

МИНИСТЕРСТВО СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Казанский государственный аграрный университет»

Институт экономики
Направление подготовки 38.03.01 Экономика
Кафедра бухгалтерского учёта и аудита

Допустить к защите
Заведующий кафедрой
_____ Клычова Г.С.
«24» мая 2019г.

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА

**Управление инвестиционной эффективностью предприятия на
примере общества с ограниченной ответственностью Алан Тюлячинско-
го района Республики Татарстан**

Обучающийся:	Иламанов Хезрет Иламанович
Руководитель: к.э.н., доцент	Залалтдинов Марат Миннуллович
Рецензент: к.э.н., доцент	Семичева Ольга Сергеевна

Казань 2019

Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Казанский государственный аграрный университет»

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

Направление подготовки 38.03.01 Экономика
Кафедра бухгалтерского учета и аудита

УТВЕРЖДАЮ
Заведующий кафедрой
_____ Клычова Г.С.
«07» декабря 2017г.

ЗАДАНИЕ
на выпускную квалификационную работу
Иламанов Хезрет Иламанович

1. Тема работы: Управление инвестиционной эффективностью предприятия на примере общества с ограниченной ответственностью Алан Тюлячинского района Республики Татарстан

2. Срок сдачи выпускной квалификационной работы «24» мая 2019г.

3. Исходные данные к работе: специальная и периодическая литература, материалы Федеральной службы государственной статистики РФ, Министерства сельского хозяйства и продовольствия РТ, годовые бухгалтерские отчетности сельскохозяйственных организаций, нормативно-правовые документы, федеральные и республиканские целевые программы развития сельского хозяйства, результаты личных наблюдений и разработок

4. Перечень подлежащих разработке вопросов: теоретические основы инвестиционного управления; концептуальные основы инвестиций; основы инвестиционного управления; система показателей оценки инвестиционной эффективности; экономическая оценка деятельности ООО «Алан» Тюлячинского района РТ; природно-экономическая характеристика ООО «Алан»; организация финансовой работы в ООО «Алан»; анализ финансового состояния ООО «Алан»; совершенствование инвестиционного управления в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ; мероприятия по совершенствованию инвестиционного управления в ООО «Алан»; оценка эффективности совершенствования инвестиционного управления в ООО «Алан».

5. Перечень графических материалов: _____

6. Дата выдачи задания «07» декабря 2017г.

Руководитель

М.М. Залалтдинов

Задание принял к исполнению

Х.И. Иламанов

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН

Наименование этапов выпускной квалификационной работы	Сроки выполнения	Примечание
ВВЕДЕНИЕ	15.04.18	
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО УПРАВЛЕНИЯ	15.04.18	
1.1 Концептуальные основы инвестиций		
1.2 Основы инвестиционного управления		
1.3 Система показателей оценки инвестиционной эффективности		
2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «АЛАН» ТЮЛЯЧИНСКОГО РАЙОНА РТ	15.10.18	
2.1 Природно-экономическая характеристика ООО «Алан»		
2.2 Организация финансовой работы в ООО «Алан»		
2.3 Анализ финансового состояния ООО «Алан»		
3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО УПРАВЛЕНИЯ В ООО «АЛАН» ТЮЛЯЧИНСКОГО РАЙОНА РТ	15.04.19	
3.1 Мероприятия по совершенствованию инвестиционного управления в ООО «Алан»		
3.2 Оценка эффективности совершенствования инвестиционного управления в ООО «Алан»		
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ	10.05.19	
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	10.05.19	
ПРИЛОЖЕНИЯ	10.05.19	

Обучающийся

Х.И. Иламанов

Руководитель

М.М. Залалтдинов

Аннотация

к выпускной квалификационной работе бакалавра на тему «Управление инвестиционной эффективностью предприятия на примере общества с ограниченной ответственностью «Алан» Тюлячинского района Республики Татарстан»

Цель выпускной квалификационной работы: разработка мер по совершенствованию управления инвестиционной эффективностью предприятия на примере ООО «Алан» Тюлячинского района Республики Татарстан.

В ходе выполнения работы, для достижения цели потребовалось решение следующих задач:

- освещены теоретические основы инвестиционного управления;
- дана природно-экономическая характеристика ООО «Алан»;
- разработаны мероприятия по совершенствованию инвестиционного управления в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ.

При написании выпускной квалификационной работы были использованы следующие методы исследования: монографический, статистический, экономико-математический, абстрактно-логический, приемы сравнения и оценки. Объектом исследования является общество с ограниченной ответственностью «Алан» (далее - ООО «Алан») Тюлячинского района Республики Татарстан. Предметом исследования стало совершенствование управления инвестиционной эффективностью ООО «Алан».

The abstract

to the final qualification work of a bachelor on the topic «Management of the enterprise's investment efficiency on the example of a company with limited responsibility «Alan» Tyulyachinsky district of the Republic of Tatarstan».

The purpose of the final qualifying work: the development of measures to improve the management of investment efficiency of the enterprise on the example of LLC «Alan» Tyulyachinsky district of the Republic of Tatarstan.

In the course of carrying out the work, to achieve the goal, the following tasks were required:

- covered the theoretical foundations of investment management;
- given the natural-economic characteristics of LLC «Alan»;
- measures were developed to improve investment management in «Alan» LLC in the Tyulyachinsky District of the Republic of Tatarstan.

When writing the final qualifying work, the following research methods were used: monographic, statistical, economic-mathematical, abstract-logical, methods of comparison and evaluation. The object of the research is the limited liability company «Alan» (hereinafter - LLC «Alan») of the Tyulyachinsky district of the Republic of Tatarstan. The subject of the research was the improvement of investment efficiency management of Alan LLC.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	8
1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО УПРАВЛЕНИЯ.....	10
1.1 Концептуальные основы инвестиций	10
1.2 Основы инвестиционного управления.....	15
1.3 Система показателей оценки инвестиционной эффективности	19
2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «АЛАН» ТЮЛЯЧИНСКОГО РАЙОНА РТ.....	25
2.1 Природно-экономическая характеристика ООО «Алан»	25
2.2 Организация финансовой работы в ООО «Алан»	34
2.3 Анализ финансового состояния ООО «Алан»	38
3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО УПРАВЛЕНИЯ В ООО «АЛАН» ТЮЛЯЧИНСКОГО РАЙОНА РТ	44
3.1 Мероприятия по совершенствованию инвестиционного управления в ООО «Алан»	44
3.2 Оценка эффективности совершенствования инвестиционного управления в ООО «Алан»	51
ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ.....	57
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	60
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	64

ВВЕДЕНИЕ

Характерными чертами рыночной экономики являются: динамичность экономической среды; постоянное изменение внешних и внутренних факторов, определяющих политику отечественных предприятий; изменение конкурентных цен на продукцию (услуги); колебание курсов валют; инфляционное обесценивание средств хозяйствующих субъектов; появление новых конкурентов, предоставляющих продукцию идентичную или превосходящую по качеству продукцию. Поэтому для поддержания конкурентоспособности предприятия и его доли рынка сбыта, предприятию необходимо постоянно производить реконструкцию производственных мощностей, модернизацию, обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производственной деятельности, освоение новых видов деятельности.

Для проведения реконструкции старого и покупки нового оборудования предприятиям необходимы дополнительные финансовые средства, которые для предприятий, чаще всего, недоступны по причине отсутствия свободных денежных средств. Для привлечения необходимых средств, предприятие должно проводить агрессивную инвестиционную политику.

Непременным условием улучшения финансового положения коммерческих предприятий является возрастание активности их инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика в той или иной мере присуща любому хозяйствующему субъекту. При выборе видов инвестиций предприятие постоянно сталкивается с задачей выбора наиболее эффективного инвестиционного решения. Принятие инвестиционного решения невозможно без учета следующих факторов: вида инвестиций; стоимости инвестиционного проекта; множественности доступных инвестиционных проектов; ограниченности финансовых ресурсов, доступных для инвестирования; риска, связанного с принятием того или иного решения. Все это обуславливает актуальность выбранной темы и цель исследования.

Целью выпускной квалификационной работы явилась разработка мер по

совершенствованию управления инвестиционной эффективностью предприятия на примере ООО «Алан» Тюлячинского района Республики Татарстан. В ходе выполнения работы, для достижения цели потребовалось решение следующих задач:

- освещены теоретические основы инвестиционного управления;
- дана природно-экономическая характеристика ООО «Алан»;
- разработаны мероприятия по совершенствованию инвестиционного управления в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ.

При написании выпускной квалификационной работы были использованы следующие методы исследования: монографический, статистический, экономико-математический, абстрактно-логический, приемы сравнения и оценки.

В выпускной квалификационной работе объектом исследования является общество с ограниченной ответственностью «Алан» (далее - ООО «Алан») Тюлячинского района Республики Татарстан. Предметом исследования стало совершенствование управления инвестиционной эффективностью ООО «Алан».

Анализируемый период охватывает 5 лет работы предприятия, т.е. период с 2014 по 2018 годы. Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложений.

В введении раскрываются цель, задачи, актуальность и значение выбранной темы. В первой главе рассматриваются теоретические основы оценки инвестиционных проектов. Во второй главе дана экономическая характеристика организации. В третьей главе проведен анализ управления и поиск путей повышения инвестиционной эффективности.

При написании работы были использованы нормативно-правовые акты РФ и РТ, учебные пособия, монографии, периодические издания, а также финансовая отчетность ООО «Алан».

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО УПРАВЛЕНИЯ

1.1 Концептуальные основы инвестиций

Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «invest», что означает вкладывать, и имеет несколько значений.

В самом широком смысле инвестиции должны обеспечить механизм, который необходим для финансирования роста и развития организаций и любого государства в целом. С учетом структуры инвестиционного процесса, его участников и типов инвесторов под инвестициями понимается недвижимость, имущество, машины, оборудование, технологии, денежные средства, вклады в банках, ценные бумаги, имущественные права, лицензии, интеллектуальные ценности, вкладываемые как способ помещения капитала в предпринимательскую деятельность с целью их сохранения или возрастания. Другими словами, инвестиции представляют собой инструмент, с помощью которого можно поместить инвестиции в объект инвестирования и обеспечить положительную величину дохода [22, с.6].

Г.В. Савицкая дает такую формулировку: инвестиции — долгосрочные вложения средств в активы предприятия с целью увеличения прибыли и наращивания собственного капитала [32, с.214].

В соответствии с действующим законодательством понятие «инвестиции» рассматривается в широком смысле слова и представляет собой все виды материально-имущественных и иных ценностей, включая интеллектуальные, которые вкладываются в предпринимательскую и иные виды деятельности в целях получения дохода и достижения иного полезного эффекта.

По моему мнению, более полным является следующее определение инвестиций: инвестиции - это вложения средств (материальных и интеллектуальных ценностей) с определенной степенью риска в производственную, предпринимательскую и другую деятельность с целью организации производства продукции, работ, услуг и получения прибыли (дохо-

да) или других конечных результатов (охрана природы, повышение качества жизни и т.п.), т.е. это вложения экономических ресурсов с целью создания и получения чистых выгод в будущем. Одну часть инвестиций составляют потребительские блага, не используемые в текущем периоде, а откладываемые в запас (на увеличение запасов); другую - ресурсы, направляемые на расширение производства (вложения в здания, сооружения, машины, оборудование и т.д.).

Вложение инвестиций (инвестирование) и совокупность практических действий по их реализации представляют собой инвестиционную деятельность. Субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе и иностранные, а также государства и международные организации. В качестве участников инвестиционной деятельности могут выступать инвесторы, заказчики, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные биржи.

Важное место в инвестиционной деятельности занимают инвесторы. Инвестор – это юридическое или физическое лицо, принимающее решение и осуществляющее вложение собственных денежных и иных привлеченных имущественных или интеллектуальных ценностей в инвестиционный проект и обеспечивающие их целевое использование [15, с.22].

