

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**
СТАРООСКОЛЬСКИЙ ФИЛИАЛ
(СОФ НИУ «БелГУ»)

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ
КАФЕДРА ЭКОНОМИКИ, ИНФОРМАТИКИ И МАТЕМАТИКИ

**ОРГАНИЗАЦИЯ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ
(НА ПРИМЕРЕ ООО «ЗДРАВУШКА»)**

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
профиль Финансы и кредит
заочной формы обучения, группы 92071272
Роганова Егора Дмитриевича

Научный руководитель
к.э.н., доцент
Виноградская О.В.

СТАРЫЙ ОСКОЛ 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	6
1.1. Понятие, сущность и функции инвестиций	6
1.2. Основные источники финансирования инвестиционной деятельности	11
1.3. Методы оценки целесообразности инвестиций	13
2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «ЗДРАВУШКА»	18
2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «Здравушка»	18
2.2. Оценка финансового состояния деятельности ООО «Здравушка»	27
2.3. Приоритетные направления инвестирования в ООО «Здравушка»	37
2.4. Экономическое обоснование эффективности инвестиционного проекта по приобретению энцефалографа	43
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	55
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	57
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	61

ВВЕДЕНИЕ

В настоящее время многие крупные предприятия сталкиваются с проблемой формирования своей внутренней инвестиционной политики, с необходимостью установления четких стандартов подготовки и принятия инвестиционных решений.

Под инвестиционными проектами в данном контексте понимаются практически все формы капитальных вложений, например: закупка нового оборудования, строительство, ремонтные работы. Инвестиционная политика предприятия - часть его общей финансовой стратегии в виде комплекса подходов и решений, определяющих выбор наиболее эффективных направлений инвестиций с целью нахождения устойчивых темпов развития и повышения конкурентоспособности.

Инвестиционная деятельность, обусловленная необходимостью интенсивного развития производственно-экономического потенциала, является одним из важных видов финансово-хозяйственной деятельности каждого предприятия. В конечном итоге эффективная инвестиционная деятельность позволяет обеспечить не только рост, доходов, но и повышение устойчивости и стабильности предприятия в его функционировании на рынке.

Актуальность темы определяется необходимостью обеспечения максимального количества товарной продукции при минимальной себестоимости с возможностью гибкого изменения сортамента в зависимости от конъюнктуры рынка за счет реализации портфеля перспективных инвестиционных проектов с использованием знаний и опыта высококвалифицированного персонала.

Проведение крупномасштабного реального инвестирования дает положительный эффект не только для экономических субъектов, но и для экономики РФ в целом.

Целью выпускного исследования является изучение теоретико-методических подходов и практических рекомендаций, направленных на повышение результативности управления инвестиционным капиталом предприятия и внесение предложений по расширению его инвестиционной дея-

тельности.

Достижение поставленной цели предполагает постановку и решение следующих задач:

- изучить теоретические аспекты организации финансирования инвестиционной деятельности;
- проанализировать финансово-хозяйственную деятельность предприятия ООО «Здравушка»;
- рассмотреть основные направления инвестирования в ООО «Здравушка» и экономически обосновать предложенные мероприятия.

Объектом исследования выступает общество с ограниченной ответственностью «Здравушка», основным видом деятельности которого является врачебная практика.

Предметом исследования выступает механизм организации финансирования инвестиционной деятельности на предприятии, методические и практические вопросы, связанные с ее осуществлением.

Теоретической и методологической основой данной работы послужили труды российских и зарубежных ученых в области инвестиций, инвестиционной деятельности, литература по финансовому планированию на производстве таких авторов как В.Беренса, О.В. Гоновой, П.Н. Завлина, С.М. Платонова, А.И. Пригожина, И.В. Сергеева М.И. Риммера, А.Д. Касатов и др.

В процессе написания выпускной квалификационной работы использовались следующие общенаучные методы: классификация, принципы инвестиционного менеджмента, методы сравнительного технико-экономического анализа, методы экспертных оценок, методы стоимостного анализа и др.

Информационной базой для выпускной квалификационной работы послужили отечественные методические материалы по оценке и анализу инвестиций, периодические издания «Финансовая газета», «Налоги», «Финансы», «Финансы и кредит» и другие, а также Устав и бухгалтерская (финансовая) отчетность ООО «Здравушка» за 2013-2015 гг.

Практическая значимость исследования состоит в возможности приме-

нения результатов выпускной квалификационной работы исследуемым предприятием для оценивания уровня и расширения инвестиционной деятельности. Непосредственное практическое значение имеет представленный в работе инвестиционный проект по приобретению медицинского оборудования: 24-х канального электроэнцефалографа (энцефалографа) «Компакт-нейро» и экономическое обоснование предложенных мероприятий.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух глав, заключения.

