

Министерство образования и науки Российской Федерации  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра финансов и кредита

**АВТОРЕФЕРАТ**

на выпускную квалификационную работу (магистерскую работу)  
по направлению 38.04.01 Экономика профиль «Финансовое планирование»  
студентки 2 курса экономического факультета

**Джалал Махди Рашид Хашеми**

**Тема работы: «Совершенствование планирования и финансирования  
инвестиционных проектов (на примере ООО «Оптимум»)»**

Научный руководитель:

доцент кафедры финансов и кредита, к.э.н., доцент  А.Н. Айриева

Зав. кафедрой финансов и кредита, к.э.н., доцент  О.С. Балаш

Саратов 2017

**Актуальность исследования.** Инвестиционная деятельность является одним из важных компонентов успешного развития предприятия, она помогает в достижении поставленных целей, таких как, увеличения доходов предприятия, а, значит и, бюджета страны и населения. Создание хороших условий осуществления инвестиционной деятельности, является главным фактором экономического роста. Поэтому, актуальной проблемой становится усовершенствования эффективного управления инвестиционными ресурсами, в том числе, оценки инвестиционных вложений и инвестиционного планирования на предприятии.

На современном этапе развития инвестиционная ситуация в России оценивается весьма негативно. Специалисты отмечают, что, для того чтобы, обеспечить нормальные темпы воспроизводства, Россия нуждается в 15-20 млрд. долларов инвестиций каждый год. Резкое сокращение абсолютного объема накопления, быстрые темпы снижения объемов капитальных вложений стало характерным для хозяйствующих субъектов отдельно взятых отраслей промышленности, являющихся низко прибыльными и неконкурентоспособными. Такие, тенденции обуславливают актуальность исследования проблем, инвестиционной деятельности, совершенствования соответствующих институциональных механизмов.

Кроме того, актуальность данной тематики заключается в том, что, в современных условиях нельзя, недооценивать значимость оптимального финансового планирования инвестиций, а также, новизну инструментов планирования в управлении инвестиционным процессом.

**Степень разработанности.** В отечественной и зарубежной экономической литературе накоплен большой опыт исследований в области инвестиций, оценки их эффективности, обоснования принятия инвестиционных решений. В трудах С.И. Абрамова, Г. Бирмана, В.В. Бочарова, М.В. Грачевой, Д.А. Ендовицкого, Э.И. Крылова, В.Н. Лившица, И.В. Сергеева, С.А. Смоляк и других авторов изучены вопросы теории и практики анализа инвестиционной деятельности и оценки эффективности инвестиционных проектов.

Изучение научных трудов по проблемам инвестиций позволило сделать вывод о том, что в настоящее время недостаточно внимания уделяется вопросам инвестиционной деятельности, оценке и анализу инвестиционных проектов.

**Предметом исследования** являются совокупность организационно-экономических отношений между различными субъектами экономики по поводу планирования и финансирования инвестиционных проектов.

**Объект данного исследования** выступают инвестиционные проекты.

**Цель исследования** заключается в анализе совершенствования планирования, и финансирования инвестиционных проектов. Поставленная цель определила логику, и структурное построение теоретической части магистерской диссертации, которое сводится к решению следующих задач:

- рассмотреть теоретические аспекты планирования, и финансирования инвестиционных проектов;
- определить понятие, основные этапы, источники, и методы планирования и финансирования инвестиционных проектов;
- проанализировать действующую практику процессов планирования и финансирования инвестиционных проектов в России;
- выявить особенности инвестиционных проектов в России;
- обозначить основные направления совершенствования планирования, и финансирования инвестиционных проектов в России;
- рассмотреть, развитие института государственно-частного партнерства;
- обосновать, рациональность использования лизинга как метода финансирования инвестиционных проектов.

