

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

Школа инженерного предпринимательства  
Направление подготовки: 38.03.01 Экономика

**БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА**

Тема работы
<b>Инвестиционные решения холдинговых компаний (на примере АО «Сибирская Аграрная Группа»)</b>

УДК 658.114.5:330.322.01-047.44:631.1

Студент

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗБ41	Запольских Дарья Олеговна		

Руководитель

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Соболева Екатерина Николаевна	Кандидат экономических наук		

**КОНСУЛЬТАНТЫ:**

По разделу «Социальная ответственность»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Ермушко Жанна Александровна	Кандидат экономических наук		

По разделу «Нормоконтроль»

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Программист	Долматова А.В.			

**ДОПУСТИТЬ К ЗАЩИТЕ:**

Руководитель ООП	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Профессор ШИП	Барышева Галина Анзельмовна	Доктор экономических наук		

Код	Результат обучения
<i>Универсальные компетенции</i>	
P1	Осуществлять коммуникации в профессиональной среде и в обществе в целом, в том числе на иностранном языке, разрабатывать документацию, презентовать и защищать результаты комплексной экономической деятельности.
P2	Эффективно работать индивидуально, в качестве <i>члена команды</i> , состоящей из специалистов различных направлений и квалификаций, с делением ответственности и полномочий за результаты работы и готовность <i>следовать корпоративной культуре</i> организации
P3	Демонстрировать <i>знания</i> правовых, социальных, этических и культурных аспектов хозяйственной деятельности, осведомленность в вопросах охраны здоровья и безопасности жизнедеятельности.
P4	<i>Самостоятельно учиться</i> и непрерывно <i>повышать квалификацию</i> в течение всего периода профессиональной деятельности
P5	Активно пользоваться основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, навыками работы с компьютером как средством управления информацией, работать с информацией в глобальных компьютерных сетях
<i>Профессиональные компетенции</i>	
P6	Применять знания математических дисциплин, статистики, бухгалтерского учета и анализа для подготовки исходных данных и проведения расчетов экономических и социально-экономических показателей, характеризующих деятельность хозяйствующих субъектов на основе типовых методик с учетом действующей нормативно-правовой базы;
P7	принимать участие в выработке и реализации для конкретного предприятия рациональной системы организации учета и отчетности на основе выбора эффективной учетной политики, базирующейся на соблюдении действующего законодательства, требований международных стандартов и принципах укрепления экономики хозяйствующего субъекта;
P8	Применять глубокие знания основ функционирования экономической системы на разных уровнях, истории экономики и экономической науки для анализа социально-значимых проблем и процессов, происходящих в обществе, и прогнозировать возможное их развитие в будущем
P9	Строить стандартные теоретические и эконометрические модели исследуемых процессов, явлений и объектов, относящихся к области профессиональной деятельности, прогнозировать, анализировать и интерпретировать полученные результаты с целью принятия эффективных решений.
P10	На основе аналитической обработки учетной, статистической и отчетной информации готовить информационные обзоры, аналитические отчеты, в соответствии с поставленной задачей, давать оценку и интерпретацию полученных результатов и обосновывать управленческие решения.
P11	Внедрять современные методы бухгалтерского учета, анализа и аудита на основе знания информационных технологий, международных стандартов учета и финансовой отчетности
P12	осуществлять преподавание экономических дисциплин в общеобразовательных учреждениях, образовательных учреждениях начального профессионального, среднего профессионального, высшего профессионального и дополнительного профессионального образования.
P13	Принимать участие в разработке проектных решений в области профессиональной и инновационной деятельности предприятий и

Код	Результат обучения
	организаций, подготовке предложений и мероприятий по реализации разработанных проектов и программ с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий
P14	Проводить теоретические и прикладные исследования в области современных достижений экономической науки в России и за рубежом, ориентированные на достижение практического результата в условиях инновационной модели российской экономики
P15	организовывать операционную (производственную) и коммерческую деятельность предприятия, осуществлять комплексный анализ его финансово-хозяйственной деятельности использовать полученные результаты для обеспечения принятия оптимальных управленческих решений и повышения эффективности.

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

Школа инженерного предпринимательства  
Направление подготовки

УТВЕРЖДАЮ:  
Руководитель ООП

\_\_\_\_\_  
(Подпись)      (Дата)      (Ф.И.О.)

### ЗАДАНИЕ

#### на выполнение выпускной квалификационной работы

В форме:

Бакалаврской работы

(бакалаврской работы/магистерской диссертации)

Студенту:

Группа	ФИО
ЗБ41	Запольских Дарья Олеговна

Тема работы:

Утверждена приказом директора (дата, номер)	№1816/с от 16.03.2018
---	-----------------------

Срок сдачи студентом выполненной работы:

#### ТЕХНИЧЕСКОЕ ЗАДАНИЕ

<b>Исходные данные к работе</b> (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>Объект исследования – АО «Сибирская Аграрная Группа» Нормативные правовые акты РФ; учебно- методическая литература; научно-исследовательская литература; учетная политика и инвестиционные документы предприятия.</i>
<b>Перечень подлежащих исследованию, проектированию и разработке вопросов</b> (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;	<i>1. Принципы и алгоритм принятия инвестиционных решений 2. Нормативно правовое регулирование инвестиционной деятельности предприятия 3. Направления развития инвестиционной деятельности предприятия</i>

<i>заключение по работе).</i>	
<b>Перечень графического материала</b> <i>(с точным указанием обязательных чертежей)</i>	Табличные данные, рисунки
<b>Консультанты по разделам выпускной квалификационной работы</b> <i>(с указанием разделов)</i>	
<b>Раздел</b>	<b>Консультант</b>
<b>Социальная ответственность</b>	<b>Ермушко Жанна Александровна</b>
<b>Нормоконтроль</b>	<b>Довлатова Анна Валерьевна</b>

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

**Задание выдал руководитель:**

<b>Должность</b>	<b>ФИО</b>	<b>Ученая степень, звание</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
Доцент	Соболева Екатерина Николаевна	Кандидат экономических наук		

**Задание принял к исполнению студент:**

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>	<b>Подпись</b>	<b>Дата</b>
ЗБ41	Запольских Дарья Олеговна		

## РЕФЕРАТ

Выпускная квалификационная работа содержит 92 страницы, 12 рисунков, 15 таблиц, 45 использованных источников, 2 приложения.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционные решения, инвестиционные проекты.

Объектом исследования является холдинг АО «Сибирская Аграрная Группа».

Цель дипломной работы – это анализ инвестиционной деятельности предприятия.

В процессе работы изучались нормативные и инвестиционные документы предприятия, учебная литература, периодические издания, а также проводился анализ инвестиционной деятельности предприятия и ее направлений.

В результате исследования были изучены принципы построения инвестиционной политики, рассмотрена последовательность шагов по подготовке и реализации инвестиционных проектов.

Область применения: коммерческие предприятия.

Экономическая значимость работы состоит в возможности предприятия применить проведенный анализ в инвестиционной стратегии Холдинга.

В будущем планируется продолжать исследования и защита магистерской диссертации по данному направлению.

## **Определения, обозначения, сокращения, нормативные ссылки**

В данной работе используются следующие термины с соответствующими определениями:

Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и иной деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционное решение – это результат выбора проектных задач из ряда специально сформированных альтернативных инициатив по процедурам финансовых технологий, учитывающих историю успехов и неудач прошлых реализаций.

Инвестиционная стратегия - совокупность всех целей инвестиционной деятельности, в краткосрочной и долгосрочной перспективе, соответствующая плану развития организации.

Сокращения русских слов осуществляются в соответствии с ГОСТ Р 7.0.12-2011.

Список используемых обозначений и сокращений:

АО – Акционерное общество;

ФЗ – Федеральный закон;

ПИФ – паевой инвестиционный фонд;

Тыс.руб. – тысяч рублей;

Млн.руб. – миллионов рублей.

## ЗАДАНИЕ ДЛЯ РАЗДЕЛА «СОЦИАЛЬНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ»

Студенту:

<b>Группа</b>	<b>ФИО</b>
ЗБ41	Запольских Дарья Олеговна

<b>Школа</b>	Инженерного предпринимательства		
<b>Уровень образования</b>	Бакалавр	<b>Направление/специальность</b>	<b>38.03.01 Экономика, профиль «Экономика предприятий и организаций»</b>

<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>Рабочее место в организации располагается в здании, в офисном помещении, имеет достаточную освещенность, хорошую степень проветриваемости.</p> <p>Каких-либо вредных проявлений факторов производственной среды выявлено не было.</p>
<p><i>2. Список законодательных и нормативных документов по теме</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ГОСТ Р ИСО 26000-2010 «Руководство по социальной ответственности»;</li> <li>- серия международных стандартов систем экологического менеджмента ISO 14000;</li> <li>- GRI (Global Reporting Initiative) – всемирная инициатива добровольной отчетности. SA 8000;</li> <li>- ТК РФ;</li> <li>- экологическое законодательство РФ</li> </ul>
<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> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Развитие человеческих ресурсов через обучающие программы и программы подготовки и повышения квалификации;</li> <li>- Система социальных гарантий.</li> </ul>

- оказание помощи работникам в критических ситуациях.	
<p>2. Анализ факторов внешней социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- содействие охране окружающей среды;</li> <li>- взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</li> <li>- спонсорство и корпоративная благотворительность;</li> <li>- готовность участвовать в кризисных ситуациях и т.д.</li> <li>- ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров);</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Взаимодействие с местным сообществом и местной властью;</li> <li>- Спонсорство и корпоративная благотворительность;</li> <li>- Ответственность перед потребителями товаров и услуг (выпуск качественных товаров).</li> </ul>
<p>3. Правовые и организационные вопросы обеспечения социальной ответственности:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- анализ правовых норм трудового законодательства;</li> <li>- анализ специальных (характерные для исследуемой области деятельности) правовых и нормативных законодательных актов;</li> <li>- анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Анализ правовых норм трудового законодательства;</li> <li>- Анализ специальных правовых и нормативных законодательных актов;</li> <li>- Анализ внутренних нормативных документов и регламентов организации в области исследуемой деятельности.</li> </ul>
<b>Перечень графического материала:</b>	
При необходимости представить эскизные графические материалы к расчётному заданию (обязательно для специалистов и магистров)	Табличные данные

**Дата выдачи задания для раздела по линейному графику**

Задание выдал консультант:

Должность	ФИО	Ученая степень, звание	Подпись	Дата
Доцент	Ермушко Жанна Александровна	К.э.н.		

Задание принял к исполнению студент:

Группа	ФИО	Подпись	Дата
ЗБ41	Запольских Дарья Олеговна		

Содержание	
Введение.....	12
Обзор литературы .....	14
Объект и методы исследования.....	15
1 Теоретические аспекты инвестиционных решений .....	16
1.1 Понятие, классификация инвестиций .....	16
1.2 Нормативно правовое регулирование инвестиционной деятельности предприятия .....	26
1.3 Инвестиционные решения как элемент стратегического развития предприятия .....	32
2 Технология принятия инвестиционных решений .....	40
2.1 Информационная база для принятия инвестиционных решений ..	40
2.2 Принципы и алгоритм принятия инвестиционных решений .....	42
2.3 Принятие инвестиционных решений в условиях неопределенности и риска .....	47
3 Инвестиционные решения АО «Сибирская Аграрная Группа».....	59
3.1 Финансово-экономическая характеристика деятельности предприятия .....	59
3.2 Анализ инвестиционной деятельности АО «САГ» .....	63
3.3 Направления развития инвестиционной деятельности предприятия .....	67
4 Социальная ответственность.....	73
4.1 Определение целей и задач программы КСО .....	73
4.2 Определение стейкхолдеров программы КСО .....	75
4.3 Определение элементов программы КСО .....	77
4.4 Определение затрат на программу КСО.....	77
4.5 Оценка эффективности КСО и выработка рекомендаций.....	78
Заключение .....	80
Список публикаций студента .....	82
Список использованных источников .....	83
	10

Приложение А Бухгалтерский баланс АО «Сибирская Аграрная Группа».....	89
Приложение Б Отчет о финансовых результатах АО «Сибирская Аграрная Группа» .....	91

## **Введение**

Инвестиционная деятельность предприятия является неотъемлемой частью его хозяйственной деятельности. В целях успешного функционирования предприятия, повышения качества его продукции, снижении издержек, расширении производственных мощностей, повышении конкурентоспособности и укреплении своих позиций на рынке, оно должно вкладывать средства, и выкладывать их выгодно. В связи с этим, перед предприятием стоит задача – тщательно разработать инвестиционную стратегию и постоянно совершенствовать ее для достижения стратегических целей.

Инвестиции напрямую связаны с темпами экономического роста, именно поэтому вопрос о привлечении инвестиций в экономику стоит достаточно остро.

Необходимо всегда помнить о том, что вложения инвестиций – средство достижения экономической эффективности, на основе которой может быть решен ряд задач.

Инвестиции и экономический рост взаимосвязаны и взаимообусловлены, инвестиции выступают в роли материальной основы для развития предприятия, результаты которого являются источниками новых вложений. При отсутствии активов или обновления их состава коммерческие организации не могут продуктивно развиваться в долгосрочном периоде. Инвестиционная политика предприятия – важнейшая составная часть его общей стратегии развития.

Цель дипломной работы – это анализ инвестиционной политики предприятия.

В соответствии с целью дипломной работы основными ее задачами являются:

1. Рассмотреть теоретические аспекты инвестиционных решений;

2. Изучить нормативные правовые основы инвестиционной деятельности;

3. Понять принципы и алгоритм принятия инвестиционных решений;

4. Проанализировать инвестиционную деятельность АО «Сибирская Аграрная Группа» и сделать выводы об ее направлениях.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность АО «Сибирская Аграрная Группа».

Для решения данных задач было использовано положение «Об инвестиционной деятельности».

Дипломная работа представлена в трех главах. В первой части рассмотрены теоретические аспекты инвестиционных решений, в том числе были рассмотрены понятие и классификация инвестиций, а также нормативное регулирование и главные вопросы по особенностям инвестиционной политики. Во второй части, рассмотрена база для принятия инвестиционных решений, проанализирован алгоритм их принятия. В третьей части проведен анализ инвестиционной деятельности АО «Сибирская Аграрная Группа».

Базой исследования послужили учебные пособия и практикумы по инвестиционным решениям.

## Обзор литературы

При написании данной работы были использованы научная и учебно-методическая литературы, статьи в периодических изданиях, нормативно-законодательные акты Российской Федерации.

Основными источниками, раскрывающими теоретические основы инвестиционной деятельности, явились работы Коломийчук А.Н., Тепловой Т.В., Федоренко В.Г., Сеницкой Н.Я., Макконелла К.В., Михайловой Э.А., Орловой Л.Н., Климанова Р.И., Черкасовой В.А., Дуняшевой Р.Ф., Алимова В.В. В данных источниках подробно рассмотрены понятия инвестиций, их классификация, и нормативно правовое регулирование инвестиционной деятельности.

На основе работ «Инвестиции в условиях риска и неопределенности» Побегайлова О.А. [16], «Законы распределения доходностей рискованных активов и их влияние на принятие инвестиционных решений» Бигловой А.Ф., Наталухи И.Г. [18], «Рейтинговая оценка инвестиционных решений» Таранухи Н.Л. [21], «Принятие инвестиционных решений на основе критерия стоимости предприятия» Прутова И.В, [23], «Принятие инвестиционных решений в условиях кризиса» [24] подробно рассмотрены принципы и алгоритм принятия инвестиционных решений как в обычных условиях, так и в условиях неопределенности и рисков.

## **Объект и методы исследования**

Объектом исследования данной дипломной работы является инвестиционная деятельность АО «Сибирская Аграрная Группа».

Все методы научного исследования подразделяются на общие и специальные. Общие методы, в отличие от специальных применяются во всех существующих науках, и их разделяю на теоретические и практические.

Теоретические методы необходимы для систематизации фактического материала. К таким методам относят синтез, анализ, классификацию, дедукцию, индукцию и аналогию.

Синтез соединяет части в целое, воссоздавая единое, новое. Анализ позволяет разложить изучаемый материал на части, и изучить каждую из частей в отдельности. Классификация распределяет информацию, посредством сравнения. Дедукция организует необходимый переход от общих явлений к частным. Индукция – это движение мысли от частного к общему. Аналогия – способ получения знаний о предметах основанный на наличии сходств с другими.

В работе методы классификации и анализа использованы при разложении определения «инвестиции» и принципов принятия инвестиционных решений на виды.

Синтез использован в практической части, где теоретические знания применяются для анализа инвестиционной деятельности реального предприятия.

Аналогия применяется в первой главе, где рассматриваются вопросы о нормативно правовом регулировании инвестиционной деятельности в России и Китае.