В первой главе «Теоретические аспекты организации финансирования инвестиционной деятельности» изучен понятийный аппарат категории «инвестиции», определены сущность и функции инвестиций. В ней также рассмотрены основные источники финансирования инвестиционной деятельности и методы оценки эффективности инвестиций.

Во второй главе дана организационно-экономическая характеристика предприятия ООО «Здравушка», оценено финансовое состояние предприятия, рассмотрены приоритетные направления инвестирования в деятельность предприятия и экономически обоснован предложенный инвестиционный проект по приобретению 24-х канального электроэнцефалографа (энцефалографа) «Компакт-нейро».

Выпускная квалификационная работа изложена на 60 страницах компьютерного текста и содержит 19 таблицы, 8 рисунков. Библиография насчитывает 38 наименований. К работе приложено 4 документа.

1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1. Понятие, сущность и функции инвестиций

В настоящее время многие предприятия сталкиваются с проблемой формирования своей внутренней инвестиционной политики, с необходимостью установления четких стандартов подготовки и принятия инвестиционных решений. В условиях, когда финансовые ресурсы ограничены, реализация всех потенциально интересных инвестиционных замыслов оказывается невозможной. Финансовому менеджеру приходится решать проблему выбора - из общего списка определять подмножество инвестиционных проектов, удовлетворяющих критерию реализуемости (достаточность финансовых и материальных ресурсов), и критерию максимизации стоимости бизнеса [20].

Реутов А.Ю. определяет инвестиции в основной капитал (основные средства), как совокупность материальных, экономических и финансовых ресурсов (в стоимостной, денежной оценке), направляемых на создание и воспроизводство основных фондов в отраслях экономики [26].

Термин «инвестиции» в экономической литературе каждым авторами трактуется по-разному.

Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. термин «инвестиции» определяют как любой вид активов, вкладываемых в производственно-хозяйственную деятельность с целью последующего получения дохода, выгоды [8].

Гонова О.В., соглашаясь с Сергеевым И.В., добавляют, что инвестиции – это процесс совокупного использования ресурсов, обеспечивающий увеличение капитала, расширение и модернизацию производства, освоение новейших технологий и техники, отвлечение денежных средств и направление их с целью увеличения имущества предприятия [13, 33].

Глущенко И.И. говорит, что инвестиции предприятия представляют собой вложения капитала во всех его формах в различные объекты хозяйственной деятельности. Цель инвестиций – получение прибыли, а так же дос-

тижение иного экономического эффекта. Осуществление инвестиций выступает важнейшим условием решения практически всех стратегических и значительной части текущих задач развития и обеспечения эффективной деятельности предприятия [11].

Вершинина А.А. к объектам инвестиционной деятельности в Российской Федерации относит: вновь создаваемые и реконструируемые основные фонды, а также оборотные средства во всех отраслях народного хозяйства; ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, имущественные права и права на интеллектуальную собственность [7].

При рассмотрении классификации инвестиций можно отметить, что наиболее подробно она указана у Реутова А.Ю. и Саенко К.С. По объектам вложений они делят все инвестиции на реальные и портфельные; по характеру участия в инвестировании – прямые и непрямые; по периоду инвестирования – долгосрочные и краткосрочные; по формам собственности инвестиционных ресурсов – совместные, иностранные, государственные и частные; по региональному признаку инвестиции классифицируются на иностранные и инвестиции внутри страны [26, 30].

В отличие от классификации Реутова А.Ю. и Саенко К.С. Платонов С.М. и Завалин П.Н. наиболее значимыми классификационными признаками считают: по формам собственности (централизованные и частные инвестиции), по субъектам инвестирования (государственные, инвестиции частных лиц, инвестиции юридических лиц), по конечным целям (инвестиции с целью получения прибыли, с целью регулирования развития экономики) [24].

В отечественной и зарубежной экономической литературе накоплен большой опыт исследований в области привлечения инвестиций, оценки их эффективности, обоснования принятия инвестиционных решений.

В трудах Лапина Н.И., Трубицыной Е.В., Шукшина М.И., Старцева А.В., Сергеева И.В. и других авторов изучены вопросы теории и практики анализа инвестиционной деятельности и оценки эффективности инвестиционных проектов [19, 35, 33, 37].

Анализ вышеизложенных источников позволяет говорить о том, что инвестирование предполагает вложение денежных средств, носящее долгосрочный или краткосрочный характер.

В целом под инвестициями понимают сбереженные финансовые ресурсы, которые вкладываются для получения инвестором дополнительного дохода или прибыли [10].

