средства	230	109	121	111	0%	0%	0%
Прочие оборотные активы	604	1069	-465	-43	0%	0%	0%
<b>Итого по разделу II</b>	<b>193043</b>	<b>185778</b>	<b>7265</b>	<b>4</b>	<b>68%</b>	<b>72%</b>	<b>4%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>267822</b>	<b>272103</b>	<b>-4281</b>	<b>-2</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

## Приложение Б

### Состав, динамика и структура обязательств предприятия

Показатели по балансу	Сумма, тыс руб.			Темп прироста, % (+, -)	Удельный вес в имуществе предприятия, %		
	Отчетный период 2015г.	Прошлый период 2014г.	Изменение за год (+,-)		На начало года	На конец года	Изменение за год (+, -)
<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>							
Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	273	273	0	0	0%	0%	0%
Собственные акции, выкупленные у акционеров	0	0	0	0	0%	0%	0%
Переоценка внеоборотных активов	0	0	0	0	0%	0%	0%
Добавочный капитал (без переоценки)	0	0	0	0	0%	0%	0%
Резервный капитал	425	425	0	0	0%	0%	0%
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	47642	55003	-7361	-13	20%	18%	-2%
<b>Итого по разделу III</b>	<b>48340</b>	<b>55701</b>	<b>-7361</b>	<b>-13</b>	<b>20%</b>	<b>18%</b>	<b>-2%</b>
<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	5024	23268	-18244	-78	9%	2%	-7%
Отложенные налоговые обязательства	406	322	84	0	0,12%	0,15%	0%
Оценочные обязательства	0	0	0	0	0%	0%	0%
Прочие обязательства	0	16778	-16778	-100	6%	0%	-6%
<b>Итого по разделу IV</b>	<b>5430</b>	<b>40368</b>	<b>-34938</b>	<b>-87</b>	<b>15%</b>	<b>2%</b>	<b>-13%</b>
<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>							
Заемные средства	27495	25750	1745	7	9%	10%	1%
Кредиторская задолженность	138351	117442	20909	18	43%	52%	8%
Доходы будущих периодов	0	0	0	0	0%	0%	0%
Оценочные обязательства	30645	32544	-1899	-6	12%	11%	-1%
Прочие обязательства	17561	298	17263	0	0,11%	7%	6%
<b>Итого по разделу V</b>	<b>214052</b>	<b>176034</b>	<b>38018</b>	<b>22</b>	<b>65%</b>	<b>80%</b>	<b>15%</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>267822</b>	<b>272103</b>	<b>-4281</b>	<b>-2</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>0%</b>

## Приложение В

### Структура программ КСО

Наименование мероприятия	Элемент	Стейкхолдеры	Сроки реализации мероприятия	Ожидаемый результат от реализации мероприятия
1. Корпоративные мероприятия: ежегодная спартакиада по определенным видам спорта; 8 марта – конкурс рукоделия; 23 февраля – спортивные состязания; соревнования по зимней ловле; конкурс профессионального мастерства «Лучший по профессии»; участие сотрудников в городских спортивных мероприятиях; проведение соревнований в честь Дня водителя; проведение спортивных мероприятий в честь Дня работника ЖКХ и т.п.	Социально-ответственное поведение	Сотрудники предприятия	Ежегодно	Сплочение коллектива, внутренняя гармония между предприятием и сотрудниками
2. Предоставление социального пакета: льготный проезд; частичная оплата санаторно-курортного и дорогостоящего лечения; оплата санаторно-курортного лечения и летнего отдыха в лагерях детей; оплата дополнительных медицинских услуг. Подарки детям сотрудников к новому году и первоклассникам на 1 сентября; подарки ко Дню Матери. Премирование работников и ежегодная доплата 10% к заработной плате в течение года победителю конкурса «Лучший по профессии»; раз в два года оплата стоимости проезда до места обучения ребенка и т.п.	Социальные инвестиции	Сотрудники предприятия	Ежемесячно, ежегодно	Дополнительное материальное и нематериальное стимулирование сотрудников, улучшение уровня их жизни и их семей.
3. Мероприятия, направленные на сохранение и поддержание здоровья сотрудников.	Социально-ответственное поведение	Сотрудники предприятия, организации здравоохранения	Ежегодно	Пропаганда здорового образа жизни, улучшение здоровья сотрудников
4. Поддержка неработающих пенсионеров предприятия: ежеквартальные выплаты.	Социально-ответственное поведение	Сотрудники предприятия, местное	Ежеквартально	Улучшение и поддержание качества жизни