Дедукция и индукция применяются в заключении работы, где делаются выводы о проделанной работе.

Практические методы связаны соответственно со сбором данных об объекте и с анализом результатов.

# **1 Теоретические аспекты инвестиционных решений**

## **1.1 Понятие, классификация инвестиций**

Инвестиции способствуют внедрению достижений науки и техники, накоплению общественного капитала, вследствие чего создаётся основа для экономического роста и расширения производственных возможностей стран.

Инвестиции играют важную роль как на макро, так и на микроуровне. Они определяют будущее страны в целом, отдельного субъекта хозяйствования и являются движущей силой в развитии экономики.

Создание благоприятного инвестиционного климата, т. е. хозяйственной среды, которая обусловит выгоду инвестиционного процесса, является одной из главных задач, стоящих перед правительствами развитых стран. Благосостояние сегодня - результат инвестиций, вложенных вчера. Благосостояние сегодня – основа благосостояния завтра. Ведущая роль инвестиций в развитие экономики определяется тем, что, благодаря им накапливается капитал предприятий, а, следовательно, создается база для расширения производственных возможностей страны и экономического роста. Несмотря на то, что инвестиции составляют относительно небольшую часть совокупных расходов, именно изменения данного компонента вызывают основные макроэкономические сдвиги.

Инвестиции – это вложение материального и нематериального капитала в какое-либо предприятие с целью умножения вложенного капитала и получения прибыли, также являются способом увеличения реальных производительных активов, приобретения финансовой свободы, обеспечения благосостояния в будущем, представляют собой особую категорию экономических отношений [1].

Рассмотрим понятия инвестиций, с точки зрения различных авторов:

Теплова Т.В., в своем учебнике для вузов «Инвестиции» дает следующее определение «Инвестиции – текущее вложение разнообразных ресурсов, включая денежные, с целью получения выгод в будущем» [2].

Федоренко В.Г. дает определение инвестициям как вложению в капитал с целью дальнейшего его увеличения. Прирост капитала в результате его инвестирования является компенсацией за риск потерь от инфляции и неполучение процентов от банковских вложений [3].

Б. Грэхем писал «Инвестиция – это операция, которая после тщательного анализа предполагает сохранность основного капитала и удовлетворительный доход».

Синицкая Н.Я. считает, что «Инвестиции – все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых инвестором в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли» [4].

К. Макконелл и С. Брю в своей книге «Экономикс» дают следующее определение понятию инвестиции. Инвестиции – затраты на производство и накопление средств производства и роста материальных запасов [5].

В законе Российской Федерации, инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и иной деятельности в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта [6].

Как видно из приведённых определений, указанные авторы рассматривают инвестиции как вложения средств с целью получения дохода в будущем. По мнению автора, наиболее точна трактовка из закона РФ, так как окончательным результатом вложения средств может быть эффект не только в денежном эквиваленте, но и в иной пользе.

Инвестиции подразумевают вложение средств на длительный срок, исчисляемый годами (в отличие от спекуляций на кратковременных колебаниях цены). В основном этими вложениями являются деньги, и в меньшей степени в роли вложений выступают время и силы.

Инвестиции, как экономическая категория, выполняют ряд важнейших функций, представленных на рисунке 1.



Рисунок 1 – Функции инвестиций

1. Регулирующая функция направлена на корректировку процессов и контроль их в производстве, на поддержание роста стоимости компаний, на ускорение темпов развития народного хозяйства и в целом на улучшение благосостояния населения.

2. Распределительная функция направлена на распределение произведенных товаров и услуг, выраженных в денежном выражении, между участниками экономической деятельности, а также между различными сферами и отраслями экономики.

3. Стимулирующая функция направлена на модернизацию, обновление и усовершенствование уже существующих объектов производства, а также на внедрение новых технологий, инновационных решений и т.п.

4. Индикативная функция позволяет создать необходимые механизмы и инструменты для осуществления и достижения намеченных инвестиционных и производственных целей. Также она способствует поддержанию равновесия и стабильности в экономике в целом.

Инвестиции можно разделить на две категории: внутренние (отечественные) и внешние (иностраные). Данная классификация представлена на рисунке 2.

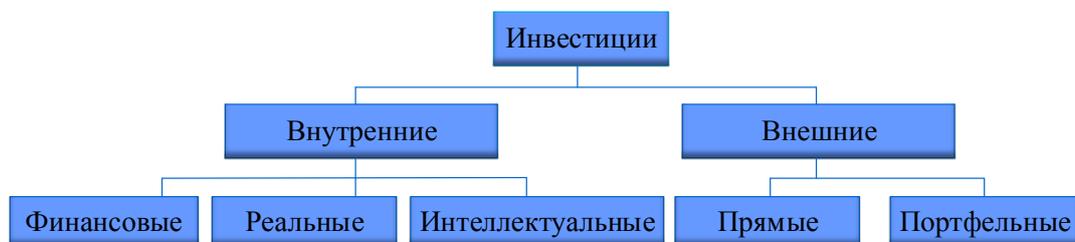


Рисунок 2 – Виды инвестиций

Внутренние инвестиции подразделяются на:

1. Финансовые инвестиции;
2. Реальные инвестиции (капитальные вложения);
3. Интеллектуальные инвестиции.

Финансовые инвестиции - это вложение свободных средств (капитала) в различные финансовые инструменты с целью получения дохода. К таким финансовым инструментам относятся акции, облигации, паи, и т.п.

Структура рынка финансовых инвестиций определяется следующим образом:

1. Фондовый рынок. На данном рынке осуществляется торговля акциями разных предприятий.
2. Кредитный рынок. На нем осуществляется покупка таких ценных бумаг, как корпоративные и государственные облигации, и другие типы долговых обязательств.
3. Валютный рынок. Торговля опционами на покупку валюты, ведение торговли на рынке FOREX и т. п.

К основным видам финансовых инвестиций относятся (рисунок 3):



Рисунок 3 – Виды финансовых инвестиций

- акции. Более доходный и рисковый вид инвестиций.

- облигации. Так как заемщиками, чаще всего выступают крупные корпорации или правительства, данный вид финансовых инвестиций является менее рискованным.

- пай в ПИФ. В паевом инвестиционном фонде деньгами вкладчиков управляют профессиональные инвесторы, что делает его очень удобным и привлекательным с позиции доходности.

Существует и другие виды финансовых инвестиций — драгоценные металлы, опционы, фьючерсы и др.

Следующий вид внутренних инвестиций представляют реальные инвестиции – это вложения денежных средств не в финансовый, а в реальный сектор экономики: в производство, в станки, оборудование, в сырье, недвижимость, модернизацию оборудования, техническое переоснащение производственных и многих других процессов и т. д.

Структуру рынка реальных инвестиций можно представить следующим образом:

1. Прямые капиталовложения в предприятия;
2. Вложения в приватизируемые объекты;
3. Инвестирование в недвижимость;
4. Другие объекты для реального инвестирования (драгоценные металлы и камни, предметы коллекционирования).

Основные виды реальных инвестиций:



Рисунок 4 – Виды реальных инвестиций

- материальные реальные инвестиции – это строительство новых зданий и производственных корпусов, финансирование оборотных средств, расширение производства и т. д.

- нематериальные реальные инвестиции – это инвестиции в рекламу, в узнаваемость марки или бренда, научно-исследовательская работа на предприятии, курсы повышения квалификации для персонала, улучшение условий здравоохранения персонала и т. д.

Последний вид внутренних инвестиций - интеллектуальные инвестиции - это вложения, направленные на создание нематериальных активов и продуктов нового, инновационного характера, а также на обучение и повышение квалификации рабочего персонала.

Структура интеллектуальных инвестиций: Капиталовложения в приобретение объектов интеллектуальной собственности (патент, ноу-хау и прочее);

1. Покупка современного оборудования, которое отвечает всем требованиям времени. Именно с его помощью и будет реализовываться инновационная бизнес-идея;

2. Затраты, которые должны повысить квалификацию сотрудников компании до необходимого уровня.

Виды интеллектуальных инвестиций:



Рисунок 5 – Виды интеллектуальных инвестиций

- покупка прав пользования (патенты, лицензии на изобретения);

- приобретение информационных услуг (трудоустройство высококвалифицированных специалистов, обучение персонала новым методам и технологиям производства и т.д.)
- покупка научно-технической продукции (информационные программы для производства, новые методики, ноу-хау).

После того, как мы подробно рассмотрели классификацию внутренних инвестиций, приступим к разбору внешних. Внешние инвестиции классифицируются:

1. Прямые - позволяют инвестору полностью контролировать деятельность иностранного предприятия;
2. Портфельные - обеспечивают инвестору право получать только дивиденды по приобретенным акциям зарубежных предприятий.

Прямые инвестиции - те, которые вкладывают непосредственно в производство и сбыт (в реальные активы), или те, которые обеспечивают обладание контрольным пакетом акций, а значит - контроль над предприятием. Прямые инвестиции осуществляются без посредников между инвестором и их получателем. Они могут быть только средне- или долгосрочными (получение прибыли следует ожидать не раньше, чем через 5-7 лет).

Структура прямых инвестиций:

1. Приобретение оборудования, инструмента и инвентаря;
2. Расходов на выполнение строительно-монтажных работ;
3. Прочие прямые инвестиции, к числу которых относятся заблаговременное проведение мероприятий по вводу сооружаемых объектов в эксплуатацию (подготовка для строящихся предприятий кадров основных профессий рабочих и др.), проектно-изыскательские работы.

Виды прямых инвестиций:



Рисунок 6 – Виды прямых инвестиций

- исходящие, т.е. прямые инвестиции, осуществлённые субъектами данной страны за рубежом;
- входящие, т.е. прямые инвестиции, осуществлённые иностранными инвесторами в данной стране.

Портфельные (спекулятивные) инвестиции - это покупка ценных бумаг на рынке с целью их дальнейшей продажи и получения прибыли.

Структура:

1. Программа развития производственной инфраструктуры (программа развития складского хозяйства, программа реконструкции системы электроснабжения, программа модернизации основного производства);
2. Программа выпуска новых видов продукции;
3. Программа финансовых инвестиций.

Виды портфельных инвестиций:

Чем выше предполагаемый доход, тем выше риск, поэтому портфельные инвестиции можно классифицировать следующим образом:

Таблица 1 Классификация портфельных инвестиций

Признак	Состав	Особенности
1. По доходности	Высокодоходные	Сопряжены с высоким риском.
	Среднедоходные	Со стабильной прибылью и нормальными рисками.
	Низкодоходные	Практически безрисковые.
2. По срокам	Долгосрочные	Свыше года.
	Среднесрочные	От полугода до года.
	Краткосрочные	От нескольких часов до полугода.
3. По направленности действий	Начальные	Инвестиции, направляемые на основание предприятия, объекта.
	На расширение	

### Продолжение таблицы 1

	Реинвестиции	Направление свободных средств предприятия на приобретение новых основных средств.
	На замену основных фондов и др.	

Формируя портфель инвестиций можно как отдавать предпочтение какому-то конкретному подходу, так и совмещать несколько направлений инвестирования с разным уровнем риска.

Кроме того, портфельные инвестиции можно поделить по методам составления портфеля, видам ценных бумаг, по факту перелива капитала за границу (внутренние, зарубежные, международные) и др [7].

Создание нового предприятие обуславливается необходимостью в инвестициях.

Действующая компания может инвестировать в новое оборудование для расширения производства, поскольку дополнительная прибыль от дополнительных продаж делает такие инвестиции привлекательными.

Также можно инвестировать в обновление изношенного и устаревшего оборудования, чтобы улучшить эффективность по затратам. Здесь обоснованием инвестиций является уменьшение производственных расходов [8].

Инвестиции могут также подразумевать значительные расходы по продвижению товаров на рынок с целью увеличения объемов продаж, приводящего к росту коммерческой прибыли от большего объема деятельности.

Выбор направления куда стоит вкладывать средства является стратегической и одной из сложных задач управления предприятием. При выборе направления составляются прогнозы наиболее эффективного вложения финансовых ресурсов в земельные участки, производственное оборудование, здания, природные ресурсы, развитие продукта, ценные

бумаги и другие активы, этот процесс называется инвестиционным планированием.

Планирование инвестиций - стратегическая и одна из наиболее сложных задач управления предприятием. Во время осуществления данного процесса важно учитывать все аспекты экономической деятельности компании, начиная от показателей инфляции, окружающей среды, налоговых условий, наличия производственных мощностей, состояния и перспектив развития рынка, материальных ресурсов и заканчивая стратегией финансирования проекта [9].

Выделяют следующие основные задачи инвестиционного планирования:

1. Определение потребности в инвестиционных ресурсах.
2. Определение возможных источников финансирования и рассмотрение связанных с этим вопросом взаимодействия с инвесторами.
3. Оценка платы за этот источник.
4. Подготовка финансового расчета эффективности инвестиций с учетом возврата заемных средств.
5. Разработка подробного бизнес-плана проекта для представления потенциальному инвестору.

Одна из наиболее важных хозяйственных задач, которую должны решать предприятия - это выгодное вложение денежных ресурсов с целью получения максимального дохода.

Инвестиционная политика определяет наиболее приоритетные направления вложения капитала, от которых зависит эффективность хозяйственной деятельности, обеспечение наибольшего прироста продукции и дохода на каждый рубль затрат [10].

В настоящее время основную часть инвестиций компании направляют в капитальное строительство на расширенное воспроизводство основных фондов и объектов социальной инфраструктуры. К формам воспроизводства

основных фондов относят: техническое перевооружение, реконструкцию и расширение действующих предприятий, новое строительство.

Таким образом, целью любых капитальных вложений является получение дохода или иной полезности в будущем. Инвестиции являются важнейшим регулятором экономики предприятий и государства.

## **1.2 Нормативно правовое регулирование инвестиционной деятельности предприятия**

Государство регулирует инвестиционную деятельность для развития рыночных отношений в стране. В условиях кризиса, а также проведения реформ, регулирующая роль государства возрастает. И наоборот, при стабильной оживленной экономике ослабевает.

Государство определяет стратегию поведения инвесторов на рынке инвестиционных товаров, а также структуру инвестиций.

Осуществляется государственное регулирование инвестиционной деятельности органами государственной власти РФ в соответствии с Федеральным законом от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [11]. В законе содержится информация о методах и формах государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, путем создания благоприятных условий для инвесторов, налоговых льгот, создания и развития сети информационно-аналитических центров, выпуска облигационных займов, защиты интересов инвесторов, принятия антимонопольных мер, гарантированных целевых займов, а также разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета [12].

Формы и методы государственного регулирования, а также порядок принятия решений и проведения экспертизы проектов, раскрываются в третьей главе данного закона.

Государственное регулирование включает:

1. Косвенное регулирование (регулирование условий инвестиционной деятельности);

2. Прямое участие государства в инвестиционной деятельности.

Задача косвенного регулирования состоит в создании благоприятных условий для реализации инвестиционной деятельности.

Это регулирование способствовало разработке различных методов воздействия, стимулирующих развитие инвестиционной деятельности.

Методы воздействия включают в себя: защиту интересов инвесторов, налоговую и амортизационную политику, и другие меры воздействия.

Благоприятные условия для развития инвестиционной деятельности осуществляются путем:

1. Защиты интересов инвесторов;

2. Установления налоговых режимов, не носящих индивидуального характера;

3. Расширения строительства объектов социально-культурного назначения с большим использованием средств населения или других внебюджетных источников;

4. Предоставления в пользование земли и природных ресурсов на льготных условиях;

5. Создания и развития информационно-аналитической сети, для проведения рейтингов;

6. Расширения возможностей при осуществлении кредитования;

7. Применения антимонопольной политики;

8. Проведения в соответствии с темпами инфляции переоценки основных фондов;

9. Помощи в создании собственных инвестиционных фондов;

## 10. Развития в Российской Федерации финансового лизинга.

Прямое участие государства в инвестиционной деятельности оказывает помощь при осуществлении капитальных вложений за счет средств федерального бюджета.

Формами прямого участия будут:

1. Разработка и финансирование проектов, осуществляемых РФ, а также финансируемых за счет федерального бюджета;
2. Предоставление государственных гарантий за счет бюджетов субъектов РФ;
3. Размещение средств на условиях платности, срочности и возвратности;
4. Составление сметы технического перевооружения объектов, финансируемых за счет федерального бюджета;
5. Проведение экспертизы инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ;
6. Закрепление части акций в государственной собственности, реализация которых через рынок ценных бумаг возможна исключительно через определенный срок;
7. Разработка норм и правил и осуществление контроля за их соблюдением;
8. Защита российского рынка от поставок устаревших энергоемких и ненадежных материалов;
9. Вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных строек и объектов, находящихся в государственной собственности;
10. Выпуск облигационных займов;
11. Предоставление средств по итогам аукционов российским и иностранным инвесторам [13].