Термин «инвестиции» имеет определения: финансовое и экономическое. Финансовое определению инвестиции - это все виды активов (средств), вкладываемых в хозяйственную деятельность в целях получения дохода. Экономическое определению инвестиции - это расходы на создание, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основного капитала, и на связанные с этим изменения оборотного капитала [12].

Инвестиции - это процесс взаимодействия сторон - предпринимателя и инвестора [6]. В качестве инвестора могут выступать: государство, банки, акционерные общества, фирмы, предприятия.

Основным первичным инвестором в рыночной экономике являются отдельные физические лица, население страны, в собственности которых находится наибольшая часть финансовых сбережений.

Существует виды вложений денежных средств:

1. Потребительские инвестиции;
2. Финансовые инвестиции (портфельные);
3. Экономические инвестиции (материальные) [23].

Потребительские инвестиции - означают покупку товаров длительного пользования или недвижимости (жилые дома, квартиры, автомобили, мебель и т.п.). Финансовые инвестиции - это вложения денежных средств для приобретения финансовых активов (документов, подтверждающих право их владельца на часть собственности или прибыли той или иной фирмы) [5].

Экономические инвестиции - это вложение денежных средств в предпринимательство, для получения прибыли от материальных (производственных) активов [15]. Различают:

1. Новые или чистые экономические инвестиции, связанные с созданием новых производственных мощностей (новое строительство, расширение);
2. Инвестиции в модернизацию, направленные на возмещение как морального, так и физического износа основного капитала.

Для каждого из указанных видов инвестиций характерны: уровень обеспечения дохода; степень финансового риска; уровень ликвидности; мера защиты от убытков; наличие привилегий.

Основные принципы инвестирования [18]:

1. Принцип предельной эффективности. Это означает, что эффективность каждого последующего вложения снижается.
2. Принцип «замазки», т. е. свобода принятия решений сменяется все большей несвободой в ходе реализации инвестиционного проекта. Например, изменение конъюнктуры рынка влечет рост неустоек по ранее заключенным договорам, снижение прибыли и рентабельности до нуля.
3. Принцип сочетания материальных и денежных оценок эффективности капиталовложений, т. е. оценка эффективности инвестиций должна производиться через сравнение относительных цен (инфляция).
4. Принцип адаптационных издержек. Например: переналадка оборудования под конъюнктуру, переподготовка кадров под новое оборудование.
5. Принцип мультипликатора (множителя). Он предполагает выражение зависимости между отраслями. Например: рост спроса на автомобили влечет рост спроса на металл, резину, запасные части.
6. Q-принцип - зависимость между оценкой на фондовой бирже и реальной восстановительной стоимостью актива (Q - биржевая оценка материального актива).
7. Относительно объекта приложения: материальные (реальные); финансовые (портфельные); нематериальные [38].
8. С точки зрения направленности действий инвестиции классифицируются на: начальные инвестиции или нетто-инвестиции (основание, покупка предприятия); инвестиции на расширение (экстенсивные) – повышение про-

изводственного потенциала; реинвестиции - связывание вновь свободных инвестиционных средств; брутто-инвестиции, состоящие из нетто-инвестиций, реинвестиций [21].

9. Относительно субъекта инвестирования: частные, государственные, фирменные.

10. В зависимости от величины и периодичности дохода: прямые (с целью увеличения дохода); рисковые (венчурные), с целью получения очень высокого дохода; аннуитетные, приносящие доход через определенный промежуток времени [27].

11. По степени влияния и контроля на фирму, акции которой приобретены инвестором (портфельные):

– инвестиции не позволяющие установить контроль и не оказывающие существенного влияния (< 20% акций с правом голоса);

– инвестиции не позволяющие установить контроль, но оказывающие существенное влияние от (20 до 50% акций с правом голоса);

– инвестиции обеспечивающие контроль (> 50% акций с правом голоса).

12. По времени действия: краткосрочные (до 1 года), долгосрочные (свыше 1 года).

13. Относительно источника финансирования: зарубежные (внешние), отечественные (внутренние), комбинированные. Реализация комплексной программы стимулирования отечественных и иностранных инвестиций важное место занимает создание и совершенствование законодательной базы инвестиционной деятельности в России [28].

Обобщая вышесказанное, можно сделать следующее заключение, что инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

1.2. Основные источники финансирования инвестиционной деятельности

Экономическим субъектом могут быть использованы следующие источники вложений в инвестиционную деятельность: собственные, привлеченные, заемные; централизованные объединениями, союзами, инвестиционными фондами, государственные, иностранные.

Практика выработала определенные принципы, которые используются при выборе источника финансирования или определения их совокупности:

1. Первый принцип - заемный капитал целесообразно привлекать в том случае, если это повышает рентабельность собственных средств (основополагающее правило инвестирования).

