

**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 3 курса экономического факультета

Мазепиной Виктории Александровны

**«Финансовое планирование инвестиционной деятельности
на предприятии»**

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 2018
ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. На сегодняшний день говорить об эффективном инвестиционном развитии российских компаний довольно сложно. И связано это, прежде всего, с отсутствием внутренних и проблемами в привлечении внешних инвестиционных ресурсов. Специалисты отмечают, что, для того чтобы, обеспечить нормальные темпы воспроизводства, российские предприятия нуждаются в 15-20 млрд. долларов США инвестиций в развитие производства ежегодно. Резкое сокращение абсолютного объема накопления, резкое снижение объемов капитальных вложений стали весьма характерными чертами, присущими хозяйствующим субъектам отдельно взятых отраслей производства, которые на сегодняшний день являются низкорентабельными и неконкурентоспособными. Такие тенденции обуславливают актуальность исследования проблем, связанных с развитием инвестиционной деятельности, а также совершенствования соответствующих институциональных механизмов.

Кроме того, актуальность исследуемой темы заключается в том, что в нынешних условиях нельзя недооценивать значимость серьезного финансового планирования инвестиций, а также новизну инструментов планирования в управлении инвестиционным процессом в компании.

Степень разработанности проблемы. В отечественной и зарубежной экономической литературе накоплен большой опыт исследований в области инвестиций и инвестиционных процессов, способах анализа и оценки их эффективности, а также обоснования принятия инвестиционных решений. В трудах Трясичина Н.Ю., С.И. Абрамова, Г. Бирмана, Леоновой Л.В., Разумова И.В., М.В. Грачевой, Ендовицкого Д.А., Дубенецкого Я.Н., В.Н. Лившица, Филипповой И.А., Чихачева Ю.А., И.В. Сергеева, С.А. Смоляк и других авторов глубоко изучены вопросы теории и практики анализа инвестиционной

деятельности и оценки эффективности инвестиционных проектов. Кроме того, подробно изучены вопросы, связанные с инвестиционными процессами на отечественных и зарубежных предприятиях, а также всевозможные способы привлечения инвестиций.

Предметом исследования в работе является совокупность организационно-экономических отношений между различными субъектами экономики по поводу финансового планирования инвестиционных проектов.

Объектом исследования выступает финансовая деятельность компании ООО «Транзит Плюс» в области формирования инвестиционных процессов.

Цель выпускной квалификационной работы заключается в исследовании совокупности организационно-экономических отношений по поводу финансового планирования инвестиционных проектов предприятия и разработке мероприятий по ее совершенствованию. Заданная в работе цель определила структуру диссертации, в частности, построение теоретической части работы (первой главы), которая сводится к решению ряда важных задач:

- рассмотреть теоретические основы планирования и финансирования инвестиционных бизнес-проектов;
- проанализировать сущность и определить понятие финансового планирования инвестиционной деятельности;
- рассмотреть основные этапы финансового планирования инвестиционной деятельности;
- выявить методы финансового планирования на предприятии и оценки инвестиционной привлекательности проекта;
- рассмотреть организацию финансового планирования инвестиционных процессов на примере ООО «Транзит Плюс»;
- дать оценку инвестиционной привлекательности деятельности рассматриваемой в работе организации;

- обозначить основные направления совершенствования финансового планирования инвестиционной деятельности и повышения инвестиционной привлекательности выбранного предприятия.

Научная новизна диссертации заключается, прежде всего, в теоретическом и прикладном обосновании темы, а также в решении комплекса вопросов по проблемам анализа и оценки эффективности вложения денежных средств в проекты. К числу результатов, определяющих научную новизну диссертационного исследования, относятся:

- Дополнено и уточнено теоретическое содержание понятия «инвестиционная привлекательность», как совокупности мероприятий, которые включают в себя проведение глубокого анализа и качественное улучшение основных финансовых показателей компании (прибыльности, рентабельности), своевременную модернизацию и реструктуризацию имеющихся бизнес-процессов (при необходимости), а также привлечение и накопление дополнительного капитала и последующее создание собственного инвестиционного фонда.
- Дополнено и уточнено теоретическое содержание понятия «финансовое планирование инвестиционной деятельности». Данное понятие представляет собой систему разработки и формирования финансовых планов, которые используются непосредственно для реализации различных инвестиционных проектов, с учетом возникающих на всех этапах реализации плана рисков.
- На основе анализа финансового состояния ООО «Транзит Плюс» компании были выявлены проблемы, препятствующие дальнейшему развитию и, как следствие, привлечению внешних инвесторов, необходимых предприятию для реализации крупных бизнес-проектов. Также определены внутренние и внешние факторы, непосредственно влияющих на уровень основных финансовых показателей и разработан

комплекс мероприятий, которые способствуют повышению привлекательности предприятия для инвесторов.

- Выявлены основные виды рисков действующей системы организации финансового планирования инвестиций холдинга ООО «Транзит Плюс», к ним относятся: финансовый и коммерческий риски, страновой, валютный, стратегические риски, хеджируемые риски, политический, инвестиционный и другие.
- Предложен потенциально возможный инвестиционный логистический проект, реализация которого направлена на увеличение прибыли, повышение качества обслуживания, рост инвестиционной привлекательности и улучшение финансового положения ООО «Транзит Плюс» в целом.
- Разработаны рекомендации по совершенствованию финансового планирования в области инвестиционной деятельности компании. необходимого для быстрого выполнения поступающих заказов и т.д.
- Разработана методика анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов в логистике, применение которой даст компании возможность проводить комплексную оценку и выявлять малоэффективные проекты на начальном этапе.

Практическая значимость работы заключается в построении системы финансового планирования, способствующей не только увеличению оборота и прибыли фирмы, но и позволяющей собственникам и руководству предприятия более эффективно управлять инвестиционной деятельностью. Разработанная и представленная в работе методика анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов в сфере логистики даст возможность принимать более эффективные и формализованные инвестиционные решения.

Важно также подчеркнуть, что при оценке инвестиционных проектов необходимо учитывать следующие факторы:

- инвестиционный проект является важной составляющей финансовой деятельности фирмы, следовательно, должен гармонично вписываться в стратегический план данного предприятия и должен способствовать достижению поставленных целей;

- принятие инвестиционного решения, которое базируется на анализе и оценке инвестиционного проекта, должно осуществляться на альтернативной основе, т.е. из двух или нескольких инвестиционных проектов необходимо выбрать наиболее эффективный, основываясь на показатели и прогнозы специалистов;

- анализ и оценка нескольких инвестиционных проектов должны осуществляться при помощи абсолютно идентичных методов и критериев эффективности.

Выводы и рекомендации, сформулированные в работе, могут использоваться компаниями на практике, а теоретический материал – в курсе лекций по финансовому планированию в области инвестиций.

Теоретической и информационной основой исследования послужили труды российских авторов: Чихачева Ю.А., Ковалевой А.М., Филипповой И.А., Игониной Л.Л., Ризельян Е.П., Пунегова Ю.А., Бочарова В.В., К. Бюхера, Дорофеева Н.А., Грегори Б.Р., 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 Ляпкина Е.А., В. Бакуменко, Бертон Г. Макиэл, Василенко И.А., Князев В., Клейнер Г.Б., Новосельцева Г.Б., Семина Л.А. и др.

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

Структура и объем магистерской диссертации определены поставленной ранее целью и задачами исследования и состоят из введения, 3-х глав (практической и теоретических), заключения, библиографического списка и приложения.

КРАТКОЕ СОДЕРЖАНИЕ

В первой главе магистерской диссертации «Теоретические основы финансового планирования инвестиционной деятельности на предприятии» рассмотрена теоретическая база финансового планирования в области инвестиций, а также понятие «инвестиционной привлекательности», сущность, основные этапы, методы планирования и финансирования инвестиционных проектов.