Решения принимаются в соответствии с законодательством Российской Федерации органами государственной власти.

В федеральном бюджете Российской Федерации предусмотрены расходы на финансирование государственных капитальных вложений.

Стоит отметить - они должны являться частью расходов на реализацию федеральных и региональных целевых программ.

Счетная палата Российской Федерации проводит контроль за эффективным использованием средств.

Все инвестиционные проекты подлежат экспертизе до их утверждения. Это проводится независимо от источников финансирования и форм собственности объекта.

Проводится экспертиза для предотвращения нарушения прав физических и юридических лиц и интересов государства, а также для оценки эффективности капитальных вложений.

В соответствии с гл. 5 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» регулирование инвестиционной деятельности, осуществляется органами местного самоуправления [11].

Методы и формы такого регулирования такие же, как на федеральном уровне. Но также могут использоваться и другие, но не противоречащие законодательству Российской Федерации.

В последнее время практически во всех субъектах РФ разработаны и реализуются стратегии социально-экономического развития, содержащие обоснование перспективных направлений, связанных с улучшением инвестиционного климата, запуском инвестиционных процессов, повышением их эффективности.

Для получение более полной картины об инвестиционной деятельности, рассмотрим помимо отечественного опыта, зарубежный, на примере Китая. В начале реформ из-за того, что правительство не имело опыта в регулировании иностранных инвестиций и относилось к ним с осторожностью, Китай не выработал единого закона.

С 1 июля 1979 года был принят первый правовой акт, регулирующий инвестиционную деятельность как внутреннюю, так и внешнюю по сей день - Закон «Об эксплуатации смешанных предприятий, основанных на китайском и иностранном капитале». Этот закон регулирует учреждение, регистрацию, прекращение, формы организации и деятельность смешанных предприятий на капитале. Дополнительно, в Китае был создан «Инструктированный каталог отраслей для иностранных инвестиций», данный документ постоянно подвергается изменениям, но в данный момент актуальна версия с 2004 года. Для наглядности оформим вышеизложенную информацию в таблицу 2.

Таблица 2 – Сравнительная характеристика нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности в России и Китае

	<b>Российская Федерация</b>	<b>Китай</b>
<b>Кто принимает решения (контролирует) касаясь инвестиционной деятельности?</b>	Счетная палата. Органы местного самоуправления.	Государственный плановый комитет; Государственный Экономический и Торговый Совет; Министерство по внешней торговле и экономическому сотрудничеству.
<b>Основные нормативно-правовые акты</b>	ФЗ от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».	Закон «Об эксплуатации смешанных предприятий, основанных на китайском и иностранном капитале»; «Инструктированный каталог отраслей для иностранных инвестиций». Закон «О компаниях»; закон «О торговых марках»; закон «О векселе»; закон «О внешней торговле» и другие.
<b>Специфические черты нормативно-правового регулирования инвестиционной деятельности</b>	В России благоприятные условия для инвестиционной активности создаются с учетом специфики и недостатков регионов.	Отсутствие специального закона об иностранных инвестициях. Отношения с иностранными инвестициями регулируются общегражданским законодательством.

Изучив отечественный и зарубежный опыт регулирования инвестиционной деятельности, можно сделать следующие выводы:

В целом, правительство Китая обращает большое внимание привлечению внешних инвестиций и создает для этого более приятные условия. Китай активно использует экономическую и политическую силу

государства для развития инвестиционных процессов. Причем политика государства постоянно трансформируется.

В России благоприятные условия для инвестиционной активности создаются с учетом специфики и недостатков регионов, в то время как за рубежом, такие условия создаются с учетом инвестиционного климата в стране в целом.

В целях подтверждения сделанных выводов проанализируем динамику объема инвестиций в сравниваемых странах.

Таблица 3 – Объем внутренних инвестиций в России и Китае за 2014-2016 гг [14,15].

	Россия, млрд. руб	Китай, млрд. долл
<b>2014</b>	13902,6	8197,60
<b>2015</b>	13897,2	8663,81
<b>2016</b>	14639,8	9023,7

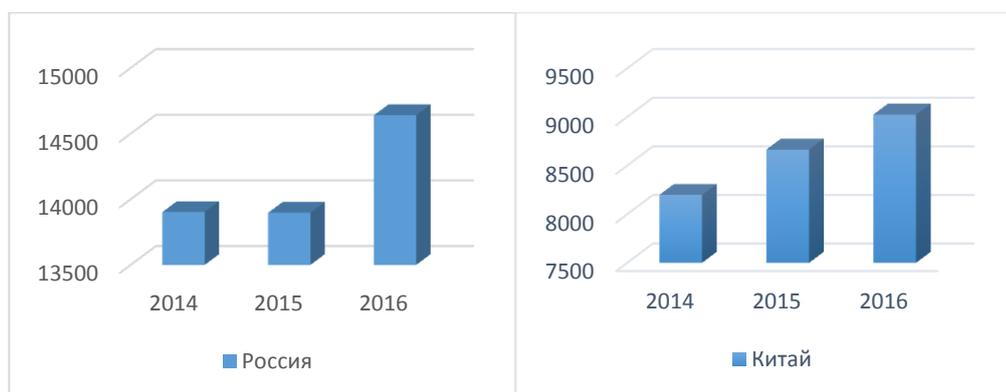


Рисунок 1 – Объем внутренних инвестиций в России и Китае за 2014-2016 гг [14,15].

Динамика инвестиций стран положительная, значит в обеих странах создаются комфортные условия для инвестиционного развития.

Таблица 4– Объем внешних инвестиций в Россию и Китай за 2014-2016 гг [14,15].

	Россия, млн. долл	Китай, млн. долл
<b>2014</b>	22031	119560
<b>2015</b>	6853	126270
<b>2016</b>	32539	132540

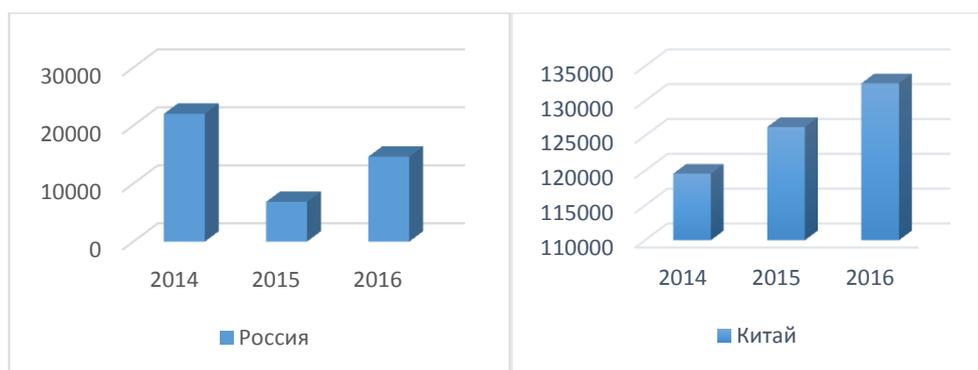


Рисунок 2 – Объем внешних инвестиций в Россию и Китай за 2014-2016 гг [14,15].

В Китае, в отличие от России наблюдается непрерывный рост внешних инвестиций. Объем инвестиций КНР превышает объем инвестиций в РФ более, чем в 5 раз, что подтверждает утверждение о том, что Китай обращает большое внимание привлечению внешних инвестиций.

### 1.3 Инвестиционные решения как элемент стратегического развития предприятия

Инвестиционная деятельность холдинга в долгосрочном периоде не может осуществляться без стратегии. Именно ограниченность инвестиционных ресурсов представляет из себя отправную точку разработки стратегии инвестиционной деятельности предприятия.

Любая стратегия, а у предприятия их не одна, начинается с целеполагания деятельности предприятия. Множество целей предполагает их ранжирование, объединение по различным признакам. Постоянной и неизменной целью предприятия является сохранение статус-кво и усиление позиций на рынке, при сохранении высокой доходности производства продукции. Окружающая среда предприятия находится в постоянном движении, появляются новые конкуренты, новые виды продукции, меняются условия финансирования и даже меняются условия финансовой политики государства. Потребитель меняет свои предпочтения к продукции и многое

другое. Поэтому достижение целей предприятия может осуществляться разными путями.

Совокупность всех целей инвестиционной деятельности, в краткосрочной и долгосрочной перспективе, соответствующая плану развития организации называется инвестиционной стратегией.

Разработка инвестиционной стратегии Холдинга связана с множеством путей достижения поставленных целей. Выбор наиболее подходящих путей достижения целей является сущностью инвестиционной стратегии.

С другой стороны, стратегия подвижна, так как в условиях и внешней среде возможны изменения и оптимизация достижения поставленных целей должна учитывать этот момент. В некоторых случаях изменениям подвержены и цели предприятия, в таком случае инвестиционная стратегия должна быть полностью пересмотрена и сориентирована на новые цели. Инвестиционную стратегию необходимо периодически анализировать и уточнять, для того чтобы устранить элемент неожиданности. Средним сроком регулярного рассмотрения текущей стратегии является 1 год.

Инвестиционная стратегия предприятия:

- является частью общей стратегии предприятия;
- основывается на выработанных предприятием целях его долговременного развития;
- определяет приоритеты инвестиционной деятельности на конкретные промежутки времени;
- определяет характер и объемы необходимых инвестиционных ресурсов для достижения поставленных целей;
- инструмент реализации выбранной миссии предприятия.

Формирование инвестиционной стратегии предприятия осуществляется в несколько шагов. Разработка инвестиционной стратегии – последовательно выполненные шаги в определенном временном интервале,

который выбирается исходя из периодичности обновления общей стратегии предприятия. А этот период зависит от предсказуемости общеэкономических процессов в данный момент и предсказуемости изменений в выбранном сегменте рынка. Чем более нестабильные условия конъюнктуры рынка, тем меньше период планирования стратегии [16].

Этапы разработки инвестиционной стратегии:



Рисунок 3 – Этапы разработки инвестиционной стратегии

1. Этап целеполагания: ему предшествует выработка и осмысление миссии предприятия. Исходя из положения предприятия на рынке, имеющихся ресурсов, внутренней структуры его организации, высшее руководство предприятия формирует его миссию. В нее могут входить общие принципы ведения бизнеса, отношения между руководством и работниками, построение социальной схемы взаимоотношения внутри предприятия, потребности предприятия, достижение высокой прибыльности и более высокого положения на рынке выпускаемой продукции. С миссией должен быть ознакомлен каждый сотрудник. Стратегические цели компании вырабатываются на базе миссии. Для построения логичной структуры целей предприятия используется метод построения дерева целей. Ведущее

положение на этом дереве занимает инвестиционная деятельность предприятия, поскольку именно она в большей степени влияет на достижение миссии и глобальных целей.

2. Этап выбора целей: выбор целей ближайшего уровня для включения в стратегию инвестиционного развития также осуществляется на дереве целей. На дереве целей обозначены все возможные варианты достижения цели. Основой для выбора пути достижения глобальной цели может выступить рассмотрение возможных комбинаций подцелей. Уровень потребных ресурсов для достижения каждой подцели и скорость достижения глобальной цели выступают в качестве критериев выбора пути к глобальной цели.

3. Этап оценки внешней среды: оценивать внешнюю среду начинают одновременно с выбором целей инвестиционной стратегии, так как внешние ограничения могут изменять выбранные цели, то в конце концов они могут оказаться не достижимыми. Например, введение санкций на привлечение западных кредитов, может изменить стратегические цели предприятия, и потребуют корректировки инвестиционной стратегии предприятия.

4. Этап выработки инвестиционной политики предприятия: этот этап обобщает все условия инвестиционной деятельности предприятия в настоящем и будущем, и обозначает конкретные направления его инвестиционной деятельности.

5. Этап организации инвестиционной деятельности: содержит перечень организационных мероприятий, необходимых для реализации стратегии: создание управленческой структуры по реализации инвестиционной стратегии, подготовку материальных, финансовых и трудовых ресурсов на каждый этап реализации стратегии инвестирования, организацию мониторинга реализации стратегии и многие другие организационные мероприятия

б. Этап оценки принятых инвестиционных решений: этап оценки принятых инвестиционных решений основывается на предполагаемых оценках их эффективности. Полученные оценки могут изменить элементы инвестиционной стратегии, но не конечную цель [17].

Инвестиционное решение – это результат выбора проектных задач из ряда специально сформированных альтернативных инициатив по процедурам финансовых технологий, учитывающих историю успехов и неудач прошлых реализаций.

Инвестиционное решение высокого качества – это «плод ошибок трудных», основанный на длинной череде удачных и провальных попыток учесть все аспекты непростого выбора.

Всегда следует помнить, что перед инвестором лежит масса альтернатив не только среди проектов реального типа внутри компании. Варианты подлежат рассмотрению и на внешнем рынке среди финансовых инвестиций стратегической или спекулятивной направленности. Каждая из альтернатив имеет свои достоинства и недостатки.

Выгодность направления инвестиционных вложений играет не последнюю роль в подготовке к принятию решения, но всегда является главенствующим фактором [18].

Поэтому критерии принятия инвестиционных решений должны учитывать все факторы, среди которых стоит отметить:

- наличие нескольких вариантов по каждой из инвестиционных альтернатив;
- обладание каждым из вариантов уникальным составом инвестиционных качеств;
- идентификация риска для каждого из вариантов;
- виды объектов инвестирования и размеры предполагаемой их стоимости;
- степень ограниченности финансовых ресурсов компании;

- внутренние условия в компании с позиции структуры и размеров ее капитала;
- внешние рыночные и политико-правовые условия, в которых действует компания.

Виды и критерии принятия инвестиционных решений во многом связаны с интересами участников инвестиционной деятельности. Чем больше условий требуется учесть, чтобы сделать правильный выбор, тем больше людей подключается к сбору и анализу информации, экспертизе и выработке решения [19]. Среди важных процедурных участников (они же субъекты инвестиционной деятельности) выделяются следующие:

1. Инвесторы в лице собственников бизнеса, акционеров с весомыми пакетами акций. Их интересует, в первую очередь, отдача на вложенный капитал и его сохранность. Персоны, которые ставят окончательную точку в принятии инвестиционного решения, опираются на принципы максимальной доходности и роста капитала.

2. Топ-менеджмент компании. Среди их интересов ключевую роль играют KPI по прибыли и валовой выручке, имидж и престиж компании, полнота власти и поступательное развитие карьеры.

3. Наемный персонал. Они заинтересованы в стабильности, росте зарплаты, эмоциональной комфортности и безопасности условий труда.

4. Кредитные институты и финансовые посредники. В зоне интересов банковских структур находится прибыль от размещения заемных средств и снижение риска их невозврата.

5. Государственные институты. Социально-бюджетные интересы органов государственной и муниципальной власти направлены на бюджетное наполнение, всеобщую занятость, развитие социальной инфраструктуры.

Помимо субъектов у инвестиционной деятельности присутствуют и объекты, в качестве которых выступают здания, оборудование, земля, природные ресурсы.



Рисунок 4 – Схема структурных взаимосвязей инвестиционных решений [20]

Решения инвестиционного характера не могут совершаться в отрыве от всех процессов, происходящих в компании: основных, обеспечивающих и управленческих. Размещенная выше схема демонстрирует встречные взаимосвязи между инвестиционными решениями и структурными элементами производства и управления. Процессуальные направления оказывают определяющее влияние на виды принимаемых решений как в сфере развития основного капитала, так и в области финансовых вложений. Выделяют следующие виды подобных решений:

- по уменьшению неблагоприятного воздействия на окружающую среду и экологию;
- по снижению уровня нанесенного экономического вреда;
- по обеспечению предписанного законодательством уровня безопасности и условий труда;
- по снижению издержек производства;
- по повышению качества производимого продукта;
- по развитию технологий производства и управления;
- по развитию организации управления;
- по капитальному строительству;
- по реконструкции и расширению производственных мощностей;
- по техническому перевооружению производства;
- по финансовым вложениям;

- по рыночным исследованиям;
- по территориальной и отраслевой экспансии;
- по вложениям в нематериальные активы [21].

Классификация наиболее распространенных инвестиционных решений приведена в таблице 5.