2. Второй принцип - данные анализа существующего опыта инвестирования в отрасль, для которой разработан проект в своей стране и за рубежом.

3. Третий принцип - стремление получить долгосрочные займы. Это позволяет автору проекта:

- иметь долговременный источник денежных средств, срок займов обычно достигает 20 лет и дает широкое поле для инвестиционного маневра;
- снизить величину выплачиваемых процентов на вложенный капитал;
- выплачивать фиксированный процент по облигациям [38].

4. Четвертый принцип - отдавать приоритет государственным займам. Государственные ассигнования осуществляться в виде вкладов государства в акционерные общества, либо как льготный кредит. Государственные инвестиции направляются в основном на финансирование принципиально новых прогрессивных технологий. В привлечении государственных кредитов заинтересованы и местные органы власти, т.к. это дополнительные вложения в экономику города, региона и т.д., поэтому они (местные органы) поддерживают инвестиционные проекты, сумевшие получить льготы проекту на период освоения начального функционирования объекта;

5. Пятый принцип - соотношение сроков (золотое банковское правило). Смысл его состоит в том, что получение и использование средств должно

происходить в установленные (планируемые) сроки, т.е. инвестиции с длительным сроком окупаемости должны финансировать за счет долгосрочных средств [36].

6. Шестой принцип - принцип рентабельности капитальных вложений. Для всех инвестиций необходимо выбирать самые дешевые способы финансирования. По сложившемуся мнению, основной капитал и часть оборотного следует финансировать за счет долгосрочных средств, иначе говоря, за счет собственного капитала или долгосрочных кредитов. Но это правило может иметь исключения. Определенную часть основных средств можно финансировать за счет краткосрочных заемных средств, если есть надежда на их быструю амортизацию [34].

Используя рассмотренные выше принципы, можно рекомендовать следующий подход к формированию пакета вложений:

1. Если предлагаемый проект связан с усовершенствованием оборудования (рационализаторское предложение) или незначительными изменениями в технологии, то такие мероприятия удобнее выполнять за счет собственных средств, но при этом надо помнить, что плата за собственные средства должна быть хотя бы не ниже, чем средний банковский процент по депозитным вкладам. Для крупных проектов, в основе которых находится переход на новые технологии с потреблением оборудования, обычно используются совместные инвестированные вложения. Предприятия объединяются в финансово-промышленные группы (ФПГ) и формируют единый фонд [31].

2. Достаточно заманчивым источником инвестиций выступают иностранные вложения, особенно если планируется выход продукции на внешний рынок. Иностранные инвестиции обычно носят долгосрочный характер и могут быть прямыми и портфельными. Получение иностранных инвестиций возможно, если предназначаемый проект обеспечивает повышения качества труда и внедрение достижений научно-технического прогресса [28].

По экономическим секторам народного хозяйства иностранные инвестиции распределяются неравномерно и их большая часть около 80% на-

правляются в следующие сектора:

- 1 место - добывающие отрасли;
- 2 место - обрабатывающие отрасли;
- 3 место - сфера обслуживания (банки, страхование, медицинские услуги и т.д.) [25].

Практика показывает, что обычно для финансирования одного проекта используют несколько источников. Даже заемные средства (обычно самые дорогие) не представляются предпринимателю, если у него отсутствуют другие виды вложений. Так, в Германии через банк можно получить до 60% необходимых средств, остальные 40% должны быть собственными или приравненными к ним.

В России государственные кредиты предоставляются предпринимателю, если у него имеются 80% необходимых вложений.

Формирование оптимального портфеля инвестиций опирается на:

- искусство предпринимателя;
- вид бизнеса, который реализуется в проекте;
- экономическое и политическое состояние в стране и регионе;
- характеризуется анализом инвестиционного климата и рынка [22].

Для проектов с длительным жизненным циклом, к которым относится строительство новых предприятий, можно рекомендовать отдельное представление источников финансирования и их обслуживание.

1.3. Методы оценки целесообразности инвестиций

В основе процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежит оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений. Общая логика анализа с использованием формализованных критериев в принципе достаточно очевидна – необходимо сравнивать величину требуемых инвестиций с прогнозируемыми доходами. Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным моментам времени, ключевой проблемой является их сопоставимость. Относиться к ней

можно по-разному в зависимости от существующих объективных и субъективных условий: темпа инфляции, размера инвестиций и генерируемых поступлений, горизонта прогнозирования, уровня квалификации аналитика и т.п. [17].