**Научная новизна данной магистерской работы** заключается в постановке, теоретическом и прикладном обосновании и решении комплекса вопросов по проблемам анализа и оценки эффективности инвестиционного проекта. К числу результатов, определяющих научную новизну диссертационного исследования, относятся:

- дополнено и научно обосновано теоретическое содержание категории «инвестиции» как вложение капитала во всех его формах для достижения

экономических, политических, социальных, правовых и других целей (эффектов) в различные отрезки времени, что дает комплексное понимание целей вложений и расширяет временные границы для более убедительного подхода к экономической оценке эффективности инвестиционных проектов и рисков;

- выявлены особенности инвестиционной деятельности и определение понятия инвестиционный проект;
- разработана схема формирования и реализации инвестиционного проекта, описании этапов формирования и реализации инвестиционного проекта;
- сформулировано понятие эффективности инвестиционного проекта, определении критериев эффективности;
- разработка принципов выбора направлений инвестирования и инвестиционных проектов для реализации на действующем предприятии.
- формирование принципов анализа и оценки эффективности инвестиционного проекта;

Полученные научные выводы, представляют собой основу для дальнейшего исследования в области теории и практики анализа инвестиционных проектов.

Практическая значимость работы заключается в том, что, использование предложенных рекомендаций позволит собственникам и руководству предприятий более эффективно управлять инвестиционной деятельностью. Разработанная методика анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов в выставочной сфере сделает возможным принятие решений по поводу инвестиционных проектов в выставочной сфере более эффективным и формализованным.

На наш взгляд, следует, подчеркнуть, что при оценке инвестиционных проектов необходимо учитывать следующие факторы. Инвестиционный проект является частью деятельности предприятия, следовательно, должен гармонично вписываться в стратегический план данного предприятия и должен способствовать достижению поставленных целей. Принятие инвестиционного

решения, основой которого является анализ и оценка инвестиционного проекта, должно осуществляться на альтернативной основе, т.е. из двух или нескольких инвестиционных проектов необходимо выбрать наиболее эффективный. Анализ и оценка нескольких инвестиционных проектов должны осуществляться с помощью одинаковых методов и критериев эффективности.

Изучение научной литературы по проблемам инвестиций и оценки эффективности инвестиций позволило сделать вывод о том, что в настоящее время существует ряд методов оценки инвестиционных проектов, в основе многих из них лежит сравнение планируемого объема инвестиций и ожидаемых в будущем поступлений денежных средств.

Выводы и рекомендации, сформулированные в работе, могут, использоваться в практической работе, а теоретический материал – в курсе лекций по инвестиционному анализу.

**Теоретической и информационной основой исследования** послужили труды российских авторов: А.М. Ковалевой, Л.Л. Игониной, В.В. Бочарова, К. Бюхера, Б.Р. Грегори, Б. Гильденбранта, Дж. М. Кейнса, Р. Коуза, К. Маркса, А. Маршалла, Д. Норта, Ф. Нигро, Л. Нигро, В. Ойкена, Д. Рикардо, С. Сисмонди, А. Смита, О. Уильямсона, Й. Шумпетера, Г. Шмоллера, Ф. Энгельса. Существенный вклад в разработку этих проблем внесли В. Бакуменко, И.А. Василенко, М.С. Жилкина, В. Князев, Г.Б. Клейнер, Г.Б. Новосельцева, Ю. Сурмин и др.

**Методологической основой диссертационного исследования** являются: анализ, синтез, сравнение, обобщение, методы конкретизации и статистической обработки.

Структура настоящей магистерской работы включает в себя введение, основную часть представленную главами, а также заключение и список использованной литературы.

В первой главе приводятся теоретические аспекты планирования и финансирования инвестиционных проектов, включая понятие, основные этапы,



источники, а также, методы планирования и финансирования инвестиционных проектов. Так, понятие «инвестиции», «инвестиционная деятельность» в последние годы стали весьма популярны как на страницах российской печати, так и в устном общении специалистов различного профиля. Объясняется это, с одной стороны, важностью самих понятий и базирующихся на них процессов на этапе выхода страны и ее регионов из глубокого социально-экономического кризиса, а с другой – существующей, и все обостряющейся проблемой поиска инвестиций для реструктуризации, и технологического обновления производства.

В рамках исследования инвестиционных проектов значительное внимание в работе было уделено этапам оценки эффективности инвестиционного проекта. Оценку инвестиционного проекта необходимо проводить в два этапа. На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Целью этого этапа является экономическая оценка проектных решений и создание оптимальных условий для того, чтобы найти необходимых инвесторов. В случае локального инвестиционного проекта оценке подвергается лишь их коммерческая эффективность, и, она оказывается достаточной, необходимо приступать ко второму этапу. Для общественно значимых проектов оценке подлежит непосредственно их общественная эффективность.