Таблица 5 – Классификация распространенных инвестиционных решений

<b>Признак</b>	<b>Состав</b>
Обязательные инвестиции (необходимые для продолжения деятельности)	Решения по уменьшению вреда окружающей среде.
	Улучшение условий труда до государственных норм.
Решения, направленные на снижение издержек	Решения по совершенствованию применяемых технологий.
	По повышению качества продукции, работ, услуг.
	Улучшение организации труда и управления.
Решения, направленные на расширение и обновление фирмы	Инвестиции на новое строительство (возведение объектов, которые будут обладать статусом юридического лица).
	Инвестиции на расширение фирмы (возведение объектов на новых площадях).
	Инвестиции на реконструкцию фирмы.
	Инвестиции на техническое перевооружение (замена и модернизация оборудования).
Решения по приобретению финансовых активов	Решения, направленные на образование стратегических альянсов (синдикаты, консорциумы).
	Решения по поглощению фирм.
	Решения по использованию сложных финансовых инструментов в операциях с основным капиталом.
Решения по освоению новых рынков и услуг	
Решения по приобретению НМА.	

Подводя итог, можно сказать, что трактовки понятия «инвестиции» множество, но практически все определяют их как вложения средств с целью получения дохода в будущем. Принятие инвестиционного решения с целью приращения этого будущего дохода представляет из себя достаточно сложную систему, так как состоит из множества этапов. Так же стоит обратить внимание, что не только от руководства того или иного предприятия зависит направление инвестиционной деятельности, большое влияние на принятие решений оказывает государство посредством определенных разрешений, запретов, ограничений.

## 2 Технология принятия инвестиционных решений

### 2.1 Информационная база для принятия инвестиционных решений

Информационная база для принятия инвестиционных решений представляет собой предынвестиционную стадию. Предынвестиционная стадия состоит из определения целесообразности и реализации проекта, а также его жизнеспособности в текущих экономических условиях.

В предынвестиционную стадию входят следующие виды деятельности:

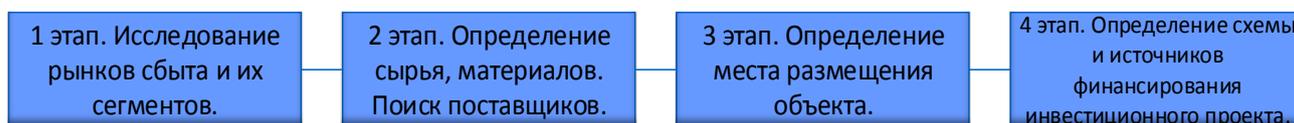


Рисунок 5 – Этапы предынвестиционной стадии [22]

1 этап – Исследование рынков сбыта товаров, продукции и их сегментов состоит в тщательном изучении особенностей и тенденций рынка на текущий момент времени. В данный этап входит определение целевой аудитории для определенной товарной группы, необходимо максимально точно назвать каждую группу потребителей, оценить потенциал их покупательской способности и в цифрах отразить объем товара, который удастся реализовать. Анализ рынка сбыта товаров предполагает деление рынка на сегменты и изучение потребительского спроса в каждом сегменте индивидуально.

2 этап – Определение сырья, материалов. Поиск поставщиков. Данный этап включает в себя поиск материалов и сырья наиболее подходящих к изготовлению определенной продукции. Поиск поставщиков состоит в тщательном отборе наиболее подходящих вариантов поставок, выгодных условий и т.д.

3 этап – Определение места размещения объекта. Процесс принятия решения об определении места заключается в поиске территории, выборе области или нескольких областей для расположения. Так же в процесс определения места размещения входит оценка его экологического состояния. В итоге происходит сравнение и оценка преимуществ всех территорий и выбор лучшего варианта.

4 этап – Определение схемы и источников финансирования инвестиционного проекта. Поиск инвесторов. На данном этапе идет процесс выбора источников формирования инвестиционных ресурсов, необходимых для его реализации в планируемом объеме. Это происходит на основе следующих критериев:

- функциональная направленность проекта;
- целевая направленность проекта;
- совместимость реализации отдельных проектов;
- период реализации проекта;
- стоимость проекта (объем необходимых инвестиционных ресурсов).

Исследование рынка, является ключевым моментом процесса, результаты исследования позволяют принять решение о целесообразности производства конкретного вида продукции или увеличения объемов его выпуска. Параллельно проводятся исследования по выбору технологий и оборудования, способных обеспечить выпуск конкурентоспособной продукции. На этом этапе анализируются предложения от поставщиков оборудования, обобщается информация о технических характеристиках, стоимости и условиях поставки производственного оборудования и технологий [23].

Расчет объемов производства и продаж будущей продукции, определение объема инвестиций, затрат на выпуск продукции и реализацию, выработки стратегии маркетинга происходит с опорой на результаты

маркетинговых исследований и предварительной выработки стратегии по применению технологий и оборудования. Прогнозируются альтернативные варианты реализации инвестиционного проекта, производится оценка их эффективности и степени риска с применением методов имитационного моделирования.

Окончательное решение (заказчиком, инвестором и иными заинтересованными) о целесообразности реализации инвестиционного проекта принимается на прединвестиционной стадии, также в этот момент времени разрабатывается бизнес-план [24].

## 2.2 Принципы и алгоритм принятия инвестиционных решений

Принятие любого инвестиционного решения сопряжено с компромиссами, негативными последствиями и побочными эффектами. Принятие решения об инвестировании – сложный и ответственный этап, так как эта работа включает в себя анализ идеи проекта, ее целесообразность, исследование рынка и разработка проекта, изучение рынка факторов производства (качество, количество) и детальный финансовый анализ проекта (экономическая эффективность и оценка источников финансирования). Механизм принятия инвестиционного решения представлен на рисунке 6.

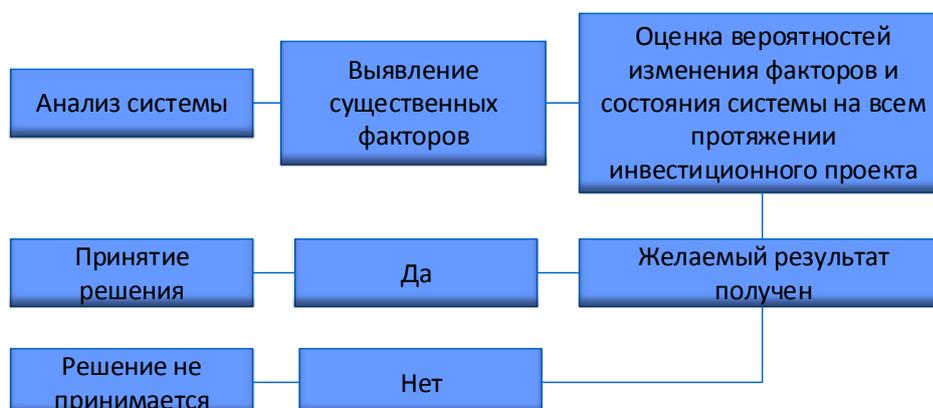


Рисунок 6 – Механизм принятия инвестиционного решения [25]

В практике используются различные модели принятия и реализации инвестиционных решений. Схема принятия и осуществления инвестиционного решения представлена на рисунке 7.



Рисунок 7 – Схема (этапы) принятия и осуществления инвестиционных решений [26]

1. Выявление инвестиционной ситуации: постановка инвестиционной проблемы и сбор необходимых данных. Оценка инвестиционных возможностей организации – поиск наиболее перспективных инвестиционных идей.

2. Формулировка, первичная оценка и отбор инвестиционных предложений: исходя из текущей инвестиционной ситуации, целей и возможностей организации происходит первичная оценка идей. По идеям, получившим положительную оценку проводится предварительный финансовый анализ (необходимое количество ресурсов, определение сроков окупаемости и возможные финансовые риски).

3. Анализ и принятие решения: наиболее широкий этап в состав которого входят следующие действия:

3.1 Проверка достоверности информации: детальный отбор информации, более тщательный, чем первоначальный.

3.2 Анализ эффективности альтернативных инвестиционных проектов: цель этапа – количественная оценка эффективности инвестиционных проектов.

3.3 Оценка финансовых возможностей для осуществления проекта.

3.4 Решение об осуществлении проекта.

3.5 Планирование реализации и разработка системы показателей для отслеживания осуществления проекта.

4. Реализация проекта и мониторинг: детальное изучение инвестиционного процесса в целях своевременного реагирования на отклонения.

5. Послеинвестиционный контроль: контроль основополагающих инвестиций, перспективы проекта (успех, неуспех). Улучшение дальнейших инвестиционных решений [27].

В настоящее время, на стадии 3 этапа «Анализ и принятие решения», момент оценки потенциальных финансовых возможностей является основополагающим, так как именно на его основе формируется решение, руководство предприятия готово отказаться от денежных средств сегодня, в пользу получения прибыли в будущих периодах (не менее года).

Также на данном этапе происходит следующий важный момент: оценка инвестиционного проекта, которая проводится с точки зрения его технических характеристик, его выполнимости, экономической эффективности. В конечном итоге, предпочтение в инвестировании отдадут тому проекту, который сулит наибольшую эффективность.

Когда в рассмотрении находятся несколько проектов способных принести равный размер прибыли, но при этом эффективность их будет разная, так как на реализацию каждого из этих проектов потребуются различные затраты [28].

При принятии инвестиционного решения используется ряд критерий, представленный на рисунке 8.



Рисунок 8 – Критерии принятия инвестиционного решения [28]

Нормативные критерии – это критерии, которые позволяют оценить реальность проекта. В перечень нормативных критериев входят нормы международного и национального права, требования конвенций и стандартов.

Ресурсные критерии – это критерии, которые применяются для оценки состояния ресурсов предприятия необходимых для его нормального существования.

Количественные критерии – все, что позволяет оценить целесообразность осуществления проекта.

Финансово-экономические критерии, которые позволяют выбрать стоящий проект из всех называются критериями приемлемости.

Последние из перечисленных критериев играют наиболее значимую роль в принятии инвестиционного решения, так как только поступающие денежные потоки могут обеспечить реализацию проекта. Информация об ожидаемых денежных потоках должна быть представлена по каждому отдельному проекту.

Помимо критериев в практике так же имеется перечень правил принятия инвестиционных решений. Инвестировать деньги в ценные бумаги или производство следует только в том случае, если:

1. В конечном итоге чистая прибыль будет выше чем доход от хранения денежных средств в банке;

2. Рентабельности инвестиций превышают темпы роста инфляции [29, 30].

Таким образом, решение об инвестировании принимается при соблюдении следующих условий:

- короткий срок окупаемости;
- дешевизна проекта;
- минимизация риска инфляционных потерь;
- высокая рентабельность;
- стабильность поступлений;
- отсутствие более выгодных альтернативных вариантов [31].

Для того, чтобы оценить эффективность инвестиционного проекта, нужно привести будущие затраты на этот проект путем дисконтирования их к ценности на начальной стадии. Так же возможно приведение будущих затрат к концу периода реализации инвестиций с помощью компаундинга (наращения) [32].

Оценка затрат и результатов инвестиционного проекта осуществляется в пределах определенного расчетного периода или жизненного цикла разработки, продолжительность которого устанавливается с учетом:

- среднего срока службы необходимого технического оборудования;
- срока создания, использования объекта;
- требований инвестора [33].

Перед любым инвестором стоит цель – как можно быстрее вернуть свои вложенные средства в проект. На практике выбираются проекты не столько прибыльные и наименее рискованные, сколько наиболее вписывающиеся в стратегию компании.

### **2.3 Принятие инвестиционных решений в условиях неопределенности и риска**

Любое вложение капитала – это результат принятия определенного решения, в нашем случае инвестиционного решения, которому сопутствуют некоторые риски и неопределенности [34].

Неопределенность – свойство объекта принятия решения, выражающееся в его неотчетливости, приводящее к недостаточной возможности для лиц, принимающих решение, определить и осознать настоящее и будущее его состояние. Понятие неопределенности наиболее общее, так как оно может относиться ко всему проекту в целом и к участникам проекта в отдельности [35].

Риск – это вероятность того, что может случиться больше или меньше событий, чем будет запланировано. Риск проявляется только в тех ситуациях, когда есть необходимость принять решения, в другой ситуации в этом нет смысла. Именно необходимость принимать решения в условиях неопределенности порождает риск. Понятие риска более индивидуальное, узкое, так как риск может существовать для каждого участника проекта отдельно.

При принятии инвестиционных решений учитывать риск важно по следующим причинам:

1. Существует большая вероятность неблагоприятных событий, так как проекты зачастую сильно растянуты во времени.

2. Размер последствий после неблагоприятных событий зависит от величины инвестиций: чем больше инвестиций, тем больше последствия [36].

Большинство капиталовложений в основной массе характеризуются неопределенностью по прибыли, так как сопровождаются значительными оттоками денежных средств и длительными сроками окупаемости. При принятии решений существенную роль играет анализ рисков, особенно когда речь идет о больших вложениях и долгих сроках реализации инвестиционных проектов. По мере роста рисков необходимо повышать требования по внутренней норме доходности или повышать ставку дисконтирования. Диверсификация и комбинация проектов с чистыми приведенными стоимостями и высокими рисками может привести к снижению рисков по инвестиционному портфелю в целом. Компания может выбрать проекты обладающими как высокой доходностью, так и высокими рисками, если хотя бы какой-то из них окажется выгодным [37].

Решение о выборе инвестиционного проекта принимается руководителем компании в зависимости от его индивидуальной склонности к риску, а также от ситуации, в которой находится фирма в данный период времени. Для того, чтобы снизить риск логичнее всего выбирать производство таких товаров или услуг, спрос на которые может взаимозаменяться, то есть при росте спроса на один товар спрос на другой товар снижается, и наоборот [38].

Как правило, в инвестиционном процессе между результатами и затратами существует значительный временной разрыв, а протяженность времени связана с риском, с его появлением. Зарубежный экономист П.Массе говорит о том, что капитальные вложения – это не только передача средств в определенном направлении, но и пари. Так как инвестиционный процесс

обладает вероятностным характером это обуславливает необходимость учета риска при принятии инвестиционных решений, так как для предпроектной стадии характерен высокий уровень неопределенности [39].

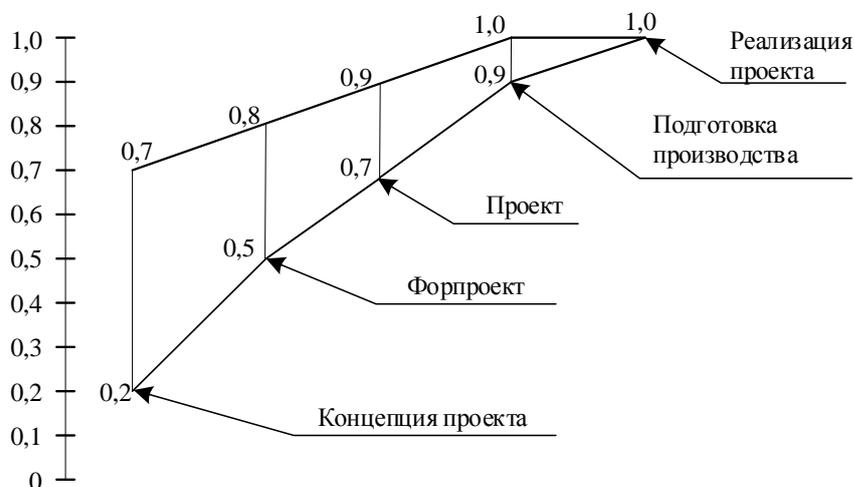


Рисунок 9 - Вероятность получения конечного результата на стадиях инвестиционного процесса

На рисунке 9 изображено несколько стадий на которых может находиться инвестиционный процесс и степень вероятности получения конечного результата на каждой из этих стадий.

1 стадия – концепция проекта - некая модель, в которой прописаны все основополагающие факторы проекта, его конструкция. Вероятность получения результата от 0,2 до 0,7.

2 стадия – фор-проект – это документальное обоснование концепции, с указанием структуры и сроков выполнения, необходимых работа, также экономическое обоснование проекта [40]. Вероятность получения результата от 0,5 до 0,8.

3 стадия – проект – подробный разработанный план. Вероятность получения результата от 0,7 до 0,9.

4 стадия – подготовка производства – комплекс взаимосвязанных мероприятий, обеспечивающих создание чего-то нового. Вероятность получения результата от 0,9 до 1.

5 стадия – реализация проекта – конечный этап, осуществление инвестиционной идеи. Вероятность получения результата равна 1.

Риск является неотъемлемой частью инвестиционного процесса, его размер напрямую зависит от срока окупаемости. Поэтому во время принятий решений нужно учитывать фактор времени, необходимо оценить затраты, выручку, прибыль, а также рентабельность проекта с учетом каких-то временных изменений. По-другому данный процесс называется дисконтированием [41].

Методы принятия инвестиционных решений в условиях риска и неопределенности изображены на рисунке 10. На данном рисунке можно заметить, что данные методы состоят из 3 вариантов развития событий: учет рисков, минимизация рисков и оценка рисков. То есть при принятии решений в условиях неопределенности руководство компании может либо оценить риски у всех имеющихся для выбора проектов, либо оценить риск в рамках уже одного отобранного проекта, либо подумать о том, что можно сделать в целях сокращения рисков в рамках уже отобранного проекта.