К критическим моментам в процессе оценки единичного проекта или составления бюджета капиталовложений относятся:

а) прогнозирование объемов реализации с учетом возможного спроса на продукцию (поскольку большинство проектов связано с дополнительным выпуском продукции);

б) оценка притока денежных средств по годам;

в) оценка доступности требуемых источников финансирования;

г) оценка приемлемого значения цены капитала, используемого в том числе и в качестве коэффициента дисконтирования [9].

Анализ возможной емкости рынка сбыта продукции, т.е. прогнозирование объема реализации, наиболее существен, поскольку его недооценка может привести к потере определенной доли рынка сбыта, а его переоценка – к неэффективному использованию введенных по проекту производственных мощностей, т.е. к неэффективности сделанных капиталовложений [16].

Что касается оценки притока денежных средств по годам, то основная проблема возникает в отношении последних лет реализации проекта, поскольку, чем дальше горизонт планирования, т.е. чем более протяжен во времени проект, тем более неопределенными и рискованными рассматриваются притоки денежных средств отдаленных лет. Поэтому могут выполняться несколько расчетов, в которых в отношении значений поступлений последних лет реализации проекта могут вводиться понижающие коэффициенты либо эти поступления ввиду существенной неопределенности могут вообще исключаться из анализа [26].

Как правило, компании имеют множество доступных к реализации проектов, и основным ограничителем является возможность их финансирования. Источники средств существенно варьируют по степени их доступно-

сти - наиболее доступны собственные средства, т.е. прибыль, далее по степени увеличения срока мобилизации следуют банковские кредиты, займы, новая эмиссия [20].

Как уже отмечалось выше, эти источники различаются не только продолжительностью срока их вовлечения в инвестиционный процесс, но и ценой капитала, величина которой также зависит от многих факторов. Кроме того, цена капитала привлекаемого для финансирования проекта, в ходе его реализации может меняться (как правило, в сторону увеличения) в силу разных обстоятельств. Это означает, что проект, принимаемый при одних условиях, может стать не выгодным при других. Различные проекты неодинаково реагируют на увеличение цены капитала. Так, проект, в котором основная часть притока денежных средств попадает на первые годы его реализации, т.е. возмещение денежных инвестиций осуществляется более интенсивно, в меньшей степени чувствителен к удорожанию цены за пользование источником средств [27].

С формальной точки зрения любой инвестиционный проект зависит от ряда параметров, которые в процессе анализа подлежат оценке и нередко задаются в виде дискретного распределения, что позволяет проводить этот анализ в режиме имитационного моделирования. В наиболее общем виде инвестиционный проект P представляет собой следующую модель по формуле 1.1:

$$P = (IC, CF, n, r), \quad (1.1)$$

где IC – инвестиция в I -м году, $I=1,2,\dots$, (чаще всего считается, что $m=1$);

CA – приток (отток) денежных средств в году, $k=1,2,\dots,n$;

n – продолжительность проекта;

r – коэффициент дисконтирования.

Инвестиционные проекты, анализируемые в процессе составления бюджета капиталовложений, имеют определенную логику:

С каждым инвестиционным проектом принято связывать денежный по-

ток, элементы которого представляют собой либо чистые оттоки, либо чистые притоки денежных средств; в данном случае под чистым оттоком денежных средств понимается превышение текущих денежных расходов по проекту над текущими денежными поступлениями (соответственно, при обратном соотношении имеет место чистый приток); иногда в анализе используется не денежный поток, а последовательность прогнозных значений чистой годовой прибыли, генерируемой проектом [15].

Чаще всего анализ ведется по годам, хотя это ограничение не является безусловным или обязательным; иными словами, анализ можно проводить по равным базовым периодам любой продолжительности (месяц, квартал и др.), необходимо лишь помнить об увязке величин элементов денежного потока, процентной ставке и длины этого периода [16].

Предполагается, что весь объем инвестиций делается в конце года, предшествующего первому году генерируемого проектом притока денежных средств, хотя в принципе инвестиции могут делаться в течение ряда лет.

Приток (отток) денежных средств имеет место в конце очередного года (подобная логика вполне понятна и оправдана, поскольку, например, именно так считается прибыль – нарастающим итогом на конец периода) [9].

Коэффициент дисконтирования, используемый для оценки проектов с помощью методов, основанных на дисконтированных оценках, должен соответствовать длине периода, заложенного в основу инвестиционного проекта (например, годовая ставка берется только в том случае, если длина периода – год). Необходимо особо подчеркнуть, что применение методов оценки и анализа проектов предполагает множественность используемых прогнозных оценок и расчетов. Множественность определяется как возможностью применения ряда критериев, так и безусловной целесообразностью варьирования основными параметрами. Это достигается использованием имитационных моделей в среде электронных таблиц [33].