Достаточное внимание в магистерской работе уделено анализу инвестиционного проекта предприятия. Сложная, взаимосвязанная и взаимообусловленная совокупность видов деятельности, направленная на развитие предприятия, получение прибыли в результате инвестиционных вложений. Любые инвестиции связаны с инвестиционной деятельностью предприятия, которая представляет собой процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложений капитала, направленных на расширение экономического потенциала предприятия. Для осуществления инвестиционной деятельности предприятия вырабатывают инвестиционную политику. Эта политика является частью стратегии развития предприятия и общей политики

управления прибылью. Она заключается в выборе и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала с целью расширения объема операционной деятельности и формирования инвестиционной прибыли.

Во второй главе, автор рассматривает анализ действующей практики процессов планирования и финансирования инвестиционных проектов в России, в нее входит, оценка инвестиционного проекта, особенности планирования и финансирования на современном этапе.

Процесс финансового планирования заключается в одновременном анализе и согласовании во времени расходов на реализацию запланированных проектов с возможными источниками их финансирования, ограничениями, налагаемыми финансовыми обязательствами предприятия. Обязательства касаются, прежде всего, выплаты долгов, финансирования социальных проектов, повышения заработной платы и др. Иначе, финансовое планирование - это не поиск единственного оптимального плана, а процесс нахождения пути, обеспечивающего продвижение к поставленным целям при сохранении финансовой устойчивости предприятия.

В современных условиях рыночных отношений возникает объективная необходимость финансового планирования. Без финансового планирования невозможно добиться настоящих результатов на рынке.

Недостатки традиционных подходов к планированию и бюджетированию видны невооруженным глазом и хорошо известны финансистам и менеджерам высшего звена: растянутый цикл планирования, высокая трудоёмкость процесса формирования бюджета, проблемы консолидации бюджета и контроля за его исполнением, нарушение целостности и достоверности данных и т.д.

Следует, подчеркнуть, что при оценке инвестиционных проектов необходимо учитывать следующие факторы. Инвестиционный проект является частью деятельности предприятия, следовательно, должен гармонично вписываться в стратегический план предприятия и должен способствовать достижению поставленных целей. Принятие инвестиционного решения, основой

которого является анализ и оценка инвестиционного проекта, должно осуществляться на альтернативной основе, т.е. из двух или нескольких инвестиционных проектов необходимо выбрать наиболее эффективный. Анализ и оценка нескольких инвестиционных проектов должны осуществляться с помощью одинаковых методов и критериев эффективности.

В третьей главе рассматриваются основные направления совершенствования планирования и финансирования инвестиционных проектов в России, среди которых государственное регулирование, современные методы управления рисками, развитие института государственно-частного партнерства и использование лизинга как метода финансирования инвестиционных проектов.

В результате проведенных исследований предложенных рекомендаций позволит собственникам и руководству предприятий более эффективно управлять инвестиционной деятельностью. Разработанная методика анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов сделает возможным принятие решений по поводу инвестиционных проектов более эффективным и формализованным.

В результате применение механизмов, частно-государственного партнерства, на предприятие способно обеспечить в первую очередь возможность осуществления общественно-значимых проектов в наиболее короткие сроки, малопривлекательных для традиционных форм частного финансирования. Во-вторых, повысить эффективность проектов за счет участия в них частного бизнеса, как правило, более эффективного на рынке, чем государственные институты. Обеспечить снижение нагрузки на бюджет за счет привлечения частных средств и переложения части затрат на пользователей (коммерциализации предоставления услуг), возможность привлечения лучших управленческих кадров, техники и технологий, повышение качества обслуживания конечных пользователей. Наконец, дают возможность сконцентрировать внимание государственных органов на предприятии



наиболее свойственных функций и сократить государственные риски за счет распределения их между частным партнером и властью.

В результате проведения анализа роли и места, чтобы принять обоснованное управленческое решение при выборе варианта, реализации инвестиционного проекта, необходимо учитывать те преимущества, которые предлагает механизм использования лизинга.