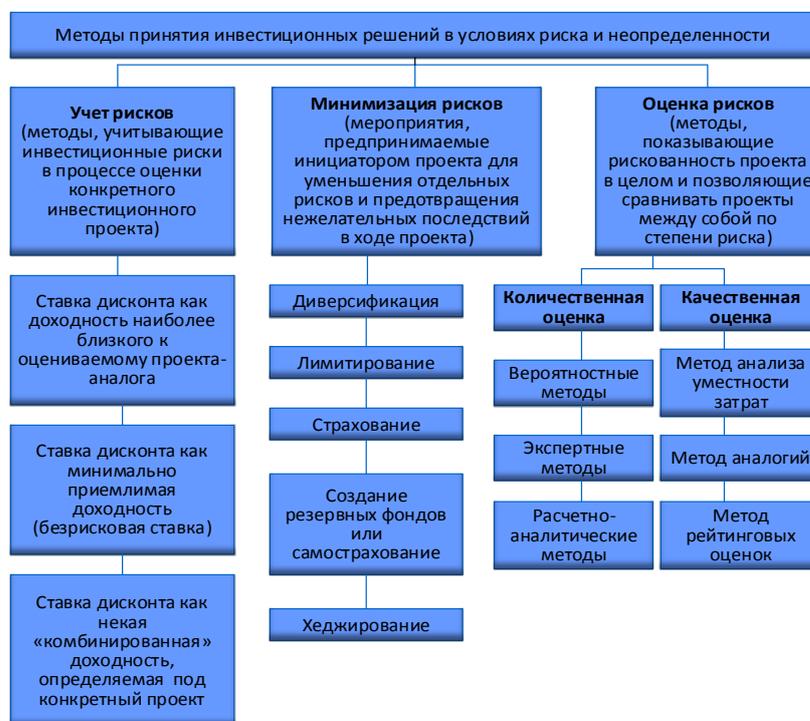


Рисунок 7 Методы принятия инвестиционных решений в условиях риска и неопределенности

Проанализируем основные методы, относящиеся к учету рисков (рисунок 11).



Рисунок 11 - Методы принятия инвестиционных решений в условиях риска и неопределенности: учет рисков

1. Ставка дисконта как доходность наиболее близкого к оцениваемому проекту-аналога:

1.1 Метод соотношения «прибыль/цена». Данный метод используется, когда имеется достаточная информация о проектах-аналогах и заключается в расчете различных уровней прибыли на одну акцию. Достоинство метода: отражение систематических рисков бизнеса.

1.2 Метод ROI. Данный метод представляет из себя отношение среднего увеличения прибыли к общему объему инвестиций. Используется ставка дисконта, приравненная к уже существующей ставке в схожем оцениваемому инвестиционном проекте.

2. Ставка дисконта как минимально приемлемая доходность (безрисковая ставка):

2.1 Метод сценариев. Метод позволяет получить информацию о множестве вариантов осуществления проектов, а также предоставляет информацию о возможных отклонениях проекта.

2.2 Метод достоверных эквивалентов. Смысл метода состоит в том, что если некоторый проект представлен рисковым денежным потоком, каждая компонента которого описывается некоторым распределением чистых доходов, то каждую такую компоненту можно заменить ее достоверным эквивалентом для данного лица, принимающего решение [42]. Под гарантированным эквивалентом для каждого лица понимается сумма денежных средств, которую это лицо согласно заплатить за право получения соответствующих рискованных доходов.

2.3 Метод минимизации отдельных факторов риска. В данном методе в денежных потоках учитываются действия, направленные на минимизацию возможного ущерба от реализации конкретных факторов риска.

3. Ставка дисконта как некая «комбинированная» доходность, определённая под конкретный проект:

3.1 Кумулятивный метод. Коэффициент дисконтирования складывается из нескольких составляющих: безрисковая ставка, премия за риск, премия за низкую ликвидность, премия за управление инвестициями, фактор фонда возмещения.

3.2 Модель CAPM. В данной модели риск может быть разделен на два вида: систематический и несистематический. Для того чтобы оценить систематический риск по каждому активу и риск рыночного портфеля в CAPM используется показатель бета, характеризующий соотношение рыночного риска по акции и риска рыночного портфеля в форме дисперсии. Показатель бета актива можно количественно оценить величину риска, связанного с ценовыми изменениями всего рынка в целом. С несистематическим риском по акциям или портфелю инвестор должен бороться путем диверсификации своих вложений [43].

3.3 Модель APT. Расчет ставки дисконта на основе арбитражной теории стоимости капитальных активов. В этой модели появляется набор показателей «бета», каждый из которых представляет собой

чувствительность актива к определенному фактору и характеризует систематический риск, связанный с влиянием именно этого фактора. При этом величина несистематического (необъясненного факторами) риска становится гораздо меньше.

При реализации инвестиционного проекта в условиях риска и неопределенности необходимо уметь максимально минимизировать риски, уметь управлять ими. Основными методами снижения рисков являются:

1. Диверсификация (распределение) рисков. Суть метода заключается в том, что в инвестиционный портфель должны быть включены проекты, доходность по которым изменяется разнонаправлено при одинаковом изменении внешних условий. Следствие применения механизма диверсификации: риск портфеля меньше, когда в него включено больше различных проектов. Этот метод можно использовать как на стадии обоснования проектов, так и в процессе их реализации для относительного снижения риска. Как примеры использования этого метода можно привести:

- диверсификацию рынка сбыта;
- диверсификацию деятельности;
- диверсификацию потребителей, поставщиков, участников.

2. Лимитирование. Метод, обеспечивающий установление предельных сумм расходов, продажи, кредита и другие операции. Как правило, применяется банками для снижения степени риска при выдаче кредитов.

3. Страхование. Суть метода лежит в передаче рисков страховой компании, которая принимает их за плату (страховые взносы) и затем при наступлении страхового случая выплачивают компенсацию (страховую премию). На данный момент страхование – самый распространенный вид управления риском.

4. Хеджирование представляет собой передачу риска изменения цен другому лицу в форме продажи срочного контракта, например, опциона.

5. Самострахование или создание резервных фондов. Данный метод ориентирован на создание фондов риска или фондов самострахования из которых будет производиться компенсация убытков при наступлении нежелательных последствий.

Оценка риска является по большей части субъективной оценкой и зависит от возможности менеджера оценить ситуацию и принять решение. Существуют несколько методов измерения рисков, их делят на качественные и количественные.

Методы качественной оценки:

1. Метод анализа уместности затрат. Данный метод направлен на обнаружение возможных зон риска с учетом показателей устойчивости фирмы. Перерасход средств может произойти в результате:

- различий в производительности;
- первоначальной недооценки стоимости;
- изменения границ проектирования;
- увеличения первоначальной стоимости.

Данный перечень может быть расширен, после его составления проводится анализ затрат для всех вариантов финансирования проектов. Дополнительные выплаты (ассигнования) утверждаются и выделяются на каждой отдельной стадии проекта. Инвестор может проанализировать степень риска проекта на каждой его стадии, также он может принять решение о прекращении проекта.

2. Метод аналогий. При анализе проектов обобщаются все собранные сведения по аналогичным проектам. В США и Западной Европе таким обобщением занимаются страховщики, а в России сбор информации пока берут на себя разработчики проектов.

3. Метод рейтинговых оценок. В основе метода лежит ранжирование и систематизация рисков, влияющих на инвестиционный проект.

Для того, чтобы составить полное представление об инвестиционных рисках помимо проведения качественной оценки разумно провести количественную оценку.

Методы количественной оценки представлены на рисунке 12.

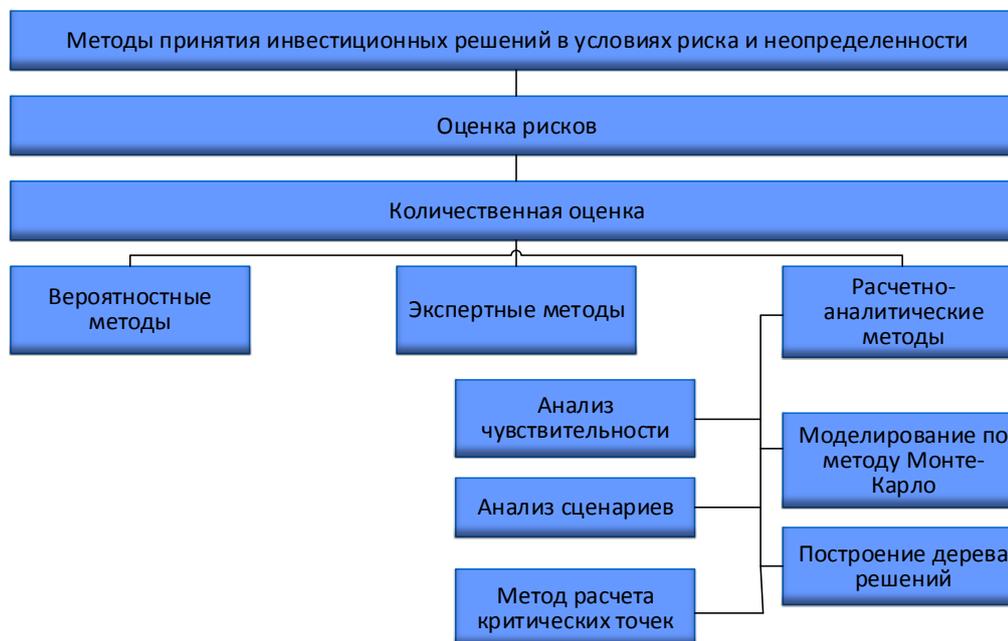


Рисунок 12 – Оценка рисков: виды количественной оценки

1. **Вероятностные методы.** Основа методов – исследование статистики потерь, прогнозирование вероятности потерь. Основа вычислений – расчет среднеквадратического отклонения, дисперсии, коэффициента вариации.

2. **Экспертные методы.** Основа методов – учет мнений независимых экспертов. Преимущество метода в возможности использования опыта экспертов в процессе анализа проектов. Менеджерами разрабатывается перечень критериев оценки инвестиционному проекту, далее каждому критерию присваивается вес, о котором не говорится экспертам. Для всех вопросов формируются варианты ответа. Эксперты должны обладать полной информацией по проекту, для анализа поставленных вопросов. В итоге заполненные экспертами листы обрабатываются, и формируется окончательный результат.

3. **Расчетно-аналитические методы,** в том числе:

3.1 Анализ чувствительности – исследование области изменения основных параметров денежного потока, в пределах которого чистая текущая стоимость остается положительной. При этом можно оценить устойчивость проекта по отношению к выделенным факторам риска. Хотя анализ чувствительности и является наиболее распространенным методом оценки риска, тем не менее основная трудность в его использовании заключается в том, что в ряде случаев сложно получить требуемые зависимости в явном виде.

3.2 Анализ сценариев – опирается на общие представления о возможном развитии хозяйственной конъюнктуры и предусматривает исследование весьма ограниченного числа сценариев ее развития, которые должны описывать наиболее характерные версии будущей реализации рассматриваемого проекта. При этом предварительный отбор сценариев требует качественного анализа ситуации и возможно дополнительных исследований. Метод позволяет получить не какое-то точное значение NPV, а целый диапазон возможных значений. Недостатки метода: сильный субъективизм; сложности с нахождением экспертов.

3.3 Метод расчета критических точек – определяются границы параметров. При которых он жизнеспособен. Основным моментом метода – определение точки безубыточности.

3.4 Моделирование по методу Монте-Карло – синтез методов анализа чувствительности и анализа сценариев. Метод позволяет одновременно анализировать влияние достаточно большого числа выделенных факторов, также получать расчетные оценки степени рискованности проектов. Недостатки метода: невозможность сформировать информацию об устойчивости проекта к факторам риска для принятия решения о реализации и будущего управления рисками.

3.5 Построение дерева решений – данный метод позволяет оценить варианты реализации проекта в виде так называемого дерева, при этом вероятность реализации того или иного варианта сопоставляется с

соответствующим значением NPV. Метод применяется для оценки рисков решений, имеющих обозримое количество вариантов развития, и может использоваться в ходе реализации проекта. В большей степени подходит для оценки природных и экономических рисков. Но результаты данного метода не всегда достаточно обоснованы и объективны, поэтому альтернативой данного метода может быть метод анализа сценариев.

Выбор метода зависит, прежде всего, от информационной базы, которой располагает аналитик, и от уровня надежности планирования инвестиционного проекта. Для небольших проектов достаточно использовать анализ чувствительности и метод корректировки ставки сравнения, для крупных проектов - провести имитационное моделирование или построить несколько сценариев развития. Различные методы оценки рисков можно использовать комплексно, а результаты разных методов дополняют друг друга [44].

Сравнительный анализ основных рассмотренных методов оценки риска представлен в таблице 6.

Таблица 6 - Сравнительный анализ основных рассмотренных методов оценки риска

Методы оценки рисков	Количественная оценка	Качественная оценка	Простота расчетов	Доступность информации	Возможность оценки в динамике
Метод анализа уместности затрат	+	+	+	+	+
Метод аналогий	-	+	Расчеты не проводятся	+	+
Метод рейтинговых оценок	-	+	+	+	+
Вероятностные методы	+	+	+	+	+
Экспертные методы	+	+	+	+	-
Анализ чувствительности	+	-	+	+	-
Анализ сценариев	+	+	-	-	+
Моделирование по методу Монте-Карло	+	-	-	+	+
Построение дерева решений	+	+	+	-	-
Оценка на основе показателей финансово деятельности предприятия	+	-	+	+	+

Данный анализ существующих и описанных в специальной литературе методов принятия инвестиционных решений в условиях неопределенности и риска носит безусловно субъективный характер.

Таким образом, принятие инвестиционного решения представляет собой масштабный, трудоемкий процесс, который состоит из нескольких этапов. При принятии решения руководству предприятия стоит не только выбрать наиболее подходящий проект с точки зрения стратегии, но и проанализировать его успешность, рискованность на базе специально созданных показателей. Существует множество методов оценки рискованности проекта, и каждый из них имеет свою специфику. Данные методы дают возможность выявить и идентифицировать виды риска рассматриваемого инвестиционного проекта, помогают выстроить верную политику сокращения угроз.

### **3 Инвестиционные решения АО «Сибирская Аграрная Группа»**

#### **3.1 Финансово-экономическая характеристика деятельности предприятия**

Финансово-экономическое состояние предприятия является важнейшим критерием его надежности, а также деловой активности. Помимо этого, оно позволяет определить конкурентоспособность организации.

Группа Компаний «Сибирская Аграрная Группа» - агропромышленное объединение Сибирского Федерального округа, занимающее прочное место в числе ведущих сельскохозяйственных предприятий России. Компания представляет собой вертикально-интегрированный холдинг с полным производственно-сбытовым циклом, где все процессы идут по замкнутой цепи - от производства комбикормов до производства мясной продукции и ее реализации. Вертикальная интеграция позволяет предприятию эффективно и прибыльно развивать агропромышленное производство и по минимуму зависеть от рыночной конъюнктуры. Основными направлениями деятельности являются свиноводство, птицеводство, переработка и реализация мяса, растениеводство, производство комбикормов.

Миссия АО «Сибирская Аграрная Группа» заключается в улучшении жизни людей, посредством выпуска гарантированно вкусных и безопасных для здоровья продуктов питания, экономя силы и время любого человека на приготовление пищи, делая это время максимально интересным и приятным.

Стратегическая цель компании - быть компанией номер один в России по производству и переработке мясного сырья [45].

Основными источниками информации о финансово-экономических показателях деятельности АО «Сибирская Аграрная Группа» является годовая отчетность:

- форма №1 «Бухгалтерский баланс» за 2015-2016 гг.;

- форма №2 «Отчет о финансовых результатах» за 2015-2016 гг.

Для начала стоит проанализировать структуру и динамику финансово-хозяйственного состояния организации. Аналитические балансы статей актива и статей пассива представлены в таблице 7.