В качестве инвесторов могут выступать:

- органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или имущественными правами;
- граждане, в т.ч. иностранные лица;
- предприятия, предпринимательские объединения и другие юридические лица, в том числе иностранные юридические лица, государства и международные организации.

Инвесторы могут выступать в роли вкладчиков, заказчиков, кредиторов, покупателей, то есть выполнять функции любого другого участника инвестиционной деятельности.

Вторым участником инвестиционного процесса является заказчик. За-

казчиком могут быть инвесторы, а также любые иные физические и юридические лица, уполномоченные инвестором осуществлять реализацию инвестиционного проекта. При этом заказчик не должен вмешиваться в предпринимательскую и иную деятельность других участников инвестиционного процесса, если иное не предусмотрено контрактом между ними.

Если заказчик не является инвестором, то он наделяется правами владения, пользования и распоряжения инвестициями за период и в пределах полномочий, установленных контрактом с учетом действующего законодательства.

Третий участник инвестиционного процесса – пользователи объектов инвестиционной деятельности. Ими могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности.

Субъекты инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух или нескольких участников инвестиционного процесса.

Запрещается инвестирование в объекты, создание и использование которых не отвечает требованиям экологических, санитарно-гигиенических и других норм, установленных законодательством, или наносит ущерб охраняемым законом правам и интересам граждан, юридических лиц и государства.

Инвестиционная деятельность осуществляется в соответствии со следующими основными принципами:

- невмешательство органов государственной власти и управления, общественных организаций, юридических лиц и граждан в инвестиционную деятельность, не противоречащую действующему законодательству;
- добровольность инвестирования;
- равноправие любых инвесторов независимо от форм собственности и видов деятельности, за исключением случаев, предусмотренных законодатель-

ством;

- равных прав участников инвестиционной деятельности;
- защищенности инвестиций;
- свободы выбора критериев при осуществлении инвестиционной деятельности;
- соблюдение прав, интересов граждан, юридических лиц и государства, охраняемых законом, при осуществлении инвестиционной деятельности.

Суть инвестирования с точки зрения инвестора заключается в отказе от получения прибыли в настоящий момент времени во имя прибыли в будущем. Соответственно, для принятия решения о долгосрочном вложении капитала необходимо располагать информацией, в той или иной мере подтверждающей два основополагающих предположения:

- вложенные средства должны быть полностью возмещены;
- прибыль, полученная в результате данной операции, должна быть достаточно велика, чтобы компенсировать временный отказ от использования средств, а также риск, возникающий в силу неопределенности конечного результата.

Таким образом, проблема принятия решения об инвестициях состоит в оценке плана предполагаемого развития событий с точки зрения того, насколько содержание плана и вероятные последствия его осуществления соответствуют ожидаемому результату. В самом общем смысле инвестиционным проектом называется план или программа вложения капитала с целью последующего получения прибыли.

Формы и содержание инвестиционных проектов могут быть самыми разнообразными. Во всех случаях, однако, присутствует временной лаг между моментом начала инвестирования и моментом, когда проект начинает приносить прибыль.

Временной фактор играет ключевую роль в оценке инвестиционного проекта. Можно выделить три основные фазы развития проекта: предпроектную, инвестиционную, эксплуатационную. Суммарная

продолжительность этих стадий составляет срок жизни проекта [22, с.45].

Первая фаза, непосредственно предшествующая основному объему инвестиций, во многих случаях не может быть определена достаточно точно. На этом этапе проект разрабатывается, готовится его технико-экономическое обоснование, проводятся маркетинговые исследования, осуществляется выбор поставщиков сырья и оборудования, ведутся переговоры с потенциальными инвесторами и участниками проекта. В конце предпроектной фазы должен быть получен развернутый бизнес-план инвестиционного проекта.

Следующий отрезок времени отводится под стадию инвестирования. Принципиальное отличие этой фазы развития проекта от предыдущей и последующей фаз состоит, с одной стороны, в том, что начинают предприниматься действия, требующие гораздо больших затрат и носящие уже необратимый характер (закупка оборудования или строительство), а, с другой стороны, проект еще не в состоянии обеспечить свое развитие за счет собственных средств. На данной стадии формируются постоянные активы предприятия.

С момента ввода в действие основного оборудования (в случае промышленных инвестиций) или по приобретении недвижимости или иного вида активов начинается эксплуатационная стадия развития проекта. Этот период характеризуется началом производства продукции или оказания услуг и соответствующими поступлениями и текущими издержками.

Значительное влияние на общую характеристику проекта будет оказывать продолжительность эксплуатационной фазы. Очевидно, чем дальше будет отнесена во времени ее верхняя граница, тем большей будет совокупная величина дохода. Важно определить тот момент, по достижении которого денежные поступления проекта уже не могут быть непосредственно связаны с первоначальными инвестициями (инвестиционный предел). Например, при установке нового оборудования им будет являться срок полного морального или физического износа.

Общим критерием продолжительности срока жизни проекта или

периода использования инвестиций является существенность вызываемых ими денежных доходов с точки зрения инвестора. Как правило, устанавливаемые сроки примерно соответствуют сложившимся в данном секторе экономики периодам окупаемости или возвратности долгосрочных вложений. В условиях повышенного инвестиционного риска средняя продолжительность принимаемых к осуществлению проектов, очевидно, будет ниже, чем в стабильной экономической обстановке.

1.2 Основы инвестиционного управления

В зависимости от объекта инвестиционной деятельности различают [39, с.29]:

- реальные инвестиции;
- финансовые (портфельные) инвестиции;
- нематериальные инвестиции.

Реальные инвестиции представляют собой средства, вкладываемые в реальные активы. Например, земля, здания и сооружения, оборудование, строительство новых организаций, оснастка, транспорт.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения средств в инструменты, состоящие из ценных бумаг. Ценные бумаги могут быть государственными или корпоративными. Помимо этого к финансовым инвестициям можно отнести другие финансовые инвестиции, состоящие из вложений в банковские депозиты и сертификаты.

Нематериальные инвестиции — вложения в общие условия воспроизводства организации. Они включают в себя расходы на научные исследования, создание инноваций, обучение персонала, социальные мероприятия.

По форме вложения инвестиции подразделяются на прямые и косвенные. Прямые инвестиции — это форма вложений, которая дает инвестору право собственности на определенное имущество или ценные бумаги. Например, в случае покупки инвестором земли, зданий и сооружений, оборудования, цен-

ных монет, чтобы сохранить стоимость денег или получить доход.

Косвенные инвестиции — это вложения в набор определенных ценных бумаг или имущественные ценности. Например, инвестор может купить пай в паевом инвестиционном фонде. Пaeвой инвестиционный фонд (ПИФ) представляет собой диверсифицированный набор ценных бумаг и другое имущество. Можно купить долевое участие в обществе с ограниченной ответственностью, работающему с недвижимостью. На практике многие инвесторы предпочитают осуществлять прямые вложения, хотя у косвенных вложений имеются свои привлекательные стороны.

По форме собственности инвестиции можно разделить на следующие типы. Инвестиции:

- физических лиц;
- юридических лиц;
- государства;
- иностранных физических и юридических лиц;
- совместных организаций со смешанным капиталом.

По направленности действия инвестиции делятся на следующие типы:

- начальные инвестиции (нетто-инвестиции);
- экстенсивные инвестиции;
- реинвестиции;
- брутто-инвестиции.

Начальные инвестиции (нетто-инвестиции) осуществляются в момент основания какого-либо дела, в том числе и приобретения имущества. Например, при организации нового производства фильтров для очистки воды, новых машин, транспортных средств и т.п.

Экстенсивные инвестиции, как правило, направляются в зависимости от конкретной ситуации на расширение потенциала управляемого объекта. Вложение инвестиций в данном случае позволяет увеличить объемы выпускаемой продукции и соответственно увеличить доходы от реализации этой продукции.

Реинвестиции зависят от наличия свободных средств. Такие средства

направляются на приобретение или изготовление новых средств производства в целях поддержания существующего производства определенной продукции. Также они направляются на замену, рационализацию, диверсификацию и перспективу развития в целях выживания организации в рыночных условиях.

Брутто-инвестиции состоят из нетто-инвестиций и реинвестиций. Стратегическое решение о применении брутто-инвестиции является одной из наиболее важных и сложных задач управления. Решение такой задачи предъявляет особые требования к достоверности исходной информации, используемой при проводимых расчетах, методов проведения расчетов и уровня подготовленности персонала, принимающего решение о введении брутто-инвестиции.

По сроку действия инвестиции могут быть краткосрочными, среднесрочными и долгосрочными. Срок действия краткосрочных инвестиций обычно истекает в течение года. Среднесрочные инвестиции рассчитаны на 1 — 3 года. Долгосрочные инвестиции — на срок более трех лет.

По уровню риска инвестиции делятся на инвестиции с низким и высоким уровнем риска. Инвестиции с низким уровнем риска являются безопасным средством получения определенной величины дохода (прибыли). В то же время инвестиции с высоким уровнем риска считаются спекулятивными. Спекулятивные инвестиции означают осуществление операций с активами, но в ситуациях, когда их будущая стоимость и уровень планируемого дохода весьма ненадежны.

В мировой практике выделяют ещё следующие виды инвестиций [8, с.16]:

Венчурные инвестиции - это термин, применяемый для обозначения рискованных вложений. Они представляют собой вложения в акции новых предприятий или предприятий, осуществляющих свою деятельность в новых сферах бизнеса и связанных с большим риском. Венчурные инвестиции направляются в несвязанные между собой проекты в расчете на быструю окупаемость вложенных средств, но и имеющие высокую степень риска. Рисковое вложение капитала обосновано необходимостью финансирования мелких ин-

новационных фирм в областях новых технологий.

Аннуитет - инвестиции, приносящие вкладчику определённый доход через равные промежутки времени. В основном это вложения средств в страховые и пенсионные фонды. Страховые компании и пенсионные фонды выпускают долговые обязательства, которые их владельцы могут использовать на покрытие непредвиденных расходов в будущем.

Множество разнообразных инвестиционных проектов, реализуемых на практике, может быть классифицировано в зависимости от различных признаков. С точки зрения общего подхода к классификации инвестиционных проектов можно выделить следующие признаки [22, с.47]:

- тип проекта — в зависимости от сферы деятельности, в которой осуществляется реализация проекта (организационная, технологическая, экономическая, социальная, смешанная);

- масштаб проекта — монопроект, мультипроект, мегапроект (монопроект — проект различного типа и вида, мультипроект — комплексный проект, состоящий из ряда монопроектов, мегапроект — программа развития регионов, отраслей, включающий в свой состав ряд моно- и мультипроектов);

- вид проекта — по характеру предметной области проекта (инновационные, учебно-образовательные, смешанные и др.);

- длительность проекта — по продолжительности периода реализации цикла проекта (краткосрочные — до 1 года, среднесрочные — 1—3 года, долгосрочные — свыше 3 лет).

Смысл общей оценки инвестиционного проекта заключается в предоставлении всей информации о последнем в виде, позволяющем лицу, принимающему решение, сделать заключение о целесообразности осуществления инвестиций. В этом контексте особую роль играет коммерческая оценка.

Оценка коммерческой состоятельности – заключительное звено предпроектных исследований. Она должна основываться на информации, полученной и проанализированной на всех предшествующих этапах работы.

Коммерческая оценка олицетворяет собой интегральный подход к анализу инвестиционного проекта. Как следствие, информация именно этого раздела бизнес-плана является ключевой при принятии потенциальным инвестором решения об участии в проекте.

Ценность результатов, полученных на данной стадии предпроектных исследований, в равной степени зависит от полноты и достоверности исходных данных и от корректности методов, использованных при их анализе. Значительную роль в обеспечении адекватной интерпретации результатов расчетов играет также опыт и квалификация финансовых управляющих.

1.3 Система показателей оценки инвестиционной эффективности

Очевидной представляется необходимость применения стандартизированных методов оценки инвестиций. Это, во-первых, позволит уменьшить влияние уровня компетентности экспертов на качество анализа, а во-вторых, обеспечит сопоставимость показателей финансовой состоятельности и эффективности для различных проектов.