В работе было выявлено собственное понятие «инвестиционной привлекательности», которая представляет собой совокупность мероприятий, включающих в себя проведение глубокого анализа и качественное улучшение основных финансовых показателей компании (прибыльности, рентабельности), своевременную модернизацию и реструктуризацию имеющихся бизнес-процессов (при необходимости), а также привлечение и накопление дополнительного капитала и последующее создание собственного инвестиционного фонда.

Было сформулировано собственное понятие «финансового планирования инвестиционной деятельности». Данное понятие представляет собой систему разработки и формирования финансовых планов, которые используются непосредственно для осуществления различных инвестиционных проектов, с учетом возникающих на всех этапах реализации плана рисков, методы минимизации которых четко отражены в данном финансовом плане.

Было выделено три основных методологических подхода к изучению инвестиционной привлекательности предприятия: метод интегральной оценки; метод рейтинговой оценки; метод бальной системы оценки.

Во второй главе «Анализ финансового планирования инвестиционной деятельности ООО «Транзит Плюс»» был проведен анализ финансового планирования инвестиционной деятельности ООО «Транзит Плюс». Также была рассмотрена организационная структура управления компанией, какие отделы входят в состав и каким образом строится взаимодействие между ними.

Для того, чтобы рассчитать основные финансовые показатели инвестиционного проекта, была проанализирована бухгалтерская отчетность компании за 2015-2016 гг. Вся отчетность, представленная в виде таблиц и графиков в основной работе, составлена в тысячах рублей.

Так, согласно представленным материалам, чистая прибыль за 2016 год выросла до 7,9 млн. рублей. Объем продаж увеличился почти в 4 раза и достиг отметки в 150,42 млн. руб., тогда как в 2015 году эта цифра была равна сумме 38,22 млн. руб. Кроме того, в 2016 году значительно выросла себестоимость продукции и по итогу составила 126,88 млн. руб., что почти в 5 раз превысило аналогичный показатель за 2015 год (26,13 млн. руб.).

В 2016 году ООО «Транзит Плюс» получила прибыль от продаж в размере 23,5 млн. руб., что в 1,95 раза превысило показатель за аналогичный период предыдущего 2015 года.

По данным «Отчета о финансовых результатах» за весь анализируемый период организация получила прибыль от продаж в размере 23 544 тыс. руб., что равняется 15,7% от выручки. По сравнению с аналогичным периодом прошлого года прибыль от продаж выросла на 11 456 тыс. руб., или на 94,8%.

По сравнению с прошлым периодом в текущем выросла как выручка от продаж, так и расходы по обычным видам деятельности (на 112 202 и 100 746 тыс. руб. соответственно). Причем в процентном отношении изменение расходов (+385,5%) опережает изменение выручки (+293,6%).

Убыток от прочих операций в течение анализируемого периода (с 2015 по 2016 г.) составил 13 498 тыс. руб., что на 9 366 тыс. руб. (в 3,3 раза) больше, чем убыток за аналогичный период прошлого года.

За 2016 год организация получила большую прибыль как от продаж, так и в целом от финансово-хозяйственной деятельности, что и обусловило положительные значения всех представленных в таблице показателей рентабельности.

Кроме того, на основании проведенного финансового анализа компании, были выявлены и сформулированы следующие мероприятия, способствующие повышению инвестиционной привлекательности: развитие новых направлений деятельности, открытие новых рыночных ниш и завоевание новых рынков; совершенствование инструментов финансового планирования инвестиций; масштабирование бизнеса; увеличение денежного оборота компании и др.

Третья глава под названием «Основные направления совершенствования финансового планирования инвестиционной деятельности и повышения инвестиционной привлекательности ООО «Транзит Плюс»» содержит основные направления совершенствования финансового планирования инвестиционной деятельности «Транзит Плюс», среди которых инновационные методы управления рисками, рекомендации по снижению расходов и налогового бремени.

Кроме того, в заключительной части был просчитан и проанализирован возможный инвестиционный логистический проект, реализация которого позволит компании выйти на новый уровень и закрепиться на рынке логистических услуг в качестве одного из лидеров.