	поведение; Социальные инвестиции	население, общественные организации.		неработающих пенсионеров предприятия.
5. Благотворительные мероприятия и оказание помощи ветеранам войны: сбор вещей, игрушек, канцелярии нуждающимся и малоимущим семьям на неделе добра; помощь ветеранам: покупка бытовой техники, ремонт жилья.	Корпоративное волонтерство;	Местное население, общественные организации.	Ежегодно	Улучшение и поддержания качества жизни малоимущих и нуждающихся семей, а также ветеранов войны.
6. Мероприятия, направленные на охрану окружающей среды: проведение субботников.	Социально-ответственное поведение; Социальные инвестиции	Сотрудники организации, экологические организации, органы власти, организации здравоохранения	Ежегодно	Забота об окружающей среде. Повышение интереса в экологической безопасности производственной деятельности.

## Приложение Г

### Section 1.1

#### The economic content of investments

### Section 1.2

#### Methodological approaches to assessing the efficiency of investments

Студент:

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
3AM4A	Степанова Марина Валерьевна		

Консультант кафедры МЕН ИСГТ :

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
Доцент	Калмыкова Екатерина Юрьевна	к.э.н., доцент		

Консультант – лингвист кафедры ИЯ ИСГТ :

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
Доцент	Ким Антонина Александровна	к.и.н., доцент		

Under the conditions of market economy one of the most important issues that any company faces is the problem of resources attraction for the funding of new investment projects or maintaining the already existing ones. Investment activity in different forms of its realization is imminent for every enterprise and is the basis of its development, development of some sectors and state economy as a whole. Investments provide dynamic development of an enterprise and allow solving the following tasks: expansion of business activity due to accumulation of financial and material resources; acquisition of new enterprises and development of new business areas [1].

Investment activity is an important condition for the transition of the economy from the stage of recession to stabilization and economic growth in the future.

In the case of a difficult economic situation, when businesses are in survival conditions, the problem of revitalization of economic entities is very important. The investment activity is an important condition for achieving effective results of the enterprise. Investment activity determines factors such operation of the business as the scale and pace of development of the enterprise. It contributes to the competitiveness of the enterprise. Management of the activity – is the subject of investment management.

In the economic system, there is no such automatic control, which could determine the amount of savings and investment, and relations between them[2]. In this regard, an important point is essentially investment and identifying types.

The difference between the investments of capital investment is that investment can be carried out for the enhancement of intangible assets (patents, copyrights, rights of use of land).

The term “investment” means the long-term investments of capital the company of various spheres of activity, entrepreneurial projects, socio-economic programs, innovation projects, giving out over a significant period of time [3].

The investment is the use of financial resources in the form of long-term investments. Implementation of activities on investment – is an extended in time process. In this regard, the company forms its own investment policy for the efficient

use of financial resources. This investment policy is a general guide for decision-making and further action, which contributes to the achievement of business objectives. Using the investment policy, the company implements its capabilities in relation to long-term trends in economic development.

In the simplest sense, the investments should be understood as a capital investment with a view to increase.

According to many modern economists, investment - is what you can put off until tomorrow, in the future be able to consume more. At the same time one of the investment include consumer goods, not used in the current period, and are deposited in the reserve (to increase the reserves). The second part of the investments includes resources devoted to the expansion of production (investment in buildings, plant and machinery) [4].

In macroeconomics the Investment denotes the part of total expenditure, which consists of the costs of the new means of production, investment in new housing and the growth of commodity stocks. The Investment means the part of gross domestic product, which is not consumed in the current period and contributes to the increase in capital in the economy [5].

In microeconomics, the theory of production and investment is the process of creating new capital.