Таблица 7 – Анализ статей актива баланса в АО "Сибирская Аграрная Группа"

Актив баланса	2016		2015		Абсолютное отклонение, тыс.руб	Темп роста, %
	Тыс.руб	% к итогу	Тыс.руб	% к итогу		
Основные средства	1983949	33,48	929293	20,52	1054656	213,49
Запасы	774517	13,07	636275	14,05	138296	121,73
Отложенные налоговые активы	6126	0,10	569	0,01	5557	1076,63
Прочие внеоборотные активы	77087	1,30	30187	0,67	46900	255,36
Финансовые вложения	1779615	30,03	1545671	34,16	233944	115,14
Нематериальные активы	11	0,0002	12	0,0003	-1	91,67
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	844	0,01	1331	0,03	-487	63,41
Дебиторская задолженность	707711	11,94	877400	19,38	-169689	80,66
Финансовые вложения (за исключением ден.эквивалентов)	594879	10,04	506127	11,18	88752	117,54
Прочие оборотные активы	781	0,01	1542	0,03	-761	50,65
<b>Итого по активу</b>	<b>5925520</b>	<b>100</b>	<b>4528407</b>	<b>100</b>	<b>1397113</b>	<b>130,85</b>

Исходя из данных, представленных в таблице, можно сделать вывод, что имущество организации в 2016 году увеличилось на 1397113 тыс. рублей по сравнению с годом, ему предшествующему. В первую очередь, это связано с большим скачком в области основных средств. Так, за год имущество в этой сфере возросло в два раза. Кроме того, на увеличение имущества в значительной мере повлияли запасы, которые увеличились на 138296 тыс. рублей.

Стоит отметить и то, что помимо положительных изменений произошли и некоторые потери в нескольких сферах. Так, дебиторская задолженность снизилась на 169689 тыс. рублей (с 877400 до 707711). Доля от всей суммы снизилась с 19 до 11%.

После разбора структуры активов, необходимо рассмотреть структуру пассивов. Общее состояние и динамика пассивов за 2015-2016 гг. предоставлена в таблице 8.

Таблица 8 – Анализ статей пассива баланса в АО "Сибирская Аграрная Группа"

Пассив баланса	2016		2015		Абсолютное отклонение, тыс.руб	Темп роста, %
	Тыс.руб	% к итогу	Тыс.руб	% к итогу		
Уставный капитал	10	0,0002	10	0,0002	-	-
Нераспределенная прибыль	2757787	46,54	2395435	52,90	362352	115,13
Заемные средства (долгосрочные обязательства)	1703694	28,75	797713	17,62	905981	213,57
Отложенные налоговые обязательства	152	0,003	256	0,006	-104	59,38
Прочие обязательства	1760	0,03	144409	3,19	-142649	1,22
Заемные средства (краткосрочные обязательства)	1031582	17,41	943084	20,83	88498	109,38
Кредиторская задолженность	417959	7,05	227378	5,02	190581	183,82
Доходы будущих периодов	12576	0,21	20122	0,44	-7546	62,50
<b>Итого по пассиву</b>	<b>5925520</b>	<b>100</b>	<b>4528407</b>	<b>100</b>	<b>1397113</b>	<b>130,85</b>

По представленным данным из таблицы 5 можно сделать вывод, что источники для формирования имущества в 2016 году увеличились на 1397113 тыс. рублей. На это увеличение повлиял размер заемных средств (долгосрочные обязательства), если в 2015 году он составлял 17,62%, то в 2016 году 28,75%. В стоимостном выражении эти цифры выглядят значительно с 797713 до 1703694 тыс. рублей соответственно.

Размер уставного капитала остался без изменений, а вот прочие обязательства уменьшилась на 142649 тыс. рублей.

Главная цель для любого предприятия – получение прибыли. На основе представленных данных в таблице 9 можно проанализировать финансовые результаты предприятия АО «Сибирская Аграрная Группа» за 2015-2016 год.

Таблица 9 – Финансовые результаты в АО "Сибирская Аграрная Группа"

Показатели	2016, тыс.руб	2015, тыс.руб	Абсолютное отклонение, тыс.руб	Темп роста, %
Выручка	2837915	2009881	828034	141,2
Себестоимость продаж	2247197	1393360	853837	161,28
Валовая прибыль	590718	616521	-25803	95,81
Коммерческие расходы	2722	147	2575	1851,7
Управленческие расходы	58847	44669	14178	131,74
Прибыль от продаж	529149	571705	-42556	92,56
Проценты к получению	54929	45381	9548	121,04
Проценты к уплате	204223	183944	20279	111,02
Прочие доходы	436859	273974	162885	159,45
Прочие расходы	360023	183625	176398	196,06
Прибыль до налогообложения	456691	523491	-66800	87,24
Текущий налог на прибыль	-	750	-750	-
Постоянные налоговые обязательства	1367	-	1367	-
Изменение отложенных налоговых обязательств	104	122	-18	85,25
Изменение отложенных активов	5557	15	5542	37046,67
Чистая прибыль	462352	522878	-60526	88,42

По данным представленным в таблице 9, видно, что выручка не позволяет предприятию оставаться в плюсе. Чистая прибыль на 2016 год составила 462352, а в 2015 году 522878 тыс. рублей.

Исходя из информации, представленной выше, можно сделать вывод что предприятие движется не в верном ключе. В 2016 году размер чистой прибыли уменьшился по сравнению с 2015 на 60526 тыс. рублей.

При этом имущество и источники организации увеличились, что и было отмечено в таблицах 8 и 9.

Таким образом, было рассмотрено финансово-экономическое состояние АО «Сибирская Аграрная Группа».

### **3.2 Анализ инвестиционной деятельности АО «САГ»**

Инвестиционная деятельность в АО «Сибирская Аграрная Группа» регламентируется «Положением об инвестиционной деятельности», утвержденным советом директоров. Настоящее Положение направлено на принятие обоснованных инвестиционных решений в рамках оптимизации инвестиционной деятельности компании.

Целью введения на предприятии положения является повышение эффективности использования финансовых ресурсов и их концентрации на наиболее значимых и перспективных проектах.

Конечными целями являются:

- повышение конкурентоспособности предприятия;
- максимизация прибыли.

Положение об инвестиционной деятельности представляет собой документ, устанавливающий комплекс правил, норм, требований к классификации, рассмотрению, согласованию и утверждению инновационных программ АО «Сибирская Аграрная Группа» и отдельных инвестиционных проектов в составе инвестиционных программ АО «САГ»:

- устанавливает права и обязанности при рассмотрении утверждении инвестиционной программы развития и отдельных инвестиционных проектов;
- определяет условия взаимодействия структурных подразделений предприятия и Совета директоров предприятия по реализации инвестиционных программ.

Холдинг «Сибирская Аграрная Группа» строит инвестиционную политику исходя из принципов экономической эффективности и

целесообразности. С целью формирования инвестиционной политики разрабатываются долгосрочные инвестиционные стратегии, среднесрочные инвестиционные программы, в которых закрепляются основные перспективные направления развития предприятия Холдинга Аграрная Группа.

Долгосрочная инвестиционная стратегия формируется на 5-ти летний период исходя из сценарных условий развития экономики РФ на аналогичный период. При подготовке долгосрочных инвестиционных программ учитываются прогнозы потребления продуктов питания, ввода мощностей в регионе функционирования предприятий Холдинга.

Среднесрочные инвестиционные программы формируются на 3-х летний период с учетом долгосрочной инвестиционной стратегии.

Долгосрочные инвестиционные стратегии и среднесрочные инвестиционные программы представляются на рассмотрение Совета директоров. С учетом долгосрочных и среднесрочных планов разрабатываются ежегодные инвестиционные программы.

Принятие решений в области инвестиционной политики связано в основном с определением долгосрочных и среднесрочных направлений развития предприятий Холдинга, формированием и реализацией ежегодных инвестиционных программ, оперативным перераспределением ресурсов между финансируемыми проектами в случае возникновения необходимости, высвобождением в достаточном объеме собственных средств для финансирования инвестиционной программы, использованием внешних источников для покрытия дефицита денежных средств для финансирования инвестиционных проектов.

Что касается места инвестиционной программы в системе бюджетного планирования, то инвестиционная программа является частью системы бизнес-планирования и бюджетирования Холдинга. При составлении инвестиционных программ учитывается влияние их реализации на экономику Холдинга в целом. Реализация инвестиционных программ

должна обеспечивать выполнение устанавливаемых для центра финансовой ответственности (ЦФО) показателей эффективности.

Существуют определенные принципы лежащие в основе группировки проектов. Группировка проектов осуществляется по наличию экономического эффекта и масштабу проектов.

К инвестициям, обеспечивающим экономический эффект, относятся проекты, реализация которых предполагает образование экономического эффекта. Такие проекты называются инвестиционными.

Целевым назначением инвестиционных проектов является создание дополнительной маржи, а также денежных потоков в течение более чем одного бюджетного периода. К данной категории проектов относятся все проекты, направленные на освоение и расширение новых продуктов, рынков, мощностей, по которым возможно эффективно рассчитать полный объем возникающих (вследствие реализации проекта) доходов и расходов, поступлений и выплат, изменений активов, обязательств.

В свою очередь инвестиционные проекты, для осуществления которых предполагается создание нового ЦФО являются для Холдинга Стратегическими.

Стратегический инвестиционный проект - это совокупность согласованных действий по осуществлению крупномасштабных капитальных вложений в новое строительство, приобретение новых предприятий. Все остальные инвестиционные проекты, планируемые и реализуемые действующими ЦФО, являются текущими инвестиционными проектами.

К инвестициям, не обеспечивающие явного или рассчитываемого экономического эффекта относятся проекты капитальных вложений, реализация которых не предполагает образование экономического эффекта (или денежных потоков), поддающихся выделению и учету.

Проекты капитальных вложений – это

- проекты по техническому перевооружению и реконструкции действующих предприятий, связанные с крайней технической

необходимостью (поддержание или восстановление работоспособности оборудования);

- проекты, связанные с модернизацией средств связи, совершенствования систем управления и учета;
- строительство и реконструкция домов, гаражей, подсобных зданий, помещений, ограждений, обустройство территории;
- проекты, обусловленные, требованиями федеральных и региональных контролирующих органов.

Существует определенная последовательность шагов по подготовке, согласованию и реализации инвестиционных программ:

1. Формирование проекта годовой инвестиционной программы;
2. Согласование инвестиционной программы и отдельных инвестиционных проектов и проектов капитальных вложений в ее составе в рамках подготовки к рассмотрению на Совете директоров и формирование инвестиционного бюджета;
3. Вынесение на рассмотрение Совета директоров Холдинга вопроса об утверждении инвестиционной программы;
4. Рассмотрение на Совете директоров инвестиционной программы и ее утверждение;
5. Реализация инвестиционной программы;
6. Корректировка инвестиционной программы в случае ее согласования и утверждения по установленной процедуре;
7. Подготовка и предоставление ежеквартальных и ежегодных отчетов о реализации инвестиционной программы в рамках отчета об итогах деятельности за период.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что на предприятии АО «Сибирская Аграрная Группа» существует определенная инвестиционная политика, состоящая из множества последовательных этапов и обладающая рядом важных основных принципов.

### 3.3 Направления развития инвестиционной деятельности предприятия

Правильное экономическое обоснование инвестиций и разработка на этой основе оптимального плана инвестиций на предприятии являются необходимым, но недостаточным условием для их рационального использования, так как после этого идет процесс осуществления инвестиционного плана, и то того, как он будет реализован на предприятии, будет зависеть эффективность использования инвестиций.

Для выявления основных направлений инвестиционной деятельности рассмотрим реализацию инвестиционных проектов АО «Сибирская Аграрная Группа» за последние 5 лет (2013-2018 гг.) и планы, имеющиеся на текущий момент времени. Инвестиционная деятельность компании в этот период характеризуется реализацией ряда инвестиционных проектов, представленных в таблице 10.

Таблица 10 – Крупнейшие инвестиционные проекты за период 2013-2018 гг.

Период	Объект	Инвестиционный проект	Объем инвестиций
2007-2017	АО «Сибирская Аграрная Группа Мясопереработка»	Завершение глобальной реконструкции цеха первичной переработки (Укреплена конструкция нового здания, расширена производственная площадка, обновлено оборудование, внедрение системы учета MES в целях слежения за качеством и безопасности продукции на всех этапах переработки).	700 млн. рублей
2013	Свинокомплекс «Уральский»	Открытие нового цеха убоя	260 млн. рублей
2013	Свинокомплекс «Уральский»	Завершение строительства второй очереди	2,4 млрд. рублей
2013-2016	Свинокомплекс «Красноярский»	Полное строительство свинокомплекса	2,5 млрд. рублей
2014	АО «Сибирская Аграрная Группа Мясопереработка»	Запуск уникальной автоматизированной линии по производству полуфабрикатов.	Нет данных

Продолжение таблицы 10

2015-2017	Свинокомплекс «Томский»	Масштабный проект по санации	4 млрд. рублей
2016-2017	Свинокомплекс «Тюменский»	Полное строительство свинокомплекса	2 млрд. рублей
2016-2023	Свинокомплекс в республике Алтай	Полное строительство свинокомплекса	602 млн. рублей
2017	Свинокомплекс «Красноярский»	Экологический проект «Переходим на зелёное»: ввод в эксплуатацию канализационных очистных сооружений	Нет данных
2017-2018	Асиновский комбикормовый завод	Строительство завода по производству премиксов	4,8 млрд. рублей
2017-2018	пос. Заречный	Ветеринарно-утилизационный завод	200 млн. рублей
2018	Свинокомплекс «Томский»	Вложения в развитие комбикормового завода	200-300 млн. рублей

Таким образом, можно сказать, что основным направлением инвестиционной деятельности является освоение новой территории. Предприятие стремится разместить свои дочерние компании на разных территориях.

С 2017 года «Сибирская Аграрная Группа» открыла экологический проект под названием «Переходим на зеленое». Холдинг использует лучшие технологии, разработанные на основе современных достижений в сфере утилизации и обезвреживания отходов, очистки сточных вод, создания современных систем получения и введения в почву удобрений. Цель данного проекта заключается в улучшении и восстановлении природных мест, которыми пользуются люди, проживающие в местах расположения производств холдинга. Приоритетными в области экологии были выбраны мероприятия, связанные с отдельным сбором и сортировкой производственных отходов, раздачей населению качественно подготовленного органического удобрения, а также посадкой леса в санитарно-защитных зонах наших производств и вблизи территории жилых поселков.

Сформулируем критерии принятия инвестиционных решений АО «САГ» в соответствии с классификацией, упомянутой в пункте 2.2.

1. Нормативные критерии. Инвестиционная деятельность на предприятии осуществляется строго в соответствии с «Положением об инвестиционной деятельности», которое регламентирует условия взаимодействия структурных подразделений предприятия и устанавливает права и обязанности сторон.

2. Ресурсные критерии: научно-технические, технологические, производственные. За исследуемый период с 2014 по 2016 гг. расходы по позиции «результаты исследований и разработок» отсутствуют. Перед Холдингом АО «Сибирская Аграрная Группа» в целом, и перед каждым его дочерним предприятием в частности, стоит задача повышения производительности труда и снижения накладных расходов. Для реализации этой задачи необходимо приобретать более эффективное оборудование, обучать кадры и так далее.

3. Количественные критерии. В основном АО «Сибирская Аграрная Группа» вкладывает средства в те проекты, которые как можно быстрее могут принести доход с наименьшими потерями. Но так как предприятие является Холдингом, он может позволить себе инвестировать в те проекты, которые только в долгосрочной перспективе принесут доход. Основным направлением деятельности является освоение новой территории, большую часть инвестиционных проектов составляют проекты, направленные на строительство новых свинокомплексов или обновление текущих активов, так как именно такие инвестиционные проекты соответствуют целям развития деловой среды, обладают наименьшими рисками и положительными финансовыми последствиями. Так же данные проекты обладают устойчивостью.

4. Критерии приемлемости. Конечными целями инвестиционной деятельности АО «САГ» являются повышение конкурентоспособности предприятия и максимизация прибыли, в связи с этим выбирается тот

инвестиционный проект, который способствует реализации целей по следующим критериям: высокая рентабельность, низкая себестоимость, маленький период окупаемости, высокая прибыль и т.д.

Инвестиционные проекты Холдинга направлены на интенсивное развитие, для предприятия важно эффективное использование ресурсов, факторов производства. В рамках осуществления данной идеи у сотрудников имеется возможность придумать и обосновать эффективные улучшения. Ярким примером является ситуация на АО «Аграрная Группа «Мясопереработка»» в 2015 году. С помощью идей сотрудников, за год, предприятию удалось провести ряд мероприятий, связанных с экономией бумаги, утилизацией отходов, внедрением новых пищевых технологий. Благодаря этим мероприятиям предприятию удалось сэкономить 94 млн 826 тысяч 676 рублей и нарастить производственные мощности.