Критерии, используемые в анализе инвестиционной деятельности, можно подразделить на две группы в зависимости от того, учитывается или

нет временной параметр:

- а) основанные на дисконтированных оценках;
- б) основанные на учетных оценках [24].

К первой группе относятся критерии: чистый приведенный эффект; индекс рентабельности инвестиции; внутренняя норма прибыли; модифицированная внутренняя норма прибыли; дисконтированный срок окупаемости инвестиции. Ко второй группе относятся критерии: срок окупаемости инвестиций; коэффициент окупаемости инвестиций. Следует также отметить, что в методических рекомендациях по оценке инвестиционных проектов совокупность движения денежных средств рассматривают как совокупность денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности, обусловленных реализацией инвестиционных проектов [8].

В заключение главы можно сделать следующие выводы:

В целом под инвестициями понимают денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Под инвестиционными проектами понимаются практически все формы капитальных вложений, например: закупка нового оборудования, строительство, ремонтные работы и пр. Каждый, кто обладает излишками финансовых активов может распоряжаться ими по своему усмотрению.

С целью обоснования инвестиционного проекта, реализуемого в ООО «Здравушка», в следующей главе выпускной квалификационной работы представим краткую организационно-экономическую характеристику предприятия, проведем финансовый анализ, рассмотрим организацию финансовой работы в ООО «Здравушка».

2. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ООО «ЗДРАВУШКА»

2.1. Организационно-экономическая характеристика ООО «Здравушка»

Общество с ограниченной ответственностью «Здравушка» зарегистрировано 3 марта 2003 года, юридический адрес: 309502, Белгородская обл., г. Старый Оскол, микрорайон Восточный, д. 2а. Директор организации – Рудюк Андрей Анатольевич.

Целями деятельности Общества являются расширение рынка товаров и услуг, а также извлечение прибыли. Общество имеет гражданские права и несёт гражданские обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законом.

Основным видом деятельности ООО «Здравушка» является «Общая врачебная практика». У предприятия зарегистрировано 9 дополнительных видов деятельности (табл. 2.1).

Таблица 2.1

Виды деятельности ООО «Здравушка»

ОКВЭД	Виды деятельности
Основной вид деятельности	
85.12	Общая врачебная практика
Дополнительные виды деятельности	
47.9	Торговля розничная вне магазинов, палаток, рынков
47.19	Торговля розничная прочая в неспециализированных магазинах
47.73	Торговля розничная лекарственными средствами в специализированных магазинах (аптеках)
45.20.1	Техническое обслуживание и ремонт легковых автомобилей и легких грузовых автотранспортных средств
45.20.2	Техническое обслуживание и ремонт прочих автотранспортных средств
46.46.1	Торговля оптовая фармацевтической продукцией
46.46.2	Торговля оптовая изделиями, применяемыми в медицинских целях
47.74	Торговля розничная изделиями, применяемыми в медицинских целях, ортопедическими изделиями в специализированных магазинах
49.41.2	Перевозка грузов неспециализированными автотранспортными средствами

ООО «Здравушка» располагает 1 лицензией: ЛО-31-01-001844 от 05.06.2015 г. Вид лицензируемой деятельности: Медицинская деятельность организаций государственной системы здравоохранения, за исключением

медицинских организаций, подведомственных субъекту Российской Федерации и находящихся по состоянию на 1 января 2011 г. в муниципальной собственности, а также медицинская деятельность организаций муниципальной и частной систем здравоохранения, предусматривающая выполнение работ (услуг) по оказанию высокотехнологичной медицинской помощи (за исключением указанной деятельности, осуществляемой медицинскими организациями и другими организациями, входящими в частную систему здравоохранения, на территории инновационного центра «Сколково»).

С 1 августа 2016 г. ООО «Здравушка» является субъектом малого и среднего предпринимательства, категория: микропредприятие.

Основные реквизиты предприятия представлены в таблице 2.2.

Таблица 2.2

Основные реквизиты ООО «Здравушка»

Наименование реквизита	Расшифровка
Организационно-правовая форма	Общества с ограниченной ответственностью
Идентификационный номер налогоплательщика (ИНН)	3128041550
Основной государственный регистрационный номер (ОГРН)	1033109202917
Общероссийский классификатор предприятий и организаций (ОКПО)	00000013791026
Собственность	Частная собственность
Дата регистрации	03.03.2003
Регистратор	Инспекция федеральной налоговой службы по г. Белгороду
Уставной капитал предприятия	10000 руб.
Общероссийский классификатор объектов административно-территориального деления	14440000000 Старый Оскол

Общество осуществляет свою деятельность путем:

- проведения работ и оказания услуг по заказам юридических лиц и граждан как в России, так и за рубежом на основании заключенных договоров или в инициативном порядке на условиях, определяемых договоренностью сторон;
- оказания услуг в кредит, оказания финансовой или иной помощи на условиях, определенных договоренностью сторон;
- участия в деятельности других юридических лиц путем приобрете-

ния их акции, долей, внесения вкладов, паевых (имущественных) взносов;

– создания совместных юридических лиц с иностранными юридическими лицами и гражданами в соответствии с действующим законодательством РФ;

– осуществления совместной деятельности с другими юридическими лицами для достижения общих целей.