The theory of the financial investments must be understood as the acquisition of real or financial assets, i.e. how to incurring costs in order to obtain benefits in the future.

In a more general sense, it is understood as investment funds, securities and other assets that have monetary value, invested by investors in various areas of business with the hope of making a profit in the future to maintain and increase capital.

Thus, in general terms, it can be defined as investment costs (consumption) of all that has a valuation in order to achieve certain economic and other purposes. The concept of investment is broader than the concept of capital investment, but is narrower than the concept of cost (cost, expenses). Costs can be both one-time and

ongoing. The first belongs to the investment costs, since they are long-term, the second - the current, continuously recurring costs - are not investment. For example, in the production process running costs are concentrated in the cost of production, which includes labor costs, depreciation, and other materials.

An investment is an asset or item that is purchased with the hope that it will generate income or appreciate in the future. In an economic sense, an investment is the purchase of goods that are not consumed today but are used in the future to create wealth. In finance, an investment is a monetary asset purchased with the idea that the asset will provide income in the future or appreciate and be sold at a higher price.

In finance, the expected future benefit from investment is a return. The return may consist of capital gain and investment income, including dividends, interest, rental income etc.

Investment generally results in acquiring an asset, also called an investment. If the asset is available at a price worth investing, it is normally expected either to generate income, or to appreciate in value, so that it can be sold at a higher price (or both) [6].

The concept of "investment" is much broader than the concept of "capital investments". The capital investment costs – are only the reproduction of fixed capital. The investment refers to direct investments in tangible and intangible assets, multiply material wealth indirectly, namely through innovative and financial spheres as well as contributing to the growth of public goods intangible.

If you analyze the essence of the concept of "investment", based on the modern economic literature, it is possible to draw a conclusion about the necessity of an integrated approach to the assessment of the content of this concept:

- if you come out of the economic feature, the investments are treated as a set of costs that are realized in the form of long-term capital investments in the sectors of the economy;

- if we start from the financial characteristic, in this case, they are treated as investment funds of all types of ownership, which is invested in long-term economic activity in order to obtain further income or gains;

– if we start from a legal characteristic, in this case under the investment refers to funds, securities and other property, including property rights, which have a monetary value, as well as invested in objects of entrepreneurial activity, and objects other activities in order to achieve the desired effect and to obtain further gains;

– if we start from the regulating characteristic, the investment - is the foundation of economic development of society and the element that ensures the effective functioning of the financial and credit system.

Investments are focused on the reproduction of capital, its maintenance and increment. Volume, efficiency, and effectiveness of investments in the economy largely determine the life cycle. The more efficient occur the processes of expanded reproduction of capital, the more successful and organized develop productive capacity and social infrastructure of the country.

The use of investment in the company takes place through the implementation of various investment projects, which are aimed at achieving specific, clearly defined objectives. They are a set of measures which is not contrary to the legislation and the implementation of a certain amount of investment activities to achieve the goals (results) for a set period of time.

With the concepts of investments linked concepts of subject and object of investment activity. The subject of investment activity is natural and legal persons, who make decisions on the implementation of investments of its own cash and borrowed other proprietary or intellectual property in the investment project, carried out targeted actions to address the objectives of the investment project, and provide targeted use of money. The subjects of investment activities may include customers, investors, artists work (contractors), and other individuals and entities that are involved in the implementation of the investment project [7].

Main role in investing activities is given to investors because they provide cash and other means for the implementation of investment projects. In order to attract investors to the project one need to know their interests, then to develop a detailed business plan, the purpose of which is to provide the answers to the interests of investors.

Objects of investment activity are various types of property enterprises and organizations of production and non-production spheres, securities, scientific and technical products, property rights and intellectual property rights, monetary contributions.

The most important and secret significant investment features are:

- implementation of the attachment faces (investors) who have their own objectives, which may not always coincide with the overall economic benefit;
- potential investment capacity to generate income;
- a certain period of investing;
- targeted capital investment in facilities and investment tools;
- the use of different investment resources, characterized by demand, supply and price, in the implementation of investments;
- availability of risk capital investments [8].