Существует два общих критерия коммерческой привлекательности инвестиционного проекта: финансовая состоятельность (финансовая оценка) и эффективность инвестиций (экономическая оценка).

Оба критерия взаимодополняют друг друга. В первом случае анализируется ликвидность проекта в ходе его реализации. Во втором – акцент ставится на потенциальной способности проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста.

Показатель чистого дисконтированного дохода ЧДД широко используется в экономике и позволяет оценить абсолютно-сравнительную эффективность проекта. При исчислении данного показателя нормативная величина дохода представляет собой упущенную выгоду, поэтому считается как бы дополнительно понесенными затратами. Все, что инвестор получит сверх общих затрат, будет отражать ЧДД.

Величину ЧДД можно определить по формуле (1):

$$ЧДД = \sum_{i=0}^T \frac{D_i}{(1+d_n)^i} - \sum_{i=0}^T \frac{K_i}{(1+d_n)^i} > 0, \quad (1)$$

где ЧДД – чистый дисконтированный доход за жизненный цикл проекта;

D_i – величина дохода в i -ом временном интервале;

K_i – величина инвестиционных платежей в i -ом временном интервале;

T – количество временных интервалов в жизненном цикле проекта;

d_n – норматив дисконтирования затрат и результатов проекта, принимаемый на момент начала его жизненного цикла.

Норматив d_n включает следующие элементы, указанные в формуле (2):

$$d_n = d_g + d_c + d_0, \quad (2)$$

где d_g – гарантированная норма получения процента на вложенный капитал в высоконадежном банке;

d_c – страховая норма, учитывающая риск вложений;

d_0 – минимальная граница доходности проекта, которая может устроить инвестора (определяется им индивидуально).

Величина ЧДД во многом определяется не только объективными параметрами дохода предприятия и инвестициями в проект за весь срок жизни, но и установленным нормативом дисконтирования. Если установленная норма окажется ошибочной, то и величина ЧДД также будет иметь погрешность.

Положительное значение ЧДД считается подтверждением целесообразности инвестирования денежных средств в проект, а отрицательное, напротив, свидетельствует о неэффективности их использования. Из двух вариантов осуществления проекта выбирается вариант с максимальным положительным значением ЧДД.

Одним из наиболее распространенных показателей для оценки эффективности инвестиционного проекта является показатель внутренней нормы доходности (ВНД). ВНД характеризует величину чистой прибыли (чистого валового дохода), приходящуюся на единицу инвестиционных вложений, получаемой инвестором в каждом временном интервале жизненного

цикла проекта.

Методически расчет показателя ВНД осуществляется по следующим формулам (3) и (4):

$$\sum_{i=0}^T \frac{D_i}{(1+q)^i} = \sum_{i=0}^T \frac{K_i}{(1+q)^i}, \quad (3)$$

Или

$$\sum_{i=0}^T \frac{D_i}{(1+q)^i} - \sum_{i=0}^T \frac{K_i}{(1+q)^i} = 0, \quad (4)$$

где D_i – доход предприятия в i -ом временном интервале;

K_i – инвестиционные вложения в i -ом временном интервале, которые принимаются по проекту с учетом инфляции национальной валюты;

Q – показатель ВНД за временной интервал в долях от единицы;

i – текущий временной интервал, принимающий значения от 0 до T ;

T – длительность жизненного цикла проекта, исчисляемая в принятых временных интервалах.

В формулах для расчета показателя ВНД D_i получается в результате следующих расчетов:

$$D_i = J_i \cdot (B_i - C_i), \quad (5)$$

где J_i – величина инфляционного коэффициента в i -ом временном интервале;

B_i – выручка предприятия в i -ом временном интервале;

C_i – себестоимость продукции (без амортизационных отчислений) в i -ом временном интервале.

K_i в формуле для расчета ВНД получается в результате следующих расчетов:

$$K_i = \Phi_{vi} \cdot R_i, \quad (6)$$

где Φ_{vi} – коэффициент инфляции национальной валюты за период от начала инвестирования до i -ого временного интервала;

R_i – инвестиционные платежи по проекту в i -ом временном интервале

(без учета инфляции).

Формальное определение ВНД заключается в том, что это процентная ставка, при которой сумма дисконтированных притоков денежных средств равна сумме дисконтированных оттоков. При расчете этого показателя предполагается полная капитализация получаемых чистых доходов, то есть все образующиеся свободные денежные средства должны быть либо реинвестированы, либо направлены на погашение внешней задолженности.

Интерпретационный смысл показателя ВНД состоит в определении максимальной ставки платы за привлекаемые источники финансирования проекта, при которой последний остается безубыточным. В случае оценки общих инвестиционных затрат это может быть максимальная процентная ставка по кредитам, а при оценке эффективности использования собственного капитала – наибольший уровень дивидендных выплат.

С другой стороны, значение ВНД может трактоваться как нижний гарантированный уровень прибыльности инвестиционных затрат. Если он превышает среднюю стоимость капитала в данном секторе инвестиционной активности и с учетом инвестиционного риска данного проекта, последний может быть рекомендован к осуществлению.

Наконец, третий вариант интерпретации состоит в трактовке ВНД как предельного уровня доходности инвестиций, что может быть критерием целесообразности дополнительных капиталовложений в проект.

Практика инвестирования выработала несколько показателей срока окупаемости вложений. Каждый из них имеет свое значение и отражает определенную составляющую эффективности проекта. Наиболее часто используются следующие показатели: срок окупаемости инвестиций и срок окупаемости действующего объекта.

Срок окупаемости инвестиций рассчитывается по формуле (7):

$$\sum_{i=0}^t K_i = \sum_{i=0}^t D_i, \quad (7)$$

где K_i – инвестиционные вложения в проект в i -ом временном интерва-

ле;

D_i – доход от эксплуатации проекта в i -ом временном интервале;

t – количество временных интервалов функционирования проекта, за которое суммарные инвестиции сравниваются с суммой доходов от эксплуатации проекта (это и будет искомый срок окупаемости инвестиций).

Срок окупаемости действующего объекта отличается от предыдущего показателя, так как эксплуатация объекта начинается несколько позже, чем инвестиционные вложения. Следовательно, срок окупаемости функционирующего объекта будет меньше срока окупаемости инвестиций.

Величину показателя можно определить по формуле (8):

$$t_0 = t - \Delta t, \quad (8)$$

где t_0 – срок окупаемости действующего объекта в избранных временных интервалах;

t – срок окупаемости инвестиционных вложений в проект;

Δt – время от начала инвестирования до начала эксплуатационной фазы проекта.

Рассмотренный показатель характеризует тот резерв времени, которым располагает инвестор с целью сокращения срока окупаемости инвестиций. Для этого достаточно найти такие возможности, реализация которых позволит быстрее начать эксплуатацию объекта.

Показатель срока окупаемости инвестиций очень прост в расчетах, вместе с тем он имеет ряд недостатков, которые необходимо учитывать в анализе:

1. Он не учитывает влияние доходов последних периодов;
2. Поскольку этот метод основан на не дисконтированных оценках, он не делает различия между проектами.

Существует ряд ситуаций, при которых применение метода, основанного на расчете срока окупаемости затрат, может быть целесообразным. В частности, это ситуация, когда руководство предприятия в большей степени озабочено решением проблемы ликвидности, а не прибыльности проекта – главное, чтобы инвестиции окупились как можно скорее.

Метод также хорош в ситуации, когда инвестиции сопряжены с высокой степенью риска, поэтому, чем короче срок окупаемости, тем менее рискованным является проект. Такая ситуация в том числе характерна для сельского хозяйства. Конкретный пример расчетов эффективности инвестиционной деятельности для сельскохозяйственного предприятия рассмотрен далее.

2 ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «АЛАН» ТЮЛЯЧИНСКОГО РАЙОНА РТ

2.1 Природно-экономическая характеристика ООО «Алан»

ООО «Алан» Тюлячинского района расположена в северо-восточном направлении от столицы Республики Татарстан. Расстояние от организации до столицы города Казани составляет 65 км, а от районного центра – Тюлячи 12 км. Компания Полное официальное наименование – общество с ограниченной ответственностью «Алан». Юридический адрес: 422085, Республика Татарстан, Тюлячинский район, с. Алан. Организация также зарегистрирована в таких категориях как: «Разведение крупного рогатого скота», «Растениеводство в сочетании с животноводством (смешанное сельское хозяйство)». Директор – Хабир Нуретдинович Фасхетдинов. Организационно-правовая форма – общества с ограниченной ответственностью. Тип собственности – частная собственность.

Общество обязано уведомлять органы, осуществляющие государственную регистрацию юридических лиц, об изменении своего почтового адреса.

ООО «Алан» по своей организационно - правовой структуре является обществом с ограниченной ответственностью. Данная организация является коммерческой, так как согласно уставу целью деятельности данного общества является извлечение прибыли. Основным видом деятельности ООО «Алан» является: растениеводство.

Общество имеет гражданские права и несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных федеральными законами.

ООО «Алан» Тюлячинского района Республики Татарстан – среднее сельскохозяйственное предприятие скотоводческого направления. Пахотные земли хозяйства простираются на 6398 гектаров. На фермах хозяйства содержится 2135 голов крупного рогатого скота, в том числе 620 коров.

ООО «Алан» расположен в северной части Предкамской зоны

Республики Татарстан. Рельеф территории характеризуется слабоволнистой равниной. Для рельефа хозяйства характерно наличие вытянутых с севера и с юга к центральной части широковолнистых водоразделов с протяженными пологими склонами, которые и являются микрорельефом хозяйства.

Климат района умеренно-континентальный, среднегодовая температура воздуха $+2,2^{\circ}\text{C}$. Продолжительность безморозного периода 126 дней, среднегодовое количество осадков 446 мм. Преобладающее направление метелевых ветров южные и юго-западные, летних: северо-западные и северо-восточные.

Земли Тюлячинского района не отличается высоким плодородием. Светло-серые и дерново-подзолистые почвы, которые преобладают на полях хозяйства, содержат не более 2,5% гумуса, не велико содержание в них питательных веществ в доступной форме, имеют также кислую реакцию среды. Поэтому получение высоких урожаев в Тюлячинском районе требует от руководства и специалистов хозяйства работу с полной отдачей сил и энергии в деле сохранения и повышения плодородия почвы. Если анализировать проделанную работу за последние четыре года, то можно сказать, что поставленная задача во многом выполнена. Для этого достаточно сравнить динамику урожайности зерновых культур за прошедшие 3 года. Если в 2013 году в хозяйстве было получено по 26 центнера зерна с гектара, что в настоящее время этот показатель приближается к 35 центнерам с гектара. Соответственно выросла урожайность и кормовых культур, объемы производства кормов и животноводческой продукции. Гидрографическая сеть хозяйства представлена рекой Меша, многочисленными ручьями, протекающими по днищам оврагов и балок. Обводненность территории хозяйства удовлетворительная.

Общая земельная площадь составляет более 6963 гектаров, около 91% которых отведено под пашню.

Существующая организационно-производственная структура построена по территориальному принципу. В хозяйстве имеется 4 бригад, 8 ферм обеспеченные необходимым количеством производственных и социально-культурных

объектов (имеются школы, дома культуры, детские сады, магазины и т.д.).

Изучение состояния и использования земельных фондов следует начинать с определения состава земель и структуры сельскохозяйственных угодий, которые представлены в таблице 1.