Имущество Общества составляют финансовые и материальные и нематериальные ресурсы, находящиеся на его самостоятельном балансе и являющиеся собственностью Общества.

Источниками образования имущества Общества являются:

а) личные средства Участников, вложенные в уставный капитал Общества, а также дополнительные взносы в имущество Общества;

б) доходы от производственно-хозяйственной деятельности;

в) долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы;

г) другие поступления в соответствии с действующим законодательством;

д) имущество, приобретенное по основаниям, допускаемым правовыми актами Российской Федерации.

Общество несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом.

Для обеспечения своей деятельности ООО «Здравушка» за счет размеров вкладов Участников образовало уставный капитал в размере 10000 рублей (Десять тысяч рублей).

Размер Уставного капитала состоит из 4 (четырёх) долей:

– 1 доля- 20 % и номинальная стоимость - 2000 (Две тысячи руб.; 20 % уставного капитала), учредитель - Рудюк Андрей Анатольевич;

– 2 доля- 20 % и номинальная стоимость - 2000 (Две тысячи руб.; 20 % уставного капитала), учредитель - Рудюк Ольга Анатольевна;

– 3 доля- 25 % и номинальная стоимость - 2500 (Две тысячи пятьсот руб.; 25 % уставного капитала), учредитель - Акчурин Рафаэль Фягимович;

– 4 доля- 35 % и номинальная стоимость - 3500 (Три тысячи пятьсот

руб.; 35 % уставного капитала), учредитель - Семенов Андрей Васильевич.

Уставной капитал общества оплачен участниками общества полностью.

Действительная стоимость доли и участника общества соответствует части стоимости чистых активов общества, пропорциональной размеру его доли. Вклады Участников в имущество Общества и все приобретенное Обществом за свой счет имущество являются собственностью Общества.

ООО «Здравушка» имеет линейную структуру управления (рис. 2.1). Это простая форма организации управления иерархического типа, характеризующаяся тем, что во главе каждого звена стоит единоличный руководитель, наделенный всем объемом полномочий и власти.

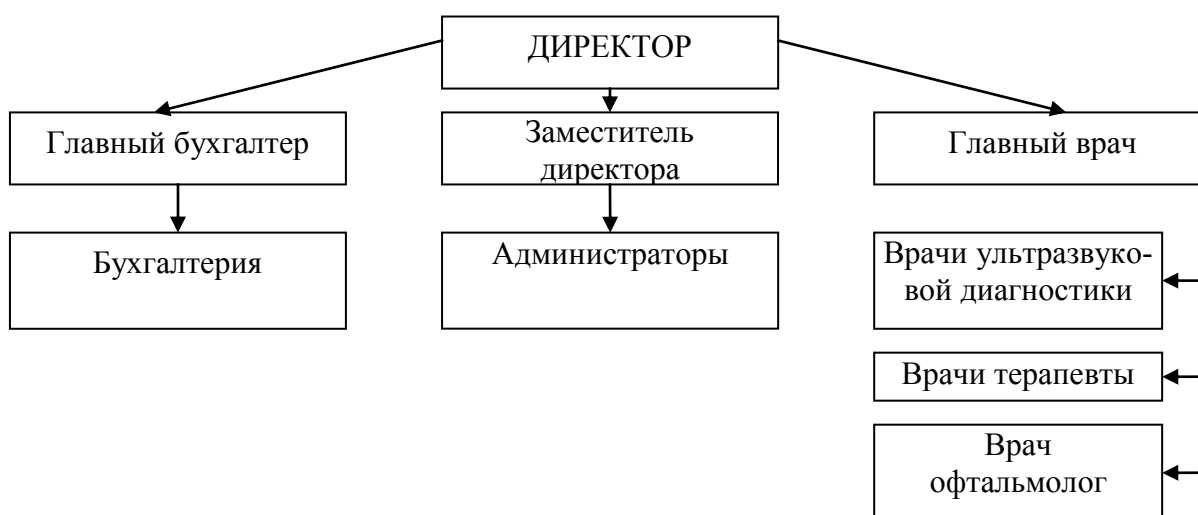


Рис. 2.1. Организационная структура управления ООО «Здравушка»

Преимущества линейной структуры управления:

- четкая система взаимных связей функций и подразделений;
- четкая система единоначалия - один руководитель сосредотачивает в своих руках руководство всей совокупностью процессов, имеющих общую цель;
- ясно выраженная ответственность;
- быстрая реакция исполнительных подразделений на прямые указания вышестоящих;
- согласованность действий исполнителей;

- оперативность в принятии решений;
- простота организационных форм и четкость взаимосвязей;
- минимальные издержки производства и минимальная себестоимость выпускаемой продукции (работ, услуг).