Investments, which are used by enterprises can exist in two forms: the real and the financial investments. Real investments as the economic category can be defined as investment in fixed and working capital in order to create new and / or rehabilitation of existing capital. Investments are carried out at the expense of investing in financial instruments, the main of which are securities, etc.

Investment activities can be implemented to achieve the objectives of the two main types: formal and real. In this case the formed real targets, based on progress towards formal purposes. The official purpose of the investment activity of the enterprise may be: to achieve increased profits (income) to increase the scale of production, to solve social and environmental problems, and others. In turn, the real goals are specific targets, the achievement of which is the aim of the investment activity of the enterprise.

On the whole, investment activity should be carried out in accordance with the investment strategy of the enterprise, development and implementation of which is advantageously carried out in a sequence of stages, namely:

- definition of the strategic objectives of the enterprise;

- collection and processing of information about the factors that affect the realization of the set goals;
- development of alternative investments;
- development and analysis of various investment strategies of the enterprise;
- determine the most effective strategy for enterprise investment;
- implementation of resource support for the implementation of the chosen strategy;
- monitoring and control of implementation of the investment strategy of the enterprise;
- evaluating the effectiveness and efficiency of the implementation of the chosen investment strategy of the enterprise [9].

Thus, the investment activity of the enterprises can be defined as the activities on the development and implementation of investment decisions aimed at restoring, maintaining and increasing capital costs. The processes of formation and realization of investment activities must take place in accordance with the systems, adaptation of the principles of legal force, the principle of comprehensiveness and others, as well as to function in close connection with the company's investment strategy.

Investment activities can be evaluated by criteria such as: social significance, the scale of the impact on the environment, the degree of involvement of labor resources, etc. However, the most important place in these estimates belongs to the efficiency of the investment project.

Investment management is the professional asset management of various securities (shares, bonds and other securities) and other assets (e.g., real estate) in order to meet specified investment goals for the benefit of the investors. Investors may be institutions (insurance companies, pension funds, corporations, charities, educational establishments etc.) or private investors (both directly via investment contracts and more commonly via collective investment schemes e.g. mutual funds or exchange-traded funds).

The term asset management is often used to refer to the investment management of collective investments, while the more generic fund management may refer to all forms of institutional investment as well as investment management for private investors. Investment managers who specialize in advisory or discretionary management on behalf of (normally wealthy) private investors may often refer to their services as money management or portfolio management often within the context of so-called "private banking".

The provision of investment management services includes elements of financial statement analysis, asset selection, stock selection, plan implementation and ongoing monitoring of investments. Coming under the remit of financial services many of the world's largest companies are at least in part investment managers and employ millions of staff.

Important place in selecting the options of investing in operations with real assets takes a financial and economic assessment of investment projects. The assessment of investment projects - a difficult task, which is due to several factors: first, the investment can be carried out as one-time, and repeatedly over a long period of time; second, it is the long process of getting the results from the implementation of the investment project.

These factors have resulted to create special methods of evaluation of investment projects, which give the chance to apply rather reasoned decisions with the smallest probable level of an error.

Methods for evaluating the effectiveness of investment projects – are the way to determine the feasibility of long-term capital investments in a variety of objects (projects, activities) to assess the prospects of their profitability and return on investment. Investment projects, including proposals for the development of new construction of the machinery and equipment, technology, new materials and other activities should be subjected to detailed analysis in terms of outcomes, the optimality criterion - a metric that expresses the ultimate measure of the economic effects of a decision for the comparative evaluation of possible alternatives and selecting the best of them.

The choice of method for assessing the effectiveness of the investment project can be influenced by many factors: the position of the evaluator of the project, the comparability of the company and the scope of the project, the degree of utilization in the project company's assets, the implementation phase of the project, etc. The project could assess the enterprise itself, the outside investor, a bank, a leasing company or a government agency, in a case where the state is supposed to support the project [10].

The capital investment analysis procedure is of primary importance in investment control. Once the investment has been made, it is largely a sunk cost and should not influence future decisions. The manager wants to obtain the maximum long-run cash flow from capital investments and to add further capital investments only when they will provide a net return in excess of the company's cost of providing the investment [11].