Таблица 1 - Состав земельных фондов и структура сельскохозяйственных угодий в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ

Виды угодий	Годы										В среднем по республике за 2018 год	
	2014		2015		2016		2017		2018			
	Пло- щадь, га	Струк- тура, %	Ошиб , га	Струк- тура, %	Ошиб , га	Струк- тура , %	Ошиб , га	Струк- тура , %	Ошиб , га	Струк- тура , %	Ошиб , га	Струк- тура, %
Всего земель	7036	X	7036	X	6963	X	6963	X	6963	X	6654	X
в т.ч. Ошибка! угодий	6398	100	6398	100	6398	100	6398	100	6398	100	6442	100
из них: пашня	4992	78,0	4992	78,0	4992	78,0	4992	78,0	4992	78,0	5650	87,7
сенокосы	421	6,6	421	6,6	421	6,6	421	6,6	421	6,6	157	2,4
пастбища	985	15,4	985	15,4	985	15,4	985	15,4	985	15,4	620	9,6
процент Ошибка! , %	X	78,0	X	78,0	X	78,0	X	78,0	X	78,0	X	87,7

Как видно из таблицы 1 одним из косвенных показателей использования земли является процент распаханности, который в ООО «Алан» находится на уровне 78,0% за последние три года. Естественно, чем выше процент распаханности, тем больше при прочих равных условиях сельскохозяйственная организация имеет большую возможность для производства продукции с каждого гектара сельхозугодий. На втором месте в структуре сельхозугодий находится площадь сенокосы. И на третьем месте пастбищ.

Присутствие в структуре сельскохозяйственных угодий сенокосов и пастбищ, которые занимают соответственно 6,6% и 15,4% в структуре земельных угодий за изучаемый период, позволяет предположить об обеспеченности части

животноводства кормами собственного производства в стойловый период и за счет пастбищ обеспеченностью зимними кормами в пастбищный период.

Проводя сравнение данных хозяйства с данными в среднем по республике можно заметить, что площадь сельхозугодий сравнимы с размерами средне-республиканских значений.

Специализация хозяйства определяется на основании данных таблицы 2, из которой можно сделать вывод, что наибольший удельный вес в среднем за пять лет принадлежит молоку – 55,2%, мясо КРС на втором месте – 18,2 %, в целом скотоводство занимает 73,4% зерно на третьем – 21,2% остальные отрасли имеют незначительный удельный вес. Следовательно, ООО «Алан» имеет скотоводческую специализацию с развитым зернопроизводством.

Таблица 2 - Структура товарной продукции ООО «Алан» Тюлячинского района РТ за 2015 – 2017 годы

Виды товарной продукции	Структура товарной продукции, %					В среднем за 5 лет	
	Годы					Структура, %	Ранг
	2014	2015	2016	2017	2018		
Зерно	21,1	21,2	21,2	21,0	21,5	21,2	2
Рапс	5,2	5,2	5,2	5,2	5,6	5,3	3
Мясо КРС	18,0	18,0	18,0	18,2	18,6	18,2	1
Молоко	55,5	55,5	55,4	55,4	54,2	55,2	
Лошади	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,082	4
Мёд	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,037	5
Итого реализовано	100	100	100	100	100	100	X

На основе полученных данных, используя формулу Поповича И.В., определим уровень специализации по величине коэффициента специализации:

$$K_c = 100 / (\sum P_i (2i - 1)) \quad (9)$$

где K_c - коэффициент специализации;

P_i – удельный вес отрасли в структуре товарной продукции;

i – порядковый номер отрасли в ранжированном ряду по удельному весу начиная с наименьшего.

Для ООО «Алан» коэффициент специализации равен 0,61. Величина коэффициента специализации 0,61 свидетельствует о среднем уровне специализации хозяйства.

Результаты сельскохозяйственного производства во многом зависят от обеспеченности и уровня использования производственных фондов. Обеспеченность предприятия основными средствами производства в необходимом количестве является важным фактором повышения эффективности сельскохозяйственного производства. Уровень обеспеченности сельскохозяйственного предприятия основными средствами оказывает непосредственное влияние на своевременность выполнения сельскохозяйственных работ, и на объем и качество производимой продукции. И как следствие, на финансовые результаты хозяйственной деятельности предприятия.

Обеспеченность сельскохозяйственных предприятий основными производственными фондами характеризуется показателями фондооснащенности и фондовооруженности труда. Чем выше уровень этих показателей, тем лучше предприятие обеспечено основными производственными фондами.

Фондооснащенность – это среднегодовая стоимость основных производственных фондов сельскохозяйственного назначения на 100 га сельхозугодий.

Фондовооруженность труда – это стоимость основных производственных фондов сельхозназначения на 1 среднегодового работника.

Показатели таблицы 3 свидетельствуют о том, что за исследуемый период наблюдается тенденция повышения обеспеченности хозяйства основными производственными фондами сельскохозяйственного назначения. Фондооснащенность за исследуемый период составил 3782,2 тыс. руб.. Несмотря на укрепление материально-технической базы сельского хозяйства, уровень обеспеченности отрасли производственными ресурсами недостаточен.

Таблица 3 – Уровень фондооснащенности и фондовооруженности труда в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В среднем по республике за 2018 г.
	2014	2015	2016	2017	2018	
Среднегодовая стоимость основных производственных фондов сельскохозяйственного назначения, тыс. руб.	133081	141028	188202	240403	241988	308432
Число среднегодовых работников, человек	185	181	177	154	165	98
Площадь сельхозугодий, га	6836	6398	6398	6398	6398	6442
Фондовооружённость одного работника, тыс. руб	720,9	780,2	1063,8	1562,6	1463,2	3142,6
Фондооснащённость в расчёте на 100 га, тыс. руб	1946,8	2204,3	2941,6	3757,5	3782,2	4787,8

Необходимо увеличить долю капитальных вложений, направленных на строительство, модернизацию и переоснащение предприятий. С ростом фондооснащенности создаются условия для выполнения сельскохозяйственных работ в лучшие агротехнические сроки, и на этой основе снижение потерь произведенной продукции. Все это в конечном итоге ведет к увеличению объема произведенной продукции, снижению ее себестоимости, повышению качества и на этой основе к увеличению доходности предприятия.

Фондовооруженность на изучаемом предприятии также имеет тенденцию роста. Так с 2014 по 2018 год она возросла на 740 тыс.руб. Изменение этого показателя произошло за счет снижения численности среднегодовых работников.

В совокупности основных фондов (средств) особое место занимают энергетические мощности предприятия (машины, имеющие механические двигатели, электромоторы, установки, вырабатывающие электроэнергию и т.д.) Сведения о них дают возможность рассчитать и использовать в исследованиях еще два показателя:

- энергооснащенность – количество энергетических мощностей на единицу посевной площади (1, 100, 1000 га);

- энерговооруженность – количество потребляемой на производственные нужды электроэнергии в расчете на одного среднегодового работника, занятого

непосредственно на производстве.

Таблица 4 - Уровень энергообеспеченности и энерговооруженности труда в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В среднем по республике за 2018 г.
	2014	2015	2016	2017	2018	
Суммарная мощность всех видов энергетических установок, л.с.	6288	6921	6820	7263	7443	7769
Число среднегодовых работников, человек	185	181	177	154	165	98
Площадь пашни, га	5290	4992	4992	4992	4992	5650
Энерговооружённость одного работника, л.с.	34	38	39	47	45	79,2
Энергообеспечённость в расчёте на 100 га, л.с.	119	139	137	145	149	137,5

Таблица 4 показывает, что с увеличением или уменьшением энергетических мощностей увеличивается или снижаются такие количественные показатели, как энергообеспеченность на 100 га пашни (л.с) и энерговооруженность на одного работника (л.с.). К 2018 году энергообеспеченность на 100 га составила 149 л. с, что выше показателя 2014 года на 11 л .с . в результате роста суммы энергетических мощностей порядка 1200 л.с. Вследствие увеличения суммы энергетических мощностей к 2018 году энергообеспеченность направлена в сторону увеличения за исследуемый период на 30 л.с. в расчёте на 100 га пашни. В среднем по РТ за 2018 год этот показатель составляет 137,5 л. с, что ниже показателя по хозяйству за тот же год на 11,5%.

И по уровню энерговооруженности самый высокий показатель достигнут на конец изучаемого периода. В целом, на изменение в уровне данных показателей оказывают влияние такие показатели как: сумма энергетических мощностей, и число среднегодовых работников. Показатель энерговооруженности хозяйства в целом в динамике имеет тенденцию роста.

В среднем по РТ за 2018 год этот показатель составляет 79,2 л. с, что

выше на 34 л.с. показателя достигнутого уровня энерговооруженности хозяйства в 2018 году.

Одним из важнейших условий для успешного ведения хозяйства является обеспеченность трудовыми ресурсами. Люди – не только создатели материально-технической базы, они выступают главной движущей силой эффективного использования уже созданного производственного потенциала. Успешное решение задач связано с повышением роли человеческого фактора.

Дальнейшее развитие материально-технической базы в условиях ускорения научно-технического прогресса предполагает создание таких производительных сил, которые позволяют более полно проявить способность каждого труженика изменить содержание труда в сельском хозяйстве, повысить его производительность, культурно-технический уровень работников.

Уровень обеспеченности трудовыми ресурсами сельскохозяйственного предприятия имеет большое значение для увеличения объема производства продукции, так как от обеспеченности предприятия трудовыми ресурсами и эффективность их использования зависит своевременность выполнения сельскохозяйственных работ, эффективность использования техники и др. В конечном итоге это обеспечивает рост объема производства сельскохозяйственной продукции, снижение ее себестоимости.

Изучение проблемы трудовых ресурсов является одной из коренных проблем организации и управления производством. Одним из направлений ее изучения является анализ уровня использования запаса труда (таблица 5)

Из данных таблицы 5 видно, среднегодовое число работников хозяйства на начало и конец изучаемого периода уменьшается, и к 2018 году составило 152 человек, т.е с 2014 года к 2018 году снизилась на 0,05%. И соответственно наблюдается уменьшение годового запаса труда: в 2014 году данный показатель был равен 279 тыс. чел-час, а в 2018 году – 277 тыс. чел-час.

Таблица 5 – Уровень использования запаса труда в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В 2018 г. в среднем по РТ
	2014	2015	2016	2017	2018	
Среднегодовое число работников хозяйства, чел.	153	150	150	142	152	105
Запас труда, тыс. чел.-час	279	273	273	259	277	191
Фактически отработано, тыс. чел.-час	336	329	322	280	301	207
Уровень использования запаса труда, %	120,6	120,5	117,9	108,3	108,8	108,4

Уровень использования запаса труда в ООО «Алан» Тюлячинского района колеблется: данный показатель по сравнению со среднереспубликанским значением в 2018 году оказался незначительно выше – превышение 0,4 процентных пункта.

Для всесторонней оценки достигнутого уровня экономической эффективности производства в сельскохозяйственных предприятиях применяются система показателей, характеризующих использование главных факторов сельскохозяйственного производства – земли, производственных фондов и труда. Наиболее важным в системе этих показателей являются стоимость валовой продукции, сумма валового дохода, сумма чистого дохода и прибыли в расчете на 100 га соизмеримой пашни, на 1 среднегодового работника, на 100 рублей основных производственных фондов сельскохозяйственного назначения, на 100 рублей издержек производства, а также показатели уровня рентабельности и нормы прибыли.

Анализ динамики обобщающих показателей эффективности производства в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ показывает, что в данном хозяйстве производство сельскохозяйственной продукции рентабельно, и организация работает с заметной прибылью.