Традиционно вариант финансового лизинга сравнивается с вариантом схемы банковского кредитования, для приобретения основных фондов, покупатель самостоятельно за счет полученных от банка средств, оплачивает, стоимость приобретаемого имущества.

Это сравнение обусловлено определенной схожестью двух финансовых инструментов.

Лизинг, основывается на тех же принципах, что и кредит – срочности, платности, возвратности.

В настоящее время необходимость рентабельного инвестиционного проекта является одной из основных задач предприятия.

У инвестиционного проекта есть жизненный цикл, у которого есть несколько этапов.

При условиях нужно, восстановить необходимый уровень экономики страны и развивать бизнес, нужны инвестиции, а, следовательно, и правильное составление инвестиционных проектов, знание их и рассмотрение всех этапов жизненного цикла проекта, поскольку, проигнорировав какой-нибудь, из этапов предприятие рискует получить неожиданные результаты и, непредвиденные расходы либо полный провал проекта.

Реализация инвестирования предусматривает формирование проектов, инвесторов и прочих участников проектов нужной информацией для принятия управленческого решения об инвестировании предприятия.

Можно считать, что успешное развитие предприятия в настоящее время неразрывно связано с проведением эффективного управления всеми сферами

Развитие института государственно-частного партнерства является одним из приоритетных направлений в процессе планирования и финансирования инвестиционных проектов. Кроме того, необходимо отметить, что для успешной реализации проектов государственно-частного партнерства в первую очередь необходимо доработать также ряд федеральных нормативных актов, разработать механизмы, предусматривающие долгосрочное планирование и утверждение долгосрочных обязательств со стороны государства.

Можно выделить такие преимущества проектного финансирования на основе государственно-частного партнерства, как: защита других активов от дефолта и повышения рейтинга кредитных обязательств владельцев проекта; разделение рисков – кредиторы берут на себя часть рисков; финансовый левиредж – увеличение отношения заемного капитала компании к собственным средствам, приводящее к увеличению доходности акционерного капитала и уменьшению средневзвешенной стоимости капитала.

При взаимодействии государства, и частного сектора повышается заинтересованность бизнеса в стабильной социально-экономической обстановке в стране. Установление подобного рода отношений между государством и бизнесом помогают решить множество проблем, среди которых и бюрократия, и несовершенство законодательства.

Необходимо отметить, что развития перспективы отношений государства и бизнеса зависят в немалой степени от решения вопросов, связанных с защитой инвестиций, механизмов развития урегулирования инвестиционных споров и многого другого. На уровне регионов РФ наибольшей важностью обладает вопрос комплексного развития территорий страны. При этом государственно-частное партнерство заручилось определенной поддержкой в процессе развития инфраструктуры региона при значительном решении вопросов региональных инвестиционных проектов.

его деятельности. Это как нельзя, кстати, касается сложного процесса инвестирования, что напрямую предполагает необходимость умения применять современные подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов. Грамотное и своевременное осуществление инвестиционных мероприятий не дает предприятию потерять основные конкурентные преимущества в борьбе за удержание рынка сбыта продукции, способствует совершенствованию технологии производства и, в конечном счете, обеспечивает эффективность его дальнейшего функционирования.

В основе инвестиционной деятельности предприятия лежит реальное инвестирование. Это инвестирование является, единственным направлением инвестиционной деятельности. Это определяет высокую роль управления реальными инвестициями в системе инвестиционной деятельности организации.

В ходе работы над магистерской диссертацией были рассмотрены основные вопросы управления инвестиционным процессом на предприятии в условиях рыночной экономики, методы оценки эффективности инвестиционных проектов и рисков, принципы и особенности формирования и оценки инвестиционного портфеля предприятия.

Все виды предпринимательской активности на территории России требуют оптимального обеспечения финансовыми источниками. Эффективность развития бизнеса находится в прямой взаимосвязи от наличия инвестиционных возможностей для предприятия. Следует отметить, что в настоящее время инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов, осуществляемая в больших масштабах, испытывает острую необходимость в зарубежных источниках финансирования.

В экономике России по мере роста общественных потребностей ощущается нехватка возможностей государственного финансирования, в то же время имеются крупные инвестиционные проекты, реализация которых вследствие их масштабности и социальной значимости не может осуществляться исключительно за счет рыночных механизмов.