Most proposals require significant amounts of new capital. Techniques for analyzing such proposals are described in many studies.

Different methods are used to analyze each type of investment because of differences in timing the expenses and their associated returns.

In general, the most frequently used technique for large corporations is Internal Rate of Return (IRR) or Net Present Value (NPV). According to Helfert, the net present value (NPV) measure has become the most commonly used indicator in corporate economic and valuation analysis, and it is accepted as the preferred measure in the widest range of analytical processes. An important point is that these techniques are in fact used in only about half of the situations in which, conceptually, they are applicable. There are several reasons for not using present value techniques in analyzing all proposals:

- there is no feasible alternative to adopting the proposal. The necessity to comply with legislation is an example;
- the rationale for the proposal is something other than increased profitability. The need to improve employee morale or company image, or perhaps to meet safety regulations are good examples.

Companies usually have rules and procedures for the submission of capital expenditure proposals. These rules specify the approval requirements for proposals of various magnitudes and also contain guidelines for preparing proposals and general criteria for their approval. Nevertheless, we have to say that in Hungary; only a few larger and developed companies have a working system for making investment decisions. Moreover, several firms do not use dynamic techniques, and in Hungary this statement is cumulatively true.

When organizations evaluate the financial feasibility of investment decisions, the time value of money is an essential consideration. This is particularly true when a project involves cash flow patterns which extend over a number of years. This is called a discounted cash flow method [11]. In order to discount all cash flows, an interest rate must be assumed for the intervening period. Frequently, this interest rate is an assumed minimum desired rate of return on investments. Sometimes this is a reflection of the known rate of return, which can be earned on alternative investments (e.g., bonds or money market funds). According to Helfert, this rate is commonly based on a company's weighted average cost of capital, which embodies the return expectations of capital structure. From an economic standpoint, it should be the rate of return an investor normally enjoys from investments of similar nature and risk. In effect, this standard represents an opportunity rate of return. In a corporate setting, the choice of a discount rate is complicated both by the variety of investment possibilities and by the types of financing.

The Net Present Value (NPV) method. The Net Present Value (NPV) of an investment is the present value of the expected cash flows, less the cost of the investment.

Cash inflows are treated as positive cash flows and cash outflows, including the initial investment as negative cash flows. If the NPV of all cash flows is positive at the assumed minimum rate of return, the actual rate of return from the project exceeds the minimum desired rate of return. On the contrary, if the NPV for all cash flows is negative, the actual rate of return from the project is less than the minimum desired rate of return. While the NPV Rule has many advantages that have been

explored in the literature, it also has numerous limitations. For example, the NPV Rule does not answer all our questions about the economic attractiveness of capital outlays. One of these is that the size of the NPV is affected by the size of the investment [11]. The more central problem is that the concept of a NPV is awkward for a layman to understand. Most farmers have good ideas of what is meant by ‘return on capital’, but few will have a grasp of the implications of net present value. It is just that NPV is not a convenient yardstick. Ideally, we need an investment appraisal technique which will incorporate the discounting principle and yet give a percentage rate of return on capital, and such a technique is the IRR method [11].

Although this analysis allows one to determine whether a project satisfies the minimum desired rate of return criterion, it does not provide a measure of the exact rate of return. Methods for computing the actual rate of return are simple extensions of NPV technique/

The Internal Rate of Return (IRR) Rule. IRR is also called the marginal efficiency of capital or yield on the investment.

Naturally, the result of a given project will vary with changes in the economic life and the pattern of cash flows. In fact, the IRR is found by letting it become a variable that is dependent on cash flows and economic life. In the case of NPV and PI, we have employed specified return standard to discount the investment’s cash flows. For the IRR, we switch the problem around to find the one discount rate that makes cash inflows and outflows exactly equal. It is the discount factor that sets NPV to zero.

Once the IRR has been calculated, it can be compared with the cost of capital. Accept the project if the IRR exceeds the required return.

Unlike the NPV method, IRR can be used to rank investments which have different initial costs and lives. Select alternative with the highest IRR.