Таблица 6 – Показатели экономической эффективности сельскохозяйственного производства в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ за 2014-2018 годы

Показатели	Годы					В среднем по
	2014	2015	2016	2017	2018	

						республике 2018 г.
Стоимость валовой продукции в расчёте на:						
100 га соизмеримой пашни, тыс.руб.	733,6	784,7	795,0	816,6	818,4	246,2
1 среднегодового работника, руб.	242,2	248,5	257,2	303,8	283,2	41,4
100 руб. основных производственных фондов, руб.	9,2	8,8	6,6	5,3	5,3	1,3
100 руб. издержек производства, руб.	13,9	11,0	11,0	6,0	6,0	1,9
Сумма валового дохода в расчёте на:						
100 га соизмеримой пашни, тыс. руб.	2596,8	2640,2	3334,6	3450,7	2995,9	1992,1
1 среднегодового работника, руб.	857,4	836,0	1078,8	1283,8	1036,8	335,0
100 руб. основных производственных фондов, руб.	32,7	29,5	27,9	22,6	19,5	10,7
100 руб. издержек производства, руб.	49,3	37,1	46,0	25,3	21,9	15,7
Сумма прибыли (убытка) в расчёте на:						
100 га соизмеримой пашни, тыс. руб.	1045,9	787,0	1326,1	1173,1	625,2	503,6
1 среднегодового работника, руб.	345,4	249,2	429,0	436,4	216,4	84,6
100 руб. основных производственных фондов, руб.	13,2	8,8	11,1	7,7	4,1	2,7
100 руб. издержек производства, руб.	19,8	11,0	18,3	8,6	4,6	4,0
Уровень рентабельности, убыточности (-) по товарной продукции, %	22,03	13,59	18,00	14,55	6,46	5,8

В 2016 году по сравнению с 2015 наблюдается повышение уровня рентабельности на 4,4 процентных пункта. Однако в 2017 данный показатель снова снизился на 3,45 процентных пункта. Подводя итоги можно сказать, что организация получает прибыль. По сравнению с республиканскими данными, составившими 5,8%, показатель данного хозяйства выше и составил 6,45%, что в целом характеризует изучаемое предприятие как эффективной с экономической точки зрения.

2.2 Организация финансовой работы в ООО «Алан»

Любое сельскохозяйственное предприятие независимо от формы собственности и формы хозяйствования состоит из множества внутрихозяйственных подразделений, совокупность которых составляет организационную структуру данного хозяйства. В повышении эффективности сельскохозяйственного производства в рыночных условиях значительная роль отводится правильной, научно - обоснованной его организации и управления им. Большое значение в обеспечении плана производства продукции имеет обеспеченность хозяйства квалифицированными специалистами. От подбора, расстановки и подготовки кадров зависит работа трудовых коллективов любого уровня, а следовательно и результаты производства

Основным признаком для квалификации организационной структуры управления является способ управления отраслями производства. В сельскохозяйственных предприятиях организационную структуру управления можно подразделить на территориальную, отраслевую (цеховую) и смешанную или комбинированную.

В ООО «Алан» Тюлячинского района РТ организационная структура территориального типа, которая характеризуется совокупностью служб, комплексных бригад.

Общим руководством и организацией производства занимаются функционирующие службы, в ООО «Алан» Тюлячинского района функционируют экономическая, бухгалтерская, агрономическая, зоотехническая, ветеринарная, диспетчерская службы. Между этими службами существует определенное разделение труда и функций, но в то же время они находятся в тесной взаимосвязи.

Территориальная структура управления используется в хозяйствах, имеющих комплексные производственные подразделения (бригады или отделения). Руководителю комплексного подразделения обычно подчинено несколько первичных подразделений: специализированные бригады, фермы и т.д., он в свою очередь не непосредственно подчинен правлению, руководителю хозяйства.

В современных условиях хозяйствования главной задачей любого предприятия является умелое распоряжение имеющимися финансовыми и иными ресурсами для осуществления эффективной деятельности, приносящей желаемый результат – получение прибыли.

Действенность финансовой системы предприятия определяется прежде всего четкой и слаженной его работой, а также в значительной мере организацией деятельности финансовой службы.

Но, к сожалению, часто значение планирования на предприятиях недооценивается. Особенно дефицит предприятий, осознанно организующих систему финансового планирования, наблюдается в отрасли сельского хозяйства, еще полностью не перешедших в пору рыночных отношений. Поэтому целесообразно изучить организацию финансовой работы и финансового планирования в ходе практики ООО «Алан» Тюлячинского района Республики Татарстан.

Рассматриваемое предприятие – ООО «Алан» Тюлячинского района РТ принадлежит к разряду средних предприятий.

Объем финансовой работы не слишком велик, выполняемые операции в основном однотипные, поэтому и организационная структура финансовой службы ограничивается двумя отделами:

- экономический отдел
- бухгалтерия.

Экономической работой занимается 1 человек – главный экономист. В его обязанности входит оценка финансового состояния хозяйства и составление плановых документов – финансовых планов, инвестиционных планов, баланса доходов и расходов – на основе рассмотренных показателей с учетом их влияния на деятельность хозяйства.

Штат бухгалтерии состоит из 6 человек: главный бухгалтер, заместитель главного бухгалтера, кассир, 2 бухгалтера отделений, бухгалтер по заработной плате.

Бухгалтерия возглавляется главным бухгалтером. На него так же, как и на

главного экономиста, возложено проведение аналитической работы.

Результаты аналитических исследований деятельности хозяйства оформляются документами. Для внешних пользователей составляется пояснительная записка, которая прилагается к годовому отчету и включает в себе общие вопросы, отражающие экономический уровень развития предприятия. В хозяйстве составляются годовые производственно-финансовые планы деятельности хозяйства.

Бухгалтерия ведет учет всех хозяйственных операций предприятия с целью формирования бухгалтерской и финансовой отчетности.

Хотелось бы предложить, чтобы вся учетная работа была сконцентрирована в одном подразделении. Для этого целесообразно создать небольшую группу финансистов или возложить эту работу на двух-трех экономистов-финансистов, подчиненных непосредственно главному экономисту или заместителю директора по экономическим вопросам, то есть предприятие самостоятельно определяет структуру финансовой службы. Она зависит от общей организационной структуры управления предприятия, масштабов производства. К задачам, которыми бы занималась финансовая служба:

- выполнение финансовых обязательств перед бюджетом, банками, поставщиками, работниками по выплате заработной платы и других обязательств;
- своевременное и качественное осуществление анализа производственно-хозяйственной деятельности предприятия и входящих в него единиц, изыскание путей увеличения источников собственных финансовых ресурсов, улучшения финансовой структуры;
- содействие наиболее эффективному использованию финансовых ресурсов;
- контроль за правильным использованием денежных средств и ускорением оборачиваемости оборотных средств.

В целом уровень организации финансовой службы на предприятии нормальный. В частности разработаны инструкция по технике безопасности

(приложение А). В режиме труда и отдыха сотрудников аппарата финансовой службы учтены такие факторы, как время официально разрешенных пауз во время работы, система физической культуры на производстве (приложение Б). Сформирована культура делового общения на предприятии (приложение В). Все это создает базу для дальнейшего развития финансов в ООО «Алан».

2.3 Анализ финансового состояния ООО «Алан»

Далее нам необходимо дать характеристику финансового состояния хозяйства. Финансовое состояние - это способность предприятия обеспечивать процесс хозяйственной деятельности и выполнять платежные обязательства, имеющийся в его распоряжении – денежными средствами. Для характеристики финансового состояния ООО «Алан» необходимо провести анализ его платежеспособности и финансовой устойчивости.

Основным источником информации для анализа финансового состояния предприятия служит бухгалтерский баланс позволяющий решить задачу анализа платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия, являющиеся основой составления выводов и предложений по улучшению и усовершенствованию ведения финансово-хозяйственной деятельности.

В первую очередь, мы рассмотрим ликвидность баланса. Задача анализа ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку платежеспособности организации, то есть своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам за счет наличия готовых средств платежа и других ликвидных активов. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Анализ заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если выполняется:

$$A1 \geq П1 \quad A2 \geq П2; \quad A3 \geq П3; \quad A4 \leq П4 \quad (10)$$

Как видно из таблицы 7, предприятие испытывает недостаток в наиболее ликвидных активах и в быстро реализуемых активах. Следовательно, нельзя говорить об абсолютной ликвидности баланса.

Таблица 7 - Анализ ликвидности баланса ООО «Алан» Тюлячинского района РТ за 2018 год, тыс. руб.

Актив	Годы			Пассив	Годы			Платежный излишек (+) или недостаток (-)		
	2016	2017	2018		2016	2017	2018	2016	2017	2018
Наиболее ликвидные активы (A1)	2125	885	5123	Наиболее срочные пассивы (П1)	27 041	32743	33610	-24 916	-31858	-28487
Быстро реализуемые активы (A2)	3402	1967	914	Краткосрочные пассивы (П2)	1650	7650	5300	1752	-5683	-4386
Трудно реализуемые активы (A3)	118423	141641	165465	Долгосрочные пассивы (П3)	14522	24044	17827	103901	117597	147638
Активы (A4)	89834	117449	107921	Пассивы (П4)	170571	197505	222686	80737	80056	114765
Баланс	213784	261942	279423	Баланс	213784	261942	279423	0	0	0

Кроме того, по результатам анализа можно сделать вывод о положительной тенденции развития предприятия за счет роста уровня текущих активов в анализируемый период и сокращения размера обязательств.

Для комплексной оценки платежеспособности предприятия в целом следует использовать общий показатель платежеспособности. Для анализа платежеспособности предприятия ООО «Алан» рассмотрим, рассчитанные финансовые показатели, представленные в таблице 8.

Таблица 8 - Финансовые коэффициенты платежеспособности в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ, за 2018 год, тыс. руб.

Коэффициенты платежеспособности	Ошибка!	На нача- ло года	На конец года	Ошибка!, +/-
1.Общий показатель платежеспособности (L1)	$L1 > 1$	0,07	0,16	0,08
2.Коэффициент абсолютной ликвидности (L2)	$0,2 < L2 < 0,5$	0,02	0,13	0,11
3.Коэффициент «критической оценки» (L3)	$0,7 < L3 < 0,8$	0,07	0,16	0,08
4.Коэффициент текущей ликвидности (L4)	$1,5 < L4 < 2$	3,58	4,41	0,83
5.Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L5)	$L5 \geq 0,5$	0,53	0,60	0,07
6.Доля оборотных средств в активах (L6)	$L6 > 0,5$	0,55	0,61	0,06
7.Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L7)	$L7 > 0,1$	0,72	0,77	0,05

Анализируя данные таблицы 8 можно сделать следующие выводы.

L_1 показывает комплексную оценку платежеспособности, в нашем хозяйстве на конец года наблюдается тенденция снижения данного показателя.

L_2 показывает, какую часть текущей краткосрочной задолженности организация при необходимости может погасить немедленно за счет имеющихся денежных средств и финансовых вложений, данный показатель имеет незначительный спад.

Оптимально, если L_3 приблизительно = 0,7-0,8. В нашем случае коэффициент равен 0,16, и это также отрицательная тенденция.

Если коэффициент L_4 находится в пределах 1,5-2, то можно сделать вывод, что организация располагает некоторым объемом свободных средств. В нашем случае наблюдается увеличение данного показателя на конец отчетного периода на 0,83.

L_5 норма ограничения - чем больше, тем лучше, показывает какая часть функционального капитала обездвижена в соотношении производственных запасов и долгосрочной дебиторской задолженности.

L_7 показывает наличие у организации собственных оборотных средств необходимых для текущей деятельности. В нашем предприятии данный показатель повышается и значительно превосходит нормативное значение.

Финансовая устойчивость (ФУ) характеризует способность предприятия

своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах. Финансовая устойчивость – это гарантированная платежеспособность и кредитоспособность организации в процессе ее деятельности, а также обеспеченность запасами, собственными источниками их формирования, а также соотношение собственных и заемных средств – источников покрытия активов организации. Данные по финансовой устойчивости приведены в таблице 9.

Таблица 9 - Относительные коэффициенты финансовой устойчивости в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ, за 2018 год, тыс.руб.

Наименование показателя	Ограничения	На начало года	На конец года	Отклонение, (+,-)
1. Коэффициент капитализации (U1)	$U1 < 1,5$	0,33	0,25	-0,07
2. Коэффициент обеспечения собственными источниками финансирования (U2)	нижняя граница 0,1; $opt U2 > 0,5$	0,720	0,773	0,053
3. Коэффициент финансовой независимости (U3)	$U3 = [0,4-0,5]$.	0,754	0,797	0,043
4. Коэффициент финансирования (U4)	$U4 > 0,7$; $opt = 1,5$	3,065	3,925	0,860
5. Коэффициент финансовой устойчивости (U5)	$U5 > 0,6$	0,846	0,861	0,015

Задачей анализа финансовой устойчивости является оценка степени независимости от заемных источников финансирования. Это необходимо, чтобы ответить на вопросы: на сколько организация независима с финансовой точки зрения, растет или снижается уровень этой независимости и отвечает ли состояние активов и пассивов задачам ее финансово-хозяйственной деятельности.