Стратегия развития Сибирской Аграрной Группы предполагает доступность продукции холдинга в Сибирском регионе (Сибирском Федеральном округе), на Урале, в соответствии с этим и предполагается выбор подходящих инвестиционных проектов. Компания планирует постройку нового свиного комплекса в Алтае, но так как этот процесс не быстрый, на текущий момент времени открыта торговая точка в г. Барнауле. Холдинг стремится к осуществлению своей стратегической задачи. Чтобы понять насколько запланированные инвестиционные проекты соответствуют стратегическим целям компании оценим их эффективность (таблица 11)

Таблица 11 – Эффективность реализуемых проектов

Период	Объект	Инвестиционный проект	Эффект от реализации проекта
2007-2017	АО «Сибирская Аграрная Группа Мясопереработка»	Завершение глобальной реконструкции цеха первичной переработки (Укреплена конструкция нового здания, расширена производственная площадка, обновлено оборудование, внедрение системы учета MES в целях слежения за качеством и безопасности продукции на всех этапах переработки).	Обеспечение качественной продукции, способствует сохранению постоянных клиентов и привлечению новых.

Продолжение таблицы 11

2013	Свинокомплекс «Уральский»	Открытие нового цеха убоя	Увеличение производственных мощностей.
2013	Свинокомплекс «Уральский»	Завершение строительства второй очереди	Увеличение производственных мощностей.
2013-2016	Свинокомплекс «Красноярский»	Полное строительство свинокомплекса	Освоение новой территории, увеличение производственных мощностей.
2014	АО «Сибирская Аграрная Группа Мясопереработка»	Запуск уникальной автоматизированной линии по производству полуфабрикатов .	Увеличение производственных мощностей, увеличение объемов производства за счет автоматизации производства.
2015-2017	Свинокомплекс «Томский»	Масштабный проект по санации	Рост объема выпуска продукции на 30-40%.
2016-2017	Свинокомплекс «Тюменский»	Полное строительство свинокомплекса	Освоение новой территории, увеличение производственных мощностей
2016-2023	Свинокомплекс в республике Алтай	Полное строительство свинокомплекса	Освоение новой территории, увеличение производственных мощностей
2017	Свинокомплекс «Красноярский»	Экологический проект «Переходим на зелёное»: ввод в эксплуатацию канализационных очистных сооружений	Улучшение экосистемы на территориях, где расположены производства Сибирской Аграрной Группы
2017-2018	Асиновский комбикормовый завод	Строительство завода по производству премиксов	Отсутствие зависимости в поставке комбикорма от сторонних производителей
2017-май 2018	пос. Заречный	Ветеринарно-утилизационный завод	Запуск завода обеспечивает высокие технологии в сфере переработки отходов и повышает экологическую безопасность производства.
2018	Свинокомплекс «Томский»	Вложения в развитие комбикормового завода	Отсутствие зависимости в поставке комбикорма от сторонних производителей

При оценке инвестиционных проектов были выявлены следующие эффекты от реализации:

1. Обеспечение качественной продукции;
2. Увеличение производственных мощностей;
3. Освоение новой территории;
4. Рост объема выпуска продукции;

5. Отсутствие зависимости в поставке комбикорма от сторонних производителей;

6. Повышение экологической безопасности производства.

Вывод: целью инвестиционной политики АО «Сибирская Аграрная Группа» в период с 2013 по 2018 гг. является направление реальных инвестиций для решения важных стратегических задач и в большинстве своем обеспечивающих явный экономический эффект.

## **4 Социальная ответственность**

### **4.1 Определение целей и задач программы КСО**

Наименование предприятия: холдинг АО «Сибирская Аграрная Группа».

Корпоративная социальная ответственность, далее КСО, представляет из себя, во-первых, в выполнении организацией социальных обязательств, предписываемых законом, и готовности нести соответствующие обязательные расходы, во-вторых, в обязательстве бизнеса осуществлять добровольческий вклад в развитие общества, включая экономическую, социальную и экологическую сферы, принятом компанией сверх того, что требует экономическая ситуация и закон.

Основные причины, побуждающие компанию уделять особое внимание вопросам социальной ответственности следующие:

1. Глобализация и обострение конкуренции;
2. Растущие размеры и влияние компаний;
3. Усиление механизмов государственного регулирования;
4. Конкуренция компании за персонал;
5. Рост гражданской активности;
6. Возрастающая роль нематериальных активов (репутации и брендов).

Миссия АО «Сибирская Аграрная Группа», далее САГ: улучшать жизнь людей, выпуская вкусные, гарантированно безопасные для здоровья и доступные по цене продукты питания, экономя силы и время человека на приготовление пищи, делая это время максимально приятным и интересным.

Стратегии АО «САГ»:

1. Повышение качества прогнозирования требований потребителя (рынка) и их реализация при проектировании и производстве продукции.
2. Разработка, развитие и внедрение современных методов

управления, в том числе на базе международных стандартов ISO серии 9000, с целью повышения эффективности работы предприятий АО «САГ».

3. Непрерывное совершенствование сервиса дистрибьюции для расширения рынка сбыта мясной продукции.

4. Непрерывное совершенствование мясо-переработки с использованием передовых технологий глубокой переработки мясного сырья, гарантирующих нашему потребителю доступную цену, стабильное качество, вкусность и безопасность готовой продукции.

5. Непрерывное совершенствование свиноводства на базе собственного растениеводства и производства комбикормов с использованием новейших технологий, достижений науки и техники, гарантирующих высокую эффективность, стабильный уровень качества и потребительскую ценность мясного сырья.

Для того чтобы программы КСО приносили всевозможные социальные и экономические результаты, необходима их интеграция в стратегию компании. Другими словами, деятельность компании и программы КСО должны иметь одинаковое направление, тогда программа КСО будет выступать органическим вспомогательным элементом деятельности компании.

Исходя из миссии и стратегий компании вытекают следующие цели КСО:

1. Развитие собственного персонала, которое позволяет не только избежать текучести кадров, но и привлекать лучших специалистов на рынке;
2. Улучшение имиджа компании, рост репутации;
3. Увеличение рынков сбыта;
4. Стабильность и устойчивость развития компании в долгосрочной перспективе;
5. Использование передовых технологий.

Цели КСО полностью соответствуют миссии компании и ее стратегии. Существует традиционная модель КСО, которая предполагает периодическое

участие организации КСО, в зависимости от существующих возможностей. Другими словами, если у предприятия есть в данный момент потребность в КСО и деньги, то оно ассигнует финансы, если нет – то программа КСО может быть заморожена.

Также существует и стратегическая модель КСО, которая предполагает разработку долгосрочной программы, с учетом миссии и стратегии предприятия, интеграцию корпоративной социальной ответственности в повседневную работу компании. В этом случае ассигнования на программы КСО выделяют не от случая к случаю, как в традиционной модели, а на постоянной основе.

Для АО «Аграрная Группа» наиболее подходящая модель – традиционная, так как предприятие - многопрофильное предприятие, помимо производства продукции из мяса убойных животных и мяса птицы, предприятие работает еще по 32 направлениям и деньги в основном уходят на текущую деятельность.

#### 4.2 Определение стейкхолдеров программы КСО

После выбора целей новой программы корпоративной социальной ответственности, определяются главные стейкхолдеры программы. Масштаб деятельности АО «Сибирская Аграрная Группа» определяет степень ее влияния на общество.

Деятельность данной компании затрагивает интересы широкого круга заинтересованных сторон, отмеченных в таблице 12.

Таблица 12 – Стейкхолдеры АО «Аграрная Группа»

Цели КСО	Стейкхолдеры
1. Развитие собственного персонала, которое позволяет не только избежать текучести кадров, но и привлекать лучших специалистов на рынке;	Наемные работники
2. Улучшение имиджа компании, рост репутации;	Работники, собственники, органы местной власти, поставщики, партнеры, инвесторы

## Продолжение таблицы 12

3. Увеличение рынков сбыта;	Инвесторы, собственники, органы местной власти, конкуренты
4. Стабильность и устойчивость развития компании в долгосрочной перспективе;	Работники, собственники, органы местной власти, поставщики, партнеры, инвесторы, кредиторы
5. Использование передовых технологий.	Собственники, органы местной власти, партнеры, инвесторы

Таким образом, цель КСО развить собственный персонал, может заинтересовать работников предприятия, так как программы будут направлены для их развития. Они будут удовлетворены их трудом в форме адекватной заработной платы, также это повлечет за собой профессиональный рост и построение деловой карьеры.

Улучшение имиджа компании и рост репутации, такие цели КСО смогут заинтересовать всех, на кого деятельность организации оказывает прямое и косвенное влияние, это же можно отнести к цели стабильности и устойчивости развития компании в долгосрочной перспективе.

В идеале каждая компания стремится занять на рынке доминирующее положение, а для этого в числе прочих мероприятий необходимо вести работу по поиску и привлечению новых клиентов, расширять спрос на свою продукцию, находить новые способы ее потребления, вести борьбу с конкурентами, поэтому цель КСО по увеличению рынков сбыта заинтересует, как и собственников, инвесторов, органы местной власти, так и конкурентов.

Цель КСО использовать передовые технологии заинтересует собственников и органы местной власти, а также партнеров, инвесторов и потребителей, так как всех интересует качество, безопасность и доступность товаров и услуг.

### 4.3 Определение элементов программы КСО

Ожидаемый результат не обязательно должен выражаться в решении глобальной проблемы общества или стейкхолдеров, он должен быть пропорционален временным и финансовым затратам. Элементы программы КСО представлены в таблице 13.

Таблица 13 – Определение элементов программы КСО

Стейкхолдеры	Описание элемента	Ожидаемый результат
1. Наемные работники	Благотворительные пожертвования – это форма адресной помощи, которая выделяется компанией для проведения социальных программ.	Развитие собственного персонала, которое позволит не только избежать текучести кадров, но и привлечь лучших специалистов на рынке.
2. Собственники	Благотворительные пожертвования	Улучшение имиджа компании и рост репутации
3. Органы местной власти	Социальные инвестиции – вид инвестирования, нацеленный на поддержку социально-одобренных проектов.	Стабильность и устойчивость развития компании в долгосрочной перспективе
4. Поставщики	Денежные гранты – форма адресной помощи, выделяемой компанией на реализацию определенных социальных программ. Гранты, обычно, связаны с основной деятельностью компании, ее основными стратегическими целями.	Использование передовых технологий
5. Партнеры	Корпоративное волонтерство – вид деятельности, который подразумевает участие сотрудников компании в работе на благо местных сообществ на добровольной основе.	Улучшение имиджа компании и рост репутации
6. Инвесторы	Социально значимый маркетинг – форма адресной финансовой помощи, которая заключается в направлении процента от продаж конкретного товара или услуги на проведение социальных программ компании.	Улучшение имиджа компании и рост репутации
7. Кредиторы	Социальные инвестиции	Улучшение имиджа компании и рост репутации
8. Потребители	Социальные инвестиции	Улучшение имиджа компании и рост репутации

### 4.4 Определение затрат на программу КСО

Затраты на программы КСО определяются по остаточному принципу и расходуются в зависимости от их наличия. В этом случае, компании будет трудно ожидать результатов деятельности программ КСО, поскольку

мероприятия будут финансироваться время от времени. Бюджет КСО на мероприятия зависит от: важности целей для предприятия; влияния на стейкхолдеров; ожидаемых результатов. Затраты на мероприятия КСО в таблице 14.

Таблица 14 – Затраты на мероприятия КСО

Мероприятие	Единица измерения	Цена	Стоимость реализации на планируемый период
1.Благотворительные пожертвования	тыс.руб.	100	100
2.Социальные инвестиции	тыс.руб.	50	50
3.Денежные гранты	тыс.руб.	25	25
4.Корпоративное волонтерство	тыс.руб.	25	25
5.Социально значимый маркетинг	тыс.руб.	25	25
			<b>ИТОГО: 225 тыс.руб.</b>

Чистая прибыль АО «Аграрная Группа» по данным за 2016 год составила 462352 тыс. руб. и, следовательно, они могут потратить 50% своих денежных средств на реализацию программ КСО.

#### 4.5 Оценка эффективности КСО и выработка рекомендаций

Эффект программ КСО по отношению к АО «Аграрная Группа» может выражаться в: повышении узнаваемости товаров и услуг; стимулировании сбыта; снижении текучести кадров; повышении квалификации персонала; установление связи с органами местного самоуправления; привлечении инвестиций и т.д.

Эффект программ КСО по отношению к обществу может выражаться в: улучшении материального благополучия граждан; помощь нуждающимся; устранение социальной напряженности; решение социальной проблемы; улучшение экологической обстановки в регионе; помощь ветеранам; обеспечение детского досуга и т.д. Результаты занесены в таблицу 15.

Таблица 15 – Оценка эффективности мероприятий КСО

Название мероприятия	Затраты, тыс.руб.	Эффект для компании	Эффект для общества
1.Благотворительные пожертвования	100	Улучшение имиджа компании; повышение морального духа персонала; повышение квалификации персонала.	Решение социальной проблемы; помощь нуждающимся и ветеранам; обеспечение детского досуга.
2.Социальные инвестиции	50	Установление связи с органами местного самоуправления; привлечение инвестиций	Устранение социальной напряженности; улучшение здоровья людей; улучшение экологической обстановки в регионе.
3. Денежные гранты	25	Улучшение имиджа компании	Локальный эффект (возможно от одного благотворительного мероприятия).
4.Корпоративное волонтерство	25	Улучшение имиджа компании; рост репутации	Улучшение экологической обстановки в регионе; локальный эффект (возможно от одного благотворительного мероприятия).
5.Социально значимый маркетинг	25	Улучшение имиджа компании; повышение узнаваемости товаров и услуг; привлечение инвестиций.	Локальный эффект (возможно от одного благотворительного мероприятия).

Из таблицы 15 видим, что все мероприятия КСО неплохо подходят под рамки деятельности АО «Аграрная Группа» и отвечают ожидаемым результатам.

## **Заключение**

В целях повышения инвестиционной деятельности необходимо контролировать и совершенствовать внутренние инвестиционные процессы, а также формировать условия для привлечения внешних инвесторов.

Наличие финансовых ресурсов в достаточном объеме, и эффективное их использование служат основой для хорошего финансового положения предприятия, гарантируют его платежеспособность, ликвидность и финансовую устойчивость.

Проведенный анализ в рамках данной дипломной работы позволил выявить крупнейшие инвестиционные проекты, и рассмотреть основные критерии на основе которых администрация АО «Сибирская Аграрная Группа» принимает решения об утверждении этих инвестиционных проектов.

Дипломная работа анализирует большой спектр вопросов касаемый инвестиционной деятельности Холдинга. В результате проделанной работы можно сделать следующие выводы:

Были сформулированы основные эффекты от реализации ряда инвестиционных проектов предприятием:

1. Обеспечение качественной продукции;
2. Увеличение производственных мощностей;
3. Освоение новой территории;
4. Рост объема выпуска продукции;
5. Отсутствие зависимости в поставке комбикорма от сторонних производителей;
6. Повышение экологической безопасности производства.

Принятие инвестиционного решения с целью приращения этого будущего дохода представляет из себя достаточно сложную систему, так как состоит из множества этапов. Так же стоит обратить внимание, что не только от руководства того или иного предприятия зависит направление

инвестиционной деятельности, большое влияние на принятие решений оказывает государство посредством определенных разрешений, запретов, ограничений.

## **Список публикаций студента**

1. Запольских Д.О. Справедливая цена продавца и покупателя и ее влияние на рыночные отношения // Научная сессия ТУСУР-2017: материалы Международной научно-технической конференции студентов, аспирантов и молодых ученых, посвященной 55-летию ТУСУРа, Томск, 10-12 мая 2017 г.: в 8 частях. – Томск: В-Спектр, 2017 – Ч.7. – 278 с.