Ниже в виде таблиц представлены результаты расчета основных финансовых показателей, которые используются для оценки инвестиционных проектов.

Таблица 1 – Срок окупаемости проекта (РР)

Денежный поток на каждый период, CF		30000000 р.
Период (год)	Первоначальные затраты, IC	Денежный поток нарастающим итогом, CF
1	110000000 руб.	30000000 руб.

2	110000000	60000000
3	110000000	90000000
4	110000000	120000000
5	110000000	150000000
Срок окупаемости, РР	3,666666667	3 года, 7 месяцев

Таблица 2 – Рентабельность проекта (ARR)

Период (год)	Первоначальные затраты, IC	Денежный поток нарастающим итогом, CF
1	110000000 руб.	35000000 руб.
2	-	55000000
3	-	30000000
4	-	28000000
5	-	23000000
ARR	31%	

Таблица 3 – Расчет показателей: NPV, IRR, PI

Период (год)	Первоначальные затраты, IC	Денежный доход (руб.)	Денежный расход (руб.)	Денежный поток (руб.)	Дисконтированный денежный поток (руб.)
0	110000000 руб.			-110000000	
1	-	25000000	2000000	23000000	20535714,29
2	-	29000000	4000000	25000000	19929846,94
3	-	35000000	6000000	29000000	20641627,19
4	-	43000000	4000000	39000000	24785205,06
5	-	55000000	6000000	49000000	27803915,93
Ставка дисконтирования, г	12%				
NPV	3696310				
IRR	13%				
PI	3,4%				

Таблица 4 – Расчет показателя DPP

Период (год)	Первоначальные затраты, IS	Денежный поток, CF	Дисконтированный денежный поток	Дисконтированный денежный поток нарастающим итогом
0	110000000руб.			
1	-	23000000	20535714	20535714
2	-	25000000	19929847	40465561
3	-	29000000	20641627	61107188
4	-	39000000	24785205	85892393
5	-	49000000	27803916	113696309

Полученные значения данных статистических и динамических показателей свидетельствуют о том, что реализация данного логистического проекта позволит компании увеличить темпы развития и, как следствие, прибыль.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ООО «Транзит Плюс» большое внимание уделяется организации инвестиционных процессов, так как именно инвестиции дают мощный рост и часто определяют вектор дальнейшего развития компании.

Проведенное в работе исследование в области финансового планирования и повышения инвестиционной привлекательности предприятий является одной из самых важных, на сегодняшний день, задач для любого предприятия, так как целью практически каждого игрока рынка является не только получение большей прибыли, но и завоевание большей доли рынка и расширение действующих клиентских баз. Сегодня на первый план выходят такие параметры, как организация собственной уникальной системы финансового планирования, эффективное построение бизнес-процессов, разработка концепции по созданию собственной уникальной аудитории, повышение скорости реагирования на внешние изменения на рынке, заимствования инновационных разработок и ноу-хау у зарубежных компаний, разработка собственной управленческой системы.

Финансовое планирование инвестиций в компании, а также их прогнозирование и контроль за исполнением планов являются ключевыми

параметрами, способствующими укреплению позиций предприятия на рынке и достижению финансового благополучия.

Также важным аспектом, оказывающим непосредственное влияние на улучшение финансового положения компании, является обеспечение условий для осуществления инвестиционной деятельности. Требуется совершенствование мероприятий, направленных на эффективное управление инвестиционными ресурсами, в том числе, необходимо проводить качественную оценку инвестиционных вложений и внедрять систему инвестиционного планирования на предприятие.

Кроме того, важно уделить особое внимание организации финансового планирования на предприятии, разработке инструментов и методов, которые способствуют улучшению финансового положения и

Помимо всего прочего, требуется корректировка и доработка инвестиционной политики компании в области оценки ликвидности вложений, отдачи от инвестиций, выборе источников финансирования. Потому что именно инвестиционная политика является важной частью общей финансовой стратегии предприятия, определяющей способ реализации наиболее рациональных путей расширения и обновления его производственного потенциала.