На основании данных таблицы 9 можно сделать следующие выводы. Коэффициент капитализации свидетельствует о достаточной финансовой устойчивости хозяйства, так как на 1 рубль собственных средств на конец года оно привлекает 0,25 рублей заемных средств.

Принято считать финансово независимой организацию, если величина собственного капитала больше 79%, в нашем случае данный показатель составляет положительное значение. Можно сказать, что хозяйство располагает собственными средствами в достаточном объеме.

Коэффициент финансирования показывает, какая часть деятельности финансируется за счет собственных, а какая за счет заемных ресурсов.

По коэффициенту финансовой устойчивости видно, что в 2018 году большая часть активов финансировалась за счет устойчивых источников. Оптимальное значение по этому коэффициенту 0,6. Хозяйство можно назвать финансово устойчивым, так как данное значение равное 0,861 превышает ограничение.

Абсолютными показателями финансовой устойчивости являются показатели, характеризующие степень обеспеченности запасов – затрат источниками их формирования. Обобщающим показателем финансовой независимости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов.

Данные таблицы 10 свидетельствуют о том, что общая величина запасов в ООО «Алан» на конец 2018 года увеличилась на 23824 тыс. руб. Наличие собственных оборотных средств характеризует чистый оборотный капитал организации, если этот показатель увеличивается по сравнению с прошлым годом, это свидетельствует о развитии организации. В нашем случае этот показатель имеет положительную тенденцию, значит капитал организации за изучаемый год вырос.

Таблица 10 - Абсолютные показатели финансовой устойчивости в ООО «Алан» Тюлячинского района РТ за 2018 год, тыс.руб.

Показатели	Годы			Прирост	
	2016	2017	2018	в 2017 году	в 2018 году
Источники формирования собственных оборотных средств	95259	104100	132592	8841	28492

Внеоборотные активы	89834	117449	107921	27615	-9528
Наличие собственных оборотных средств	95259	104100	132592	8841	28492
Долгосрочные обязательства	14522	24044	17827	9522	-6217
Наличие собственных и заемных средств	185 093	221549	240513	36456	18964
Краткосрочные обязательства	28691	40393	38910	11702	-1483
Общая величина основных источников формирования запасов	138472	168537	189329	30065	20792
Общая величина запасов	118423	141641	165465	23218	23824
Излишек (+), недостаток (-) собственных оборотных средств	-23164	-37541	-32873	-14377	4668
Излишек (+), недостаток (-) собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов	-8642	-13497	-15046	-4855	-1549
Излишек (+), недостаток (-) общей величины основных источников формирования запасов	20049	26896	23864	6847	-3032

Рассчитанные показатели финансовой устойчивости показали нам, что хозяйство имеет недостаточный уровень внутренней финансовой устойчивости, сопряженное с нарушением платежеспособности. Для улучшения своего финансового состояния хозяйству следует оптимизировать затраты на основе более полного и интенсивного использования земельных ресурсов, генетического потенциала продуктивного скота, ускорения оборачиваемости капитала за счет интенсификации производства, поиска новых рынков сбыта, развития и повышения эффективности управления инвестиционной деятельности.

3 СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО УПРАВЛЕНИЯ В ООО «АЛАН» ТЮЛЯЧИНСКОГО РАЙОНА РТ

3.1 Мероприятия по совершенствованию инвестиционного управления в ООО «Алан»

В реальной жизни принимать управленческие решения по выбору инвестиционных проектов приходится в условиях неопределенности, что всегда сопряжено с выявлением и измерением рисков. Риск – это вероятность возникновения убытка или ущерба. Разные инвестиционные проекты имеют различную степень риска. Кажущийся высокодоходным проект может стать настолько рискованным, что его осуществление приведет к значительному увеличению явного риска предприятия, что, в свою очередь, может повлечь за собой уменьшение стоимости данного предприятия. Поэтому чтобы инвестиционные решения оказались эффективными специалистам необходимо ответить на такие важные вопросы как:

- Как измерить риск проекта?
- Каким образом учесть риск при оценке эффективности проекта?
- Как уменьшить риск при принятии управленческих решений относительно капиталовложений?

Ответы на эти вопросы могут быть найдены в ходе количественного анализа рисков. Последний же должен быть проведен только после качественного анализа рисков. В ходе качественного (описательного) анализа определяются основные возможные риски инвестиционных проектов, описываются их последствия и намечаются пути минимизации с указанием примерной стоимости.

Качественный анализ рисков может проводиться по следующим основным видам рисков:

- финансовые риски;
- маркетинговые риски;
- технические риски;

- риски участников проекта;
- политические риски;
- юридические риски;
- экологические риски;
- строительные риски;
- специфические риски;
- обстоятельства непреодолимой силы (форс-мажор).

Эта классификация проектных рисков может изменяться в зависимости от конкретных предпочтений и информационных возможностей принимающих решения.

В ходе количественного анализа изучают изменения эффективности проекта в результате предполагаемых изменений ряда факторов (показателей, переменных), проверяемых на степень риска.

Измерение риска, сопутствующего какому-либо проекту, – значимый элемент принятия инвестиционных решений.

Риск инвестора происходит из-за различных случайностей, которые влияют на будущие доходы от инвестиций. Для определенного проекта можно часто предвидеть денежные потоки CF_j , связанные с различными «состояниями экономики», совокупностью S : $\{S_1, \dots, S_j, \dots, S_J\}$ с соответствующей вероятностью P_j , где $1 \leq j \leq J$. Чем рискованнее проект, тем больше дисперсия ожидаемых денежных потоков.

То есть рискованность инвестиционного проекта можно определить как отклонение от потока денежных средств для данного проекта от ожидаемого. Чем больше отклонение, тем проект считается более рискованным. При анализе каждого проекта вместо того, чтобы оценить наиболее вероятный денежных поток в качестве результата для каждого следующего года в будущем, как мы это делали ранее, будем оценивать количество возможных результатов.

В условиях неизвестности принимающий решения не может знать в точности все будущие денежные потоки, связанные с инвестиционным проектом. Принять в расчет неизвестность можно двумя различными способами:

1) либо определив эквивалентные денежные потоки исходя из ожидаемых денежных потоков (метод определенного эквивалента),

2) либо путем интеграции премии за риск, увеличивая ставку дисконтирования (метод поправки на риск ставки дисконтирования).

При использовании метода определенного эквивалента стоимость инвестиционного проекта рассчитывается по формуле 11:

$$NPV = -I_0 + \sum_{t=1}^T \frac{EC[CF_t]}{(1+r)^t}, \quad (11)$$

где $EC [CF_t]$ – определенный эквивалент денежного потока CF_t ;

r – ставка дисконтирования без риска;

I_0 – первоначальная инвестиция.

Переход от ожидаемых денежных потоков ($E [CF_t]$ в момент t) к определенному эквиваленту осуществляется путем использования корректировочного коэффициента α (ниже, чем 1), уменьшающего ожидание результатов в периоде t , который рассчитывается по формуле 12:

$$EC[CF_t] = \alpha E[CF_t] \quad (12)$$

Коэффициент α зависит от ожидания выгод и неприятия рисков. Он может быть неодинаковым в разных периодах, так как тяга к риску меняется во времени. С учетом равенства (11) формула (12) приобретает вид формулы 13:

$$NPV = -I_0 + \sum_{t=1}^T \frac{\alpha_t E[CF_t]}{(1+r)^t}. \quad (13)$$

Чем период длительнее, тем α_t ниже $(1 - \alpha_t)E[CF_t]$ выражает для каждого периода премию за риск.

Метод поправки на риск ставки дисконтирования. Этот метод не предполагает корректировки элементов денежного потока – поправка вводится к став-

ке дисконтирования. Расчет чистой текущей стоимости (NPV) производится при ставке дисконтирования более высокой, чем базисная (т.е. безрисковая) ставка, по формуле 14:

$$NPV = -I_0 + \sum_{t=1}^T \frac{E[CF_t]}{(1 + a_r)^t}, \quad (14)$$

где $E[CF_t]$ – денежный поток, ожидаемый в момент t ;

I_0 – первоначальная инвестиция;

a_r – ставка дисконтирования с поправкой на риск.

a_r – безрисковая ставка дисконтирования + премия за риск.

Безрисковая ставка дисконтирования в основном соответствует безрисковым инвестициям, таким как государственные ценные бумаги. Более рискованными являются облигации, акции, опционы. Чем выше риск, ассоциируемый с конкретным активом, тем больше должна быть премия в виде добавки к требуемой доходности. Аналогично обстоит дело и с учетом риска при оценке инвестиционных проектов.

Премия за риск специфична для каждого проекта. Для проектов с небольшой продолжительностью, когда нет «настоящей неизвестности» о будущих денежных потоках, премия за риск может быть маленькой. Напротив, для длительных проектов риски технологические, политические, коммерческие очень высоки, и премия может быть большей. Другими словами, инвестор может сам установить эту премию исходя из своего понимания риска.

Для многих проектов риск возрастает со временем (неизвестность растет). В этом случае лучше использовать метод поправки на риск ставки дисконтирования, а если риск не меняется со временем – метод определенного эквивалента. Предприятия предпочитают метод поправки на риск ставки дисконтирования, так как он проще. Так, если предприятие

Как уже указывалось, премия за риск определяется экспертным путем. Во многих компаниях для удобства разрабатывают специальную шкалу, в которой указаны значения ставки дисконтирования в зависимости от того, какой уро-

вень риска может быть соотнесен с данным проектом: ниже среднего, средний, выше среднего, очень высокий. Градация шкалы и значения ставки дисконтирования периодически пересматриваются.

Как можно уменьшить риск при принятии управленческих решений по инвестиционным проектам? Один из методов подхода к проблеме – дерево решений (иногда его называют деревом вероятностей).

До сих пор мы рассматривали инвестиционные проекты, реализуемые в единый момент времени $t = 0$. На практике очень часто лучше раздробить (произвольным образом) проект на несколько этапов и воплощать данный проект поэтапно. В таком случае выбор проекта требует оценки и выявления лучшего варианта среди различных возможных решений, связанных с данным проектом, на различных этапах. Такое видение проекта в динамике осуществляется с помощью дерева решений. Критерием выбора становится максимизация математического ожидания чистой текущей стоимости (в целом по дереву).

Если предполагается, что потоки денежных средств независимы на разных этапах, то просто определяют вероятность распределения результатов движения денежных средств для каждого периода. Если существует связь, необходимо принимать в расчет эту зависимость. При помощи дерева решений можно представить будущие события так, как они могут происходить. На рисунке 1 показано дерево решений для ООО «Алан» Тюлячинского района РТ для 3 этапов.

Таким образом видно, что если результат первого этапа – верхняя ветвь, то она приводит к другому множеству возможных результатов на втором этапе, чем это было бы, если бы результат выражался нижней ветвью на первом этапе. То же самое происходит при переходе от второго этапа к третьему. Поэтому в нулевой момент дерево решений представляет нашу наилучшую оценку того, что, вероятно, будет иметь место в будущем в зависимости от того, что происходило прежде. Для каждой из ветвей на графике потоки денежных средств «привязаны» к вероятности. Так, предположив, что первоначальная информация о будущем (цены, спрос) остается неизменной на протяжении проекта и что

решения не меняют вероятностей различных состояний будущего.