## Список использованных источников

1. Коломийчук А.Н., Новосилецкий И.Б., Колебанов С.С. Оценка инвестиционного климата арктического региона // Ямальский вестник. – 2016. – №3 – С. 47 – 52. Режим доступа: [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_26606873\\_43657662.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_26606873_43657662.pdf)
2. Теплова Т.В. Инвестиции. Учебник для вузов. Москва. 2011 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [https://www.hse.ru/data/2011/09/29/1270048829/Теплова Инвестиции раздел 2 гл с 7 по 10.pdf](https://www.hse.ru/data/2011/09/29/1270048829/Теплова%20Инвестиции%20раздел%202%20гл%20с%207%20по%2010.pdf)
3. Федоренко В.Г. Инвестиционный менеджмент: Учебное пособие. Москва. 2003 [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [https://www.e-reading.club/bookreader.php/150414/Fathutdinov\\_\\_Innovacionnyii\\_menedzhment.pdf](https://www.e-reading.club/bookreader.php/150414/Fathutdinov__Innovacionnyii_menedzhment.pdf)
4. Синицкая Н.Я. Финансовый менеджмент в рисунках и схемах: учебное пособие для студентов вузов. Москва. 2011 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://www.monographies.ru/ru/book/section?id=4618>
5. Макконелл К.В., Брю С.Л. Экономикс. Москва. 2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://i.booksgid.com/web/online/1822>
6. Филатова С. Э. Особенности государственного регулирования инвестиционной деятельности в России и за рубежом // Молодой ученый. — 2016. — №14. — С. 405-407. — URL <https://moluch.ru/archive/118/32758/>
7. Информационный портал – InvestorIQ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://investorIQ.ru/teoriya/investitsionnye-resheniya.html>
8. Михайлова Э.А., Орлова Л.Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие – Рыбинск: РГАТА. 2008. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.aup.ru/files/m673/m673.pdf>
9. Основы банковского дела в Российской Федерации. Учебное пособие. Для студентов вузов. Ростов-на-Дону. 2001. [Электронный ресурс]. -

Режим доступа: <http://economy-ru.info/page/081158157062099230090180171113095217181071108183/>

10. Информационный портал – Projectimo [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://projectimo.ru/upravlenie-investiciyami/investicionnye-resheniya.html>

11. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. От 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс] // СПС Консультант Плюс // Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)

12. Климанов Руслан Игоревич Неопределенность и риск при принятии инвестиционных решений // Статистика и экономика. 2011. №1. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/neopredelennost-i-risk-pri-prinyatii-investitsionnyh-resheniy>

13. Черкасова Виктория Артуровна, Дуняшева Регина Фаритовна Инвестиционные решения компаний в условиях асимметрии информации // Экономический журнал ВШЭ. 2016. №4. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnye-resheniya-kompaniy-v-usloviyah-asimmetrii-informatsii>

14. Бай Сяолей. Иностранные инвестиции в экономике Китая: состояние и перспективы развития: бакалаврская работа / Бай Сяолей ; Белгородский государственный национальный исследовательский университет (НИУ БелГУ), институт экономики; науч. рук. И.Н. Титова. — Белгород, 2016 [Электронный ресурс] - <http://nauchkor.ru/uploads/documents/5a402eb77966e104c6a3e5a2.pdf>

15. Инвестиции в России. 2017: Стат.сб./Росстат. – М., 2017 [Электронный ресурс] - [http://www.gks.ru/free\\_doc/doc\\_2017/invest.pdf](http://www.gks.ru/free_doc/doc_2017/invest.pdf)

16. Побегайлов Олег Анатольевич Инвестиции в условиях риска и неопределенности // ИВД. 2013. №3 (26). Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-usloviyah-riska-i-neopredelennosti>

17. Алимов В. В. Методы управления инвестиционными процессами в реальном секторе экономики // Вестник РМАТ. 2012. №1 (4). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/metody-upravleniya-investitsionnymi-protsessami-v-realnom-sektore-ekonomiki>

18. Биглова А.Ф. Наталуха И.Г. Законы распределения доходностей рискованных активов и их влияние на принятие инвестиционных решений // Вестник УГАТУ. 2006. №2. Режим доступа: [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_9289642\\_72294900.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_9289642_72294900.pdf)

19. Ример М.И. Касатов А.Д. Матиенко Н.Г. Экономическая оценка инвестиций/ Под общ. ред. М. Римера – СПб.: Питер. 2005. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://economy-ru.info/page/208046187066036091216111195070206225034177182053/>

20. Растегаева Ф.С. Свинцова Л.А. Теория и практика принятия инвестиционных решений // Вестник Тамбовского университета. 2008. №4 (60). Режим доступа: [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_10229794\\_15768868.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_10229794_15768868.pdf)

21. Тарануха Н.Л. Бакирова З.Р. Рейтинговая оценка инвестиционных решений // Вестник ИЖГТУ им. М.Т. Калашникова. 2012. №3. Режим доступа: [https://elibrary.ru/download/elibrary\\_17954046\\_36822793.pdf](https://elibrary.ru/download/elibrary_17954046_36822793.pdf)

22. Сенько А. Н. Технология принятия инвестиционных решений. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=17&ved=0ahUKEwj0vSqgsjXAhXJAJoKHNY51D2w4ChAWCEswBg&url=http%3A%2F%2Fwww.bsu.by%2Fsm.aspx%3Fguid%3D233153&usg=AOvVaw2jtS8XBmAAaUC4BvPwQn95>

23. Прутов И. В. Принятие инвестиционных решений на основе критерия стоимости предприятия // Вестник МГУЛ – Лесной вестник. 2002. №2. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/prinyatie-investitsionnyhresheniy-na-osnove-kriteriya-stoimosti-predpriyatiya>

24. Бобкова А.С. Принятие инвестиционных решений в условиях кризиса // Стратегии бизнеса. 2015 №6(14). Режим доступа: <https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=4&ved=0ah> UKEwi-

[0Ne8iMjXAhUjEpoKHUEIDYIQFgg7MAM&url=http%3A%2F%2Fwww.strateg](https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=4&ved=0ah)  
[ybusiness.ru%2Fjour%2Farticle%2Fdownload%2F164%2F156&usg=AOvVaw2j3](https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=4&ved=0ah)  
[BGIGPduP6-At95gmIbp](https://www.google.ru/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=4&ved=0ah)

25. Абашева А.С. Практика принятия инвестиционных решений в российских компаниях // Финансовый анализ. Режим доступа: <http://1fin.ru/?id=866>

26. Бетилгириев М. А., Косумова Х. Г. Оценка рисков в процессе принятия инвестиционных решений // Пространство экономики. 2010. №1-3. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-riskov-v-protsesse-prinyatiya-investitsionnyh-resheniy>

27. Черкасова Виктория Артуровна, Дуняшева Регина Фаритовна Инвестиционные решения компаний в условиях асимметрии информации // Экономический журнал ВШЭ. 2016. №4. Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsionnye-resheniya-kompaniy-v-usloviyah-asimmetrii-informatsii>

28. Информационный портал «Стратегия и управление.ru» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.strategplann.ru/investitsii/normativno-pravovoe-obespechenie-investitsionnoj-deyatelnosti.html>

29. Малютина Т.Д. Методы принятия управленческих решений при разных уровнях неопределенности // Электронный научный журнал «Управление экономическими системами» 2013. Режим доступа: <http://uecs.ru/marketing/item/2664-2013-12-26-07-07-00>

30. Этрилл П. Финансовый менеджмент для неспециалистов. 3-изд. / Пер. с англ. Под ред. Е.Н. Бондаревской. – СПб.: Питер, 2006. [Электронный

ресурс]. – Режим доступа: <http://economy-ru.info/page/115170090249006175158136254073155241146104082013/>

31. Чувашин Е.П. Бюджет и финансы нефтегазовых компаний. – М.: ДеНово. 2000 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economy-ru.info/page/145237123049124013066238151114190076143253058062/>

32. Грязнова А.Г. Антикризисный менеджмент. – М.: Ассоциация авторов и издателей «Тандем». Издательство ЭКМОС, 1999 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://bwbooks.net/index.php?author=gryaznova-ag&book=1999&category=biznes&id1=4>

33. Солунский А.И. Дмитриев А.П. Авдеев В.Т. Управление инвестиционным процессом в условиях рынка. М.: ИРЦ Газпром, 2004 [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://economy-ru.info/page/101150169091162064010065252136132125124117038248/>

34. Асаул А.Н. Карпов Б.М. Перевязкин В.Б. Старовойтов М.К. Модернизация экономики на основе технологических инноваций. СПб: АНО ИПЭВ, 2008 [Электронный ресурс] – Режим доступа: [http://www.aup.ru/books/m5/5\\_5.htm](http://www.aup.ru/books/m5/5_5.htm)

35. Бизнес-словарь. Справочно-информационный ресурс поддержки предпринимателей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.businessvoc.ru/bv/TermWin.asp?theme=&word\\_id=28371](http://www.businessvoc.ru/bv/TermWin.asp?theme=&word_id=28371)

36. Справочник финансиста / Под редакцией проф. Уткина Э.А. – М.: Ассоциация авторов и издателей «Тандем». Издательство ЭКМОС, 2008. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://economy-ru.info/page/223183132061103228086089104240248129138186126045/>

37. Губайдуллина А.Р. Профессиональное суждение бухгалтера как инструмент формирования бухгалтерской (финансовой) отчетности. Казань. 2014. [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://diss.unn.ru/files/2014/428/diss-Gubaydullina-428.pdf#5>

38. Будрина О. С. Методы принятия инвестиционных решений в условиях неопределенности и риска // Век качества. 2009. №4. Режим

доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/metody-prinyatiya-investitsionnyh-resheniy-v-usloviyah-neopredelennosti-i-riska>

39. Федосова Р.Н. Управление рисками промышленного предприятия: опыт и рекомендации / Р.Н. Федосова, О.Г. Крюкова. – М.: ЗАО «Издательство «Экономика», 2008

40. Кучарина Е.А. Инвестиционный анализ. – СПб.: Питер. 2006 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.alleng.ru/d/econ-fin/econ-fin271.htm>

41. Стешин А.И. Оценка коммерческой состоятельности инвестиционного проекта. – М., 2001 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://bookini.ru/otsenka-kommercheskoj-sostoyatelnosti-investitsionnyh-reshenij-2/>

42. Семиглазов В.А, Инновации и инвестиции: Учебное пособие. Томск: ЦПП ТУСУР. 2016 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://docme.ru/doc/1367266/3385.innovacii-i-investicii-uchebnoe-posobie-dlya-studentov>

43. Финансовый директор. Практический журнал по управлению финансами компании [Электронный ресурс] – Режим доступа: <https://fd.ru/articles/157251-sqk-15-m11-vidy-investitsionnyh-riskov-i-metody-otsenki>

44. Лукашов Николай Владимирович Обобщенный анализ методов адекватного выставления ставки дисконтирования при инвестиционном проектировании // Инновации. 2007. №5. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/obobschennyu-analiz-metodov-adekvatnogo-vystavleniya-stavki-diskontirovaniya-pri-investitsionnom-proektirovanii>

45. АО «Аграрная Группа» Годовой отчет-2010 // Сибирская Аграрная Группа [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.sibagrogroup.ru/upload/iblock/178/178bb17e65993639caf4ba1d11e06aa2.pdf>

Приложение А  
(обязательное)  
Бухгалтерский баланс АО «Сибирская Аграрная Группа»

**Бухгалтерский баланс**  
на 31 декабря 2016 г.

Организация АО «Сибирская Аграрная Группа» по ОКПО  
Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН 7017012254  
Вид экономической деятельности Разведение свиней по ОКВЭД  
Организационно-правовая форма/форма собственности АО по ОКОПФ/ОКФС  
Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) по ОКЕИ  
Местонахождение (адрес) Томская обл, Томский р-он, 12-й м по тракту Томск - Итатка

Коды		
0710001		
31	12	2016
7017012254		
384 (385)		

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	31	На 31 декабря	На 31 декабря
		На <u>декабря</u> <u>2016</u> г. <sup>3</sup>	<u>2015</u> г. <sup>4</sup>	<u>2014</u> г. <sup>5</sup>
	<b>АКТИВ</b>			
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Нематериальные активы	11	12	13
	Результаты исследований и разработок	-	-	-
	Основные средства	1983949	929293	1019947
	Доходные вложения в материальные ценности	-	-	-
	Финансовые вложения	1779615	1545671	1205625
	Отложенные налоговые активы	6126	569	554
	Прочие внеоборотные активы	77087	30187	31687
	Итого по разделу I	3846788	2505732	2257826
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>			
	Запасы	774517	636275	541898
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	844	1331	1322
	Дебиторская задолженность	707711	877400	884527
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	594879	506127	319359
	Прочие оборотные активы	-	-	-
	Итого по разделу II	2078732	2022675	1747491
	<b>БАЛАНС</b>	5925520	4528407	4005317

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На декабрь	На 31 декабря	На 31 декабря
		20 16 г. <sup>3</sup>	20 15 г. <sup>4</sup>	20 14 г. <sup>5</sup>
	<b>ПАССИВ</b>			
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ <sup>6</sup></b> Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	10	10	10
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	( - ) <sup>7</sup>	( - )	( - )
	Переоценка внеоборотных активов	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	-	-	-
	Резервный капитал	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	2757787	2395435	1972557
	<b>Итого по разделу III</b>	<b>2757797</b>	<b>2395445</b>	<b>1972567</b>
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	1703694	797713	898528
	Отложенные налоговые обязательства	152	256	378
	Оценочные обязательства	-	-	-
	Прочие обязательства	1760	144409	1514
	<b>Итого по разделу IV</b>	<b>1705606</b>	<b>942378</b>	<b>900420</b>
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>			
	Заемные средства	1031582	943084	832957
	Кредиторская задолженность	417959	227378	271706
	Доходы будущих периодов	12576	20122	27667
	Оценочные обязательства	-	-	-
	Прочие обязательства	-	-	-
	<b>Итого по разделу V</b>	<b>1462117</b>	<b>1190584</b>	<b>1132330</b>
	<b>БАЛАНС</b>	<b>5925520</b>	<b>4528407</b>	<b>4005317</b>

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись) (расшифровка подписи)

" \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

**Примечания**

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанным Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных активах, обязательствах могут приводиться общей суммой с раскрытием в пояснениях к бухгалтерскому балансу, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетная дата отчетного периода.
4. Указывается предыдущий год.
5. Указывается год, предшествующий предыдущему.
6. Некоммерческая организация именуется указанным раздел "Целевое финансирование". Вместо показателей "Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)", "Собственные акции, выкупленные у акционеров", "Добавочный капитал", "Резервный капитал" и "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)" некоммерческая организация включает показатели "Паевой фонд", "Целевой капитал", "Целевые средства", "Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества", "Резервный и иные целевые фонды" (в зависимости от формы некоммерческой организации и источников формирования имущества).
7. Здесь и в других формах отчетов вычитаемый или отрицательный показатель показывается в круглых скобках.

Приложение Б  
(обязательное)  
Отчет о финансовых результатах АО «Сибирская Аграрная Группа»

(в ред. Приказа Минфина России  
от 06.04.2015 № 57н)

**Отчет о финансовых результатах  
за 31 декабря 2016 г.**

		Коды		
		0710002		
		31	12	2016
		7017012254		
		01.23		
		67	16	
		384 (385)		

Организация АО «Сибирская Аграрная Группа» по ОКПО  
 Идентификационный номер налогоплательщика \_\_\_\_\_ ИНН \_\_\_\_\_  
 Вид экономической деятельности Разведение свиней по ОКВЭД \_\_\_\_\_  
 Организационно-правовая форма/форма собственности АО по ОКОПФ/ОКФС \_\_\_\_\_  
 Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.) по ОКЕИ \_\_\_\_\_

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На 31 декабря	
		2016 г. <sup>3</sup>	2015 г. <sup>4</sup>
	Выручка <sup>5</sup>	2837915	2009881
	Себестоимость продаж	( 2247197 )	( 1393360 )
	Валовая прибыль (убыток)	590718	616521
	Коммерческие расходы	( 2722 )	( 147 )
	Управленческие расходы	( 58847 )	( 44669 )
	Прибыль (убыток) от продаж	529149	571705
	Доходы от участия в других организациях	-	-
	Проценты к получению	54929	45381
	Проценты к уплате	( 204223 )	( 183944 )
	Прочие доходы	436859	273974
	Прочие расходы	( 360023 )	( 183625 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	456691	523491
	Текущий налог на прибыль	( - )	( 750 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	1367	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	104	122
	Изменение отложенных налоговых активов	5557	15
	Прочее	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	462352	522878

Пояснения <sup>1</sup>	Наименование показателя <sup>2</sup>	На <u>31 декабря</u> <u>20 16</u> г. <sup>3</sup>	На <u>31 декабря</u> <u>20 15</u> г. <sup>4</sup>
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	-	-
	Совокупный финансовый результат периода <sup>6</sup>	462352	522878
	Справочно Базовая прибыль (убыток) на акцию	-	-
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	-	-

Руководитель \_\_\_\_\_  
(подпись) (расшифровка подписи)

" \_\_\_\_ " \_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_ г.

**Примечания**

1. Указывается номер соответствующего пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
2. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету "Бухгалтерская отчетность организации" ПБУ 4/99, утвержденным Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 6 июля 1999 г. № 43н (по заключению Министерства юстиции Российской Федерации № 6417-ПК от 6 августа 1999 г. указанный Приказ в государственной регистрации не нуждается), показатели об отдельных доходах и расходах могут приводиться в отчете о финансовых результатах общей суммой с раскрытием в пояснениях к отчету о финансовых результатах, если каждый из этих показателей в отдельности несущественен для оценки заинтересованными пользователями финансового положения организации или финансовых результатов ее деятельности.
3. Указывается отчетный период.
4. Указывается период предыдущего года, аналогичный отчетному периоду.
5. Выручка отражается за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов.
6. Совокупный финансовый результат периода определяется как сумма строк "Чистая прибыль (убыток)", "Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода" и "Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) отчетного периода".