As a ranking device for investments, the IRR is not without problem:

- it does not distinguish between investing and borrowing;
- IRR may not exist or there may be multiple IRR, mainly not typical investments;

- problems with mutually exclusive investments;
- the rate of return does not reflect the size of a project, it is the Scale problem;
- the timing problem. The NPV and IRR methods give conflicting ranking for projects;
- assumption concerning the reinvestment rate.

NPV versus IRR. Hardacer support the widespread recommendation by economists that NPV is the most appropriate investment criterion. When comparing investments with different time horizons, the corresponding recommendation is to use equivalent annuity as the choice criterion. This is simply the NPV averaged over the life of investment. In practice, the recommendation in favour of NPV is often not followed. Instead, the internal rate of return (IRR) is widely used in preference to NPV, mainly on grounds of ease of interpretation, especially for comparing investments of different scale. Hardacer et al mentioned also that the two criteria will not always rank alternative investments in the same order.

In general, NPV (ideally supported by the PI) is preferable on grounds of consistency, with IRR having values of convenience and ease of communication. In deciding whether to use the IRR or the NPV method, it should be recognized that in most cases both give the same accepting or rejecting decision for a single project. The NPV method tends to be somewhat easier in terms of the computational procedures required. The IRR method has the advantage of expressing the result as a compound rate of return, which makes it easier to compare the project under consideration with financial instruments and other investment opportunities. In many cases where two or more projects must be ranked, it will be helpful to use both methods and draw a diagram of the results [11].

The Profitability Index (PI) method. In situations where a limited amount of capital is being allocated among several independent projects, it is sometimes helpful to rank them on the basis of the Profitability Index. After calculating the NPV of a series of projects, we might be faced with a choice that involves several alternative investments of different sizes. This choice is based on the same inputs, but differs in

format, focusing on the relative size of the project. There is no understanding concerning the matter of PI. Contrary to other authors, according to Brealey, PI is NPV divided invested costs. It gives different explanation to this indicator. It has problems with mutually exclusive investments.

The Discounted Payback Period (DPP) Rule. The payback period of a project shows us the time it takes the project to “pay back” its initial investment, taking the time value of money account. This value is the number of years it takes before the cumulative forecasted cash flow equals the initial outlay. The payback rule says: only accept projects that “payback” in the desired time frame. This method is flawed, primarily because it ignores the timing of cash flow within the Payback Period, and the present value of payments after the payback period. It is a break-even condition in value creation. It is achieved at the specific point in time when the cumulative positive present value of cash benefits equals the cumulative negative present value of all the cash outlays.

The investment management system of the enterprise is a set of agreed methods and management tools. Using these methods and management tools, it is possible to participate in the authorized capital of commercial organizations, or to create and increase the fixed assets used for business activities.

The main goal of the financial strategy of the company is to ensure the maximization of the welfare of the enterprise owners by establishing effective lines of growth of its market value. This goal of the investment strategic management of the enterprise implements the most active way and in a wide range of parameters.

Realizing the purpose, the management system of investment activity of the enterprise is oriented to the solution of the main objectives aimed at providing necessary investment support of high rates of development of operating activities of the entity.

All the problems of management of the enterprise’s investment activity, which have been considered, are closely interconnected though separate of them have multidirectional character (for example, ensuring maximization of profitability of investments in case of minimization of investment risk). Therefore, separate tasks in

the process of strategic management of enterprise investment must be optimized together for the effective implementation of its main objectives. The ranking of individual tasks of strategic management of investment carried out by determining the significance (set weight) of each of them based on priority from the standpoint of the company's development and growth of its market value.

The management system of the investment activity of the enterprise is a system of dynamic type. It is always exposed both the development and movement, in this regard it is necessary to express certain features of its structure, development and functioning. Investment management system performs such functions as: planning, forecasting, management, organization, motivation, investment analysis, accounting and control; using these functions, it realizes its main goal and main objectives. Using the investment activity and all of its functions of management system, the company is able to solve tasks and achieve goals, maximize profits and maintain a successful investment.