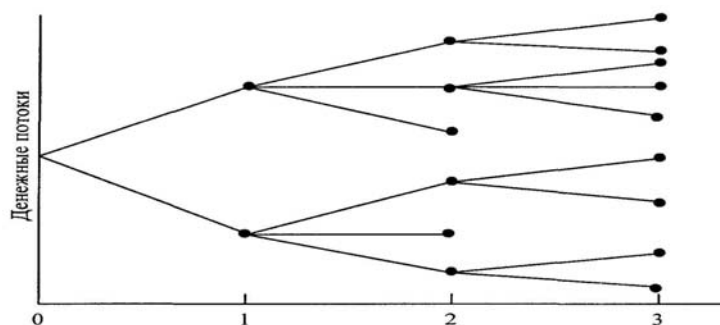


Рисунок 1 - Дерево решений для ООО «Алан»

Разумные размеры привлечения заёмного капитала способны улучшить финансовое состояние предприятия, а чрезмерные ухудшить его. Поэтому в процессе анализа необходимо изучить состав, давность появления кредиторской задолженности, наличия, частоту и причины образования просроченной задолженности поставщикам ресурсов, персоналу предприятия по оплате труда, бюджету, внебюджетные фондам, установить сумму выплаченных санкций за просрочку платежей.

Необходимо учитывать, что из-за больших отсрочек по платежам у предприятия могут возникнуть проблемы с поставками, ущерб репутации фирмы из-за неблагоприятных отзывов кредиторов, судебные издержки по делам, возбуждённым поставщиками.

Рентабельность большинства отечественных промышленных предприятий невелика, поэтому амортизационные отчисления следует считать важнейшим источником самофинансирования.

Для более эффективного использования амортизационных отчислений как одного из механизмов совершенствования управления инвестиционной деятельностью рекомендуется проводить переоценку основных средств по рыночной стоимости для начисления амортизации в размерах, достаточных для их восполнения, и оптимизировать амортизационную политику в соответствии со стратегией производственного развития предприятия и маркетинговой конъюнктурой.

На микроэкономическом уровне одним из важнейших направлений совершенствования управления инвестиционной деятельностью должно стать использование комплексного инвестиционного проектирования.

Под комплексным инвестиционным проектированием следует понимать интегрированный процесс управления системой инвестиционных проектов, которые определённым образом взаимодействуют друг с другом и проектным окружением и подчинены единому стратегическому замыслу, позволяющему значительно повысить эффективность инвестиций и реализовать невыполнимые по традиционным критериям проекты.

Комплексное инвестиционное проектирование, реализуя синергетические эффекты, позволяет существенно снизить потребность во внешнем финансировании и проектные риски.

Для анализируемого предприятия можно предложить использовать лизинг как один из способов ускоренного обновления основных средств. Он позволяет предприятию получить в свое распоряжение средства производства, не покупая их и не становясь их собственником.

В лизинговой операции участвуют три стороны: предприятие, которое хочет получить в свое распоряжение движимое или недвижимое имущество; поставщик-продавец этого имущества и лизинговое финансовое учреждение. Лизинг дает предприятию-арендатору определенные нефинансовые преимущества.

И это средство будет тем эффективнее, но также и дороже, чем срок договора меньше срока физической службы арендуемого имущества.

Лизинг в качестве альтернативного финансового приема заменяет источники долгосрочного и краткосрочного финансирования, поэтому преимущества и недостатки лизинговых операций сравнивают в первую очередь с преимуществами и недостатками традиционных источников финансирования инвестиций.

Выбор лизинга дает возможность принимающему решения, по сравнению с покупкой легче избавиться от оборудования в новых условиях, ес-

ли спрос на продукцию, выпускаемую на этом оборудовании, очень низкий. В другом случае, когда спрос высокий, решение «лизинг» позволяет выкупить оборудование (выбор «покупка») или продолжать арендовать его в течение оставшихся двух лет.

При лизинге появляется выбор уменьшить убытки во втором периоде в случае плохого спроса на новый продукт (решение «отказ»). Лизинг снижает риск. Преимущество аренды касается гибкости (особенно для оборудования, которое очень быстро устаревает морально) за счет переноса рисков на лизинговую кампанию.

Естественно, было бы не лишним привлечение иностранных инвестиций, однако, учитывая статус нашей республики, это является достаточно сложной задачей.

Обобщая рассмотренные выше вопросы, можно отметить:

- инвестиционные решения являются решениями стратегического характера, предопределяющими во многих случаях будущие текущие затраты предприятия (ясно, что приобретение определенного типа оборудования выдвигает соответствующие требования к используемому в производстве сырью, материалам, к квалификации рабочих, затратам по содержанию);

- инвестиционные решения связаны с неопределенностью и риском, что предполагает обязательное использование специального инструмента (анализ рисков);

- для минимизации неопределенности и риска инвестиционные решения должны основываться на хорошо подготовленной информационной базе (прежде всего достоверной, комплексной).

3.2 Оценка эффективности совершенствования инвестиционного управления в ООО «Алан»

Международная практика оценки эффективности инвестиций существенно базируется на концепции временной стоимости денег и основана на сле-

дующих принципах [17, с.82]:

1. Оценка эффективности использования инвестируемого капитала производится путем сопоставления денежного потока (cash flow), который формируется в процессе реализации инвестиционного проекта и исходной инвестиции. Проект признается эффективным, если обеспечивается возврат исходной суммы инвестиций и требуемая доходность для инвесторов, предоставивших капитал;

2. Инвестируемый капитал, равно как и денежный поток приводится к настоящему времени или к определенному расчетному году (который, как правило, предшествует началу реализации проекта);

3. Процесс дисконтирования капитальных вложений и денежных потоков производится по различным ставкам дисконта, которые определяются в зависимости от особенностей инвестиционных проектов. При определении ставки дисконта учитываются структура инвестиций и стоимость отдельных составляющих капитала.

Методы, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы [49]:

- а) основанные на дисконтированных оценках;
- б) основанные на учетных оценках.

Финансовые ресурсы, материальную основу которых составляют деньги, имеют временную ценность. Временная ценность финансовых ресурсов может рассматриваться в двух аспектах. Первый аспект связан с покупательной способностью денег. Второй аспект связан с обращением денежных средств как капитала и получением доходов от этого оборота. Деньги как можно быстрее должны делать новые деньги.

Дисконтирование дохода применяется для оценки будущих денежных поступлений (прибыль, проценты, дивиденды) с позиции текущего момента.

Инвестор, сделав вложение капитала, руководствуется следующими положениями:

- происходит постоянное обесценение денег;

- желательно периодическое поступление дохода на капитал, причем в размере не ниже определенного минимума.

В процессе своего существования инвестиционный проект должен обеспечивать достижение двух главных целей бизнеса: получение приемлемой прибыли на вложенный капитал и поддержание устойчивого финансового состояния. [15, с.74].

Целью экономической оценки инвестиционного проекта является определение целесообразности осуществления инвестиций (долгосрочных финансовых вложений с целью получения выгоды в будущем) [10, с.39].

Для повышения экономической эффективности исследуемого предприятия необходимо увеличивать интенсивность производства, искать пути снижения себестоимости продукции. Одним из возможных путей решения данного вопроса является инвестирование в инвестиционный проект предполагает запуск производства широкого ассортимента молочной продукции, мясных полуфабрикатов.

Инвестиции будут направлены на следующие цели:

1. Завершение реконструкции предприятия в том числе

1.1. Завершение реконструкции админздания с оборудованием сертифицированной лаборатории, столовой, бытовых и офисных помещений;

1.2. Ремонт производственных цехов и профилактика существующего оборудования покупка дополнительного оборудования;

1.3. Завершение ремонтных работ по котельной;

1.4. Завершение ремонтных работ по очистным сооружениям;

1.5. Завершение ремонтных работ по холодильной станции;

1.6. Приобретение молокоприемных пунктов;

1.7. Организация торговых точек и приобретение оборудования;

2. Приобретение (расширение) автопарка;

3.оборотные средства предприятия;

Привлечение инвестиций и завершение реконструкции позволит предприятию выпускать широкий ассортимент продукции мясного и молочного направления.

Проанализировав возможности развития вышеуказанных цехов, мы пришли к выводу о целесообразности производства молочных продуктов в связи с тем, что молочное производство на сегодняшний день имеет высокую рентабельность. Немаловажно также то что сырьевая база в как предприятия так и района расположения предприятия позволяет обеспечить предприятие сырьем.

Оборудование мясоперерабатывающего цеха позволяет выпускать около пяти тонн колбасной и другой мясной продукции широкого ассортимента в сутки, что в условиях конкурентного рынка позволит предприятию работать рентабельно. А освоение сегмента мясных полуфабрикатов, и развитие сети по их реализации в окружающих районах позволит значительно увеличить прибыль предприятия.

Для того чтобы оценить состояние ООО «Алан» после реализации проекта составим прогнозный баланс и отчет о прибылях и убытках. Затем сравним состояние предприятия с проектом и без проекта.

Прогнозное состояние бухгалтерского баланса ООО «Алан» с проектом и без проекта отражено в Приложении в годовом отчете за 2014 год.

Рассчитаем основные финансово-экономические показатели предприятия с проектом и без проекта, а затем сравним полученные результаты. В таблице 11 отображен анализ проектных уровней показателей ликвидности и платежеспособности.

Таблица 11 - Анализ показателей ликвидности и платежеспособности ООО «Алан» с проектом и без проекта

Показатели	Нормативное ограничение	Без проекта	С проектом	Изменение, (+,-)
Общий показатель платежеспособности(L1)	≥ 1	0,16	2,10	1,94

Коэффициент абсолютной ликвидности (L2)	$\geq 0,2-0,5$	0,13	0,40	0,27
Коэффициент критической оценки (L3)	[0,7-0,8]	0,16	0,70	0,54
Коэффициент текущей ликвидности (L4)	[2,0-3,5]	4,41	4,00	-0,41
Коэффициент маневренности функционирующего капитала (L5)	$L5 \geq 0,5$	0,60	0,75	0,15
Доля оборотных средств в активах (L6)	$\geq 0,5$	0,61	0,65	0,04
Коэффициент обеспеченности собственными средствами (L7)	$\geq 0,1$	0,77	0,50	-0,27

Из таблицы 11 видно, что ООО «Алан» имеет положительные величины по всем показателям ликвидности и платежеспособности. Это говорит о том, что у предприятия капитала достаточно для покрытия внеоборотных активов. Вместе с тем, при реализации проекта произойдут изменения, которые приблизят выше рассмотренные показатели к нормативным значениям. При этом произойдет изменение уровня инвестиционной активности, что наглядно представлено в таблице 12.

Коэффициент инвестиционной активности характеризует долю средств предприятия, направленную на модификацию и усовершенствование собственности и на финансовые вложения в другие организации. Исходя из того, что нами был предложен инвестиционный проект по совершенствованию деятельности предприятия путем организации на предприятии моло- и мясопереработки данный коэффициент на конец исследуемого периода был равен 0, а при реализации проекта изменяется и составляет 0,11

Таблица 12 - Анализ показателей инвестиционной активности ООО «Алан» Тюлячинского района РТ, за 2014 год

Показатели	На конец года	Проект	Изменение (+,-)
Коэффициент инвестиционной активности	0,00	0,11	0,113
Коэффициент инвестирования	1,52	1,55	0,032
Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций	0,63	0,58	-0,053
Коэффициент структуры долгосрочных инвестиций	0,06	0,18	0,12

Коэффициент инвестирования показывает, в какой степени внеоборотные активы профинансированы за счет собственного капитала. Исходя из данных таблицы 12 данный показатель так же меняется в большую сторону, что говорит о том что внеоборотные активы так же финансируются за счет собственного капитала.

Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций показывает долю инвестиционного капитала, иммобилизованного в основные средства. Данный показатель незначительно снижается и по проекту составляет 0,58.

Коэффициент структуры долгосрочных инвестиций показывает, какая часть внеоборотных активов профинансирована за счет долгосрочных заемных средств. Высокое значение показателя говорит о надежности фирмы и о высоком качестве стратегического планирования. Данный показатель при реализации проекта резко увеличивается, это происходит благодаря тому, что основная часть инвестиционного проекта финансируется за счет привлекаемого долгосрочного кредита.

Таким образом, с принятием инвестиционного проекта финансово-экономические показатели ООО «Алан» улучшатся. Предприятие благодаря инвестиционному проекту сможет повысить показатели эффективности от реализации продукции.

ВЫВОДЫ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Проведенный анализ в выпускной квалификационной работе показал, что инвестирование представляет собой один из наиболее важных аспектов деятельности любой динамично развивающейся организации. Инвестиционный процесс во многом зависит от наличия ресурсов. Главным ресурсом сельскохозяйственной организации является земля. Общая земельная площадь ООО «Алан» составляет более 6963 гектаров, около 91% которых отведено под пашню.

Специализация хозяйства показывает, что наибольший удельный вес в среднем за пять лет принадлежит молоку – 55,2%, мясо КРС на втором месте – 18,2 %, в целом скотоводство занимает 73,4% зерно на третьем – 21,2% остальные отрасли имеют незначительный удельный вес. Следовательно, ООО «Алан» имеет скотоводческую специализацию с развитым зернопроизводством.

Фондовооруженность на изучаемом предприятии имеет тенденцию роста. Так с 2014 по 2018 год она возросла на 740 тыс.руб. Изменение этого показателя произошло за счет снижения численности среднегодовых работников. Фондооснащенность за исследуемый период составил 3782,2 тыс. руб.. Несмотря на укрепление материально-технической базы сельского хозяйства, уровень обеспеченности отрасли производственными ресурсами недостаточен.

Уровень использования запаса труда в ООО «Алан» Тюлячинского района колеблется: данный показатель по сравнению со среднереспубликанским значением в 2018 году оказался незначительно выше – превышение 0,4 процентных пункта.

И по уровню энерговооруженности самый высокий показатель достигнут на конец изучаемого периода. В целом, на изменение в уровне данных показателей оказывают влияние такие показатели как: сумма энергетических мощностей, и число среднегодовых работников. Показатель энерговооруженности хозяйства в целом в динамике имеет тенденцию роста.

В среднем по РТ за 2018 год этот показатель составляет 79,2 л. с, что выше на 34 л.с. показателя достигнутого уровня энерговооруженности хозяйства в 2018 году.

В 2016 году по сравнению с 2015 наблюдается повышение уровня рентабельности на 4,4 процентных пункта. Однако в 2017 данный показатель снова снизился на 3,45 процентных пункта. Подводя итоги можно сказать, что организация получает прибыль. По сравнению с республиканскими данными, составившими 5,8%, показатель данного хозяйства выше и составил 6,45%, что в целом характеризует изучаемой предприятие как эффективной с экономической точки зрения.

Инвестиционная политика, осуществляемая предприятием для расширения своего производственного потенциала и аппарата, является стимулирующей ролью для всей экономики. Анализ инвестиционной политики показывает, что одна часть инвестиций – это потребительские блага, используемые в текущем периоде, а другая часть ресурсы, которые направляются на расширение производства.

Для повышения экономической эффективности исследуемого предприятия необходимо увеличивать интенсивность производства, искать пути снижения себестоимости продукции. Одним из возможных путей решения данного вопроса является инвестирование в инвестиционный проект предполагает запуск производства широкого ассортимента молочной продукции, мясных полуфабрикатов.

Привлечение инвестиций и завершение реконструкции оборудования молочно-товарной фермы и перерабатывающего цеха позволит предприятию выпускать широкий ассортимент продукции мясного и молочного направления.

Проанализировав возможности развития вышеуказанных цехов, мы пришли к выводу о целесообразности производства молочных продуктов в связи с тем, что молочное производство на сегодняшний день имеет высокую рентабельность. Оборудование мясоперерабатывающего цеха позволяет выпускать около пяти тонн колбасной и другой мясной продукции широкого

ассортимента в сутки, что в условиях конкурентного рынка позволит предприятию работать рентабельно. А освоение сегмента мясных полуфабрикатов, и развитие сети по их реализации в окружающих районах позволит значительно увеличить прибыль предприятия.

При реализации предложенных мероприятий, показатели инвестиционной эффективности покажут следующие результаты.

Коэффициент инвестиционной активности, который характеризует долю средств предприятия, направленную на модификацию и усовершенствование собственности при реализации проекта изменяется от 0 до 0,11. Так как нами был предложен инвестиционный проект по совершенствованию деятельности предприятия путем организации на предприятии моло- и мясопереработки с нуля.

Коэффициент инвестирования так же меняется в большую сторону, так как внеоборотные активы финансируются за счет собственного капитала.

Коэффициент обеспеченности долгосрочных инвестиций показывает долю инвестиционного капитала, иммобилизованного в основные средства. Данный показатель незначительно снижается и по проекту составляет 0,58.

Коэффициент структуры долгосрочных инвестиций показывает, какая часть внеоборотных активов профинансирована за счет долгосрочных заемных средств. Высокое значение показателя говорит о надежности фирмы и о высоком качестве стратегического планирования. Данный показатель при реализации проекта резко увеличивается, это происходит благодаря тому, что основная часть инвестиционного проекта финансируется за счет привлекаемого долгосрочного кредита.

Таким образом, можно сделать вывод, что предложенная схема финансового управления повысит инвестиционную эффективность ООО «Алан».

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Абрамов С.И. Инвестирование: Учебник. – М.: Центр экономики и маркетинга, 2017. – 435 с.
2. Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 563 с.
3. Баканов М.И., Шеремет А.Д. Теория анализа хозяйственной деятельности: Учебник. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 416 с.
4. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? – М.: ФиС, 2015. – 383 с.
5. Басовский Л.Е. Теория экономического анализа. - М.: ИНФРА-М, 2015. – 222 с.
6. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. – М.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2016. – 660 с.
7. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. В 2-х т. – М.: Ника-Центр, 2018. – 618 с.
8. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 416 с.
9. Вaleyко В.П. Инвестиционная деятельность в условиях рынка. Учебно-наглядное пособие. 2-е изд., перер. и доп. – Кишенёв: УЛИМ, 2018. – 285 с.
10. Васильева, Л.С. Финансовый анализ. / Л.С. Васильева. – М.: КНО-РУС, 2015. – 816с.
11. Виленский Н.А., Лившиц В.Н., Орлова Е.Р., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Учебно-практическое пособие. – М.: Дело. 2017. – 248 с.
12. Водянов А., Гаврилова О., Маршова Т. Производственные мощности российской промышленности в контексте задач экономического роста. //Российской экономической журнал. 2015. № 2.
13. Волкова О., Девяткина О. Экономика предприятия (фирмы). Учеб-

ник. – 3-е изд. перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2016. – 680 с.

14. Горюнова Н.Н. Комплексная оценка амортизационной политики // Все для бухгалтера. – 2018. - № 12. – с. 35-42.

15. Грачев А.В. Анализ и управление финансовой устойчивости предприятия. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 420 с.

16. Земсков В.В., Матвеева С.Ю.. Учет факторинговых операций // Новое в бухгалтерском учете и отчетности. - 2016. - №8. - с. 45-46.

17. Зюзина И.В. Отрицательная величина чистых активов, и как с ней бороться // Строительство: бухгалтерский учет и налогообложение. – 2015. - № 11. – с. 18-24.

18. Игнатова Л.А., Скородумова М.А. Разработка бизнес-плана инвестиционного проекта предприятия: Методические указания. – М.: МГТУ «Станкин», 2018.

19. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – 2-е изд., перер. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 432 с.

20. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. – М.: Финансы, 2016. – 320 с.

21. Крылов Э.И., Власова В.М. и др. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. - М.: Финансы и статистика, 2015. – 346 с.

22. Крылов Э.И., Власова В.М. и др. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия. - М.: Финансы и статистика, 2015. – 346 с.

23. Крылов Э.И., Власова В.М., Журавкова И.В. Анализ инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: Учебное пособие. – 2-е изд. перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2017. – 608 с.

24. Мелкулов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций. – М.: ИКЦ «ДИС», 2015. – 312 с.

25. Нечитайло А. И. Учет финансовых результатов и использования прибыли. - М.: Санкт-Петербург, 2015. – 286 с.
26. Нибиуллина Э. Приоритеты деятельности на 2008 г. и среднесрочную перспективу//Экономист. 2016. № 4.
27. Овсийчук М.Ф., Сидельникова Л.Б. Финансовый менеджмент: методы инвестирования капитала. – М.: Юрайт, 2016. – 320 с.
28. Патров В.В. Ковалев В.В. Как читать баланс - М.: Финансы и статистика, 2018. - 362.
29. Подшиваленко Г.П., Лахметкина Н.И., Макарова М.В. Инвестиции: Учебное пособие. – М.: КноРус, 2018. – 208 с.
30. Прыкина Л.В. Экономический анализ предприятия. - М.: ЮНИТИ, 2015. – 407 с.
31. Саввиди, Т.А., Гордеева, Е.В. Обоснование стратегических финансовых решений в процессе управления эффективностью капитала компании / Т.А. Саввиди, Е.В. Гордеева // Финансы и кредит.– 2015. – №7. – С.11-21.
32. Савицкая Г.В. Экономический анализ: Учебник. – 8-е изд., перераб. – М.: Новое знание, 2017. – 640 с.
33. Сафронов Н.А. Экономика организации (предприятия): Учебник. – М.: Экономистъ, 2018. – 251 с.
34. Семенихин В. Основные средства в налоговой политике // Аудит и налогообложение. – 2015. - № 2. - с. 12-15.
35. Старик Д.Э. Расчеты эффективности инвестиционных проектов: Учебное пособие. – М.: «Финстатинформ», 2015. – 320 с.
36. Стоянова Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник. – М.: Перспектива, 2017. – 656 с.
37. Теперман Д. Как Чехия привлекала иностранный капитал // Проблемы теории и практики управления. – 2017 – № 4.
38. Чекшин В.И. Экономическая оценка инвестиций. – Электросталь: ЭПИ МИСиС, 2018. – 165 с.
39. Чечевицина Л.Н. Экономический анализ: учебное пособие. Изд. 3-

е., доп. и перераб. – Ростов н/Д: Феникс, 2017. – 480 с.

40. Чихирева Т.Б. Резервы по сомнительным долгам: бухгалтерский и налоговый учет // Все для бухгалтера. – 2015 - № 8. - с. 13-18.

41. Чуев И. Н., Чечевицына Л. Н. Экономика предприятия: Учебник - 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2016. – 416 с.

42. Шапошников Л. «Общеэкономическая оценка инвестиционных программ и проектов». – М., ж. «Экономист». – 2018. – № 5.

43. Шахназаров А. «Инвестиции: ситуация и перспективы». – М., ж. «Экономист». – 2015. – № 11.

44. Шеремет А.Д., Ионова А.Ф. Финансы предприятия: менеджмент и анализ: Учебное пособие. – 2-е изд. испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2015. – 479 с.

45. Шогенов, Б.А., Караева, Ф.Е. Анализ финансовых результатов предприятия / Б.А. Шогенов, Ф.Е. Караева // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – №2. – С.2-7.

46. Щербакова, Н.Ф. Анализ использования оборотных активов и их влияние на платежеспособность коммерческих организации // Экономический анализ.- 2015. – №4. – С. 13-18.

47. ORGANIZATION OF COST ACCOUNTING OF FUR FARMING IN CONTROLLING CONCEPT / Klychova G.S., Zakirova A.R., Safiullin N.Z. // Mediterranean Journal of Social Sciences. 2014. T. 5. № 18 SPEC. ISSUE. C. 219-222.

48. MANAGEMENT REPORTING AND ITS USE FOR INFORMATION ENSURING OF AGRICULTURE ORGANIZATION MANAGEMENT / Klychova G.S., Zakirova A.R., Mukhamedzyanov K.Z., Faskhutdinova M.S. / Mediterranean Journal of Social Sciences. 2014. T. 5. № 24. C. 104-110.

ПРИЛОЖЕНИЯ