Недостатки линейной структуры управления:

- отсутствие звеньев, занимающихся вопросами стратегического планирования;
- перегрузка управленцев верхнего уровня;
- малая гибкость и приспособляемость к изменению ситуации.

Основными поставщиками медикаментов ООО «Здравушка» являются:

- ООО «ЦМИ Медицина»;
- ЗАО «Лекомед»;
- ИП Билев Виктор Сергеевич;
- ЗАО Компания Фармстор;
- ЗАО «Современные Диагностические Системы»;
- ООО «ЛАМЕС».

В роли заказчиков медицинских услуг выступают физические лица.

В современных условиях для предприятия большую значимость приобретает финансовый результат, при котором важно увеличение не столько количества производимой продукции (оказанных услуг), сколько прибыли, которая может быть получена в результате реализации этой продукции (оказания услуг).

Эффективная коммерческая деятельность современных предприятий невозможна без грамотного, корректного и методологически эффективного учета и анализа доходов, расходов и финансовых результатов.

В таблице 2.3 представлен анализ финансовых результатов деятельности предприятия ООО «Здравушка».

Проведенный анализ финансовых результатов деятельности предприятия ООО «Здравушка» позволяет сформулировать следующие выводы.

Выручка в 2014 году по сравнению с уровнем 2013 г. возросла на

2043 тыс. руб. (+118,77 %), в 2015 году по сравнению с уровнем 2014 г. снизилась на 1769 тыс. руб. (15,48 %). Это свидетельствует о том, что руководству ООО «Здравушка» следует предпринять действенные мероприятия в отношении привлечения клиентов.

Таблица 2.3

Анализ финансовых результатов деятельности ООО «Здравушка»

Наименование показателей	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес в выручке, %			Абсолютные отклонения, тыс. руб. (+;-)		Относительные отклонения, %	
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013	2015/2014	2014/2013
Выручка	10193	12106	10337	100,00	100,00	100,00	-1769	1913	85,39	118,77
Расходы по обычной деятельности	9372	11415	9648	91,95	94,29	93,33	-1767	2043	84,52	121,80
Прибыль (убыток) от реализации	821	691	689	8,05	5,71	6,67	-2	-130	99,71	84,17
Проценты к уплате	-	-	329	-	-	3,18	329	-	-	-
Прочие расходы	658	430	190	6,46	3,55	1,84	-240	-228	44,19	65,35
Прибыль (убыток) от хозяйственной деятельности	163	261	170	1,60	2,16	1,64	-91	98	65,13	160,12
Платежи из прибыли	116	186	167	1,14	1,54	1,62	-19	70	89,78	160,34
Чистая прибыль	47	75	3	0,46	0,62	0,03	-72	28	4,00	159,57
Удельный вес чистой прибыли в прибыли (убыток) от хозяйственной деятельности, %	28,83	28,74	1,76	28,83	28,74	1,76	-26,97	-0,10	-	-

Показатель расходы по обычной деятельности себестоимости также характеризуется циклическими изменениями. Увеличение расходов от основной деятельности в 2014 г. по сравнению с уровнем 2013 г. произошло на 21,80 % за счет увеличения заработной платы работникам и росту стоимости медицинских препаратов. Уменьшение объема выручки в 2015 г. по сравнению с уровнем 2014 г. на 1767 тыс. руб. (-15,48 %) вызвано снижением объемов оказанных услуг.

Прибыль (убыток) от реализации на протяжении всего периода снижалась. Так в 2014 году сравнению с уровнем 2013 г. произошло уменьшение показателя на 130 тыс. руб. (-15,93 %), в 2015 году сравнению с уровнем

2014 г. прибыль практически не изменилась, уменьшение составило 2 тыс. руб. (-0,29 %). Это может обуславливаться воздействием таких результирующих факторов, как: увеличение материальных затрат и рост заработной платы персонала.

Внереализационный убыток составил в 2013 году – 658 тыс. руб., в 2014 году – 430 тыс. руб., в 2015 году – 519 тыс. руб., большую часть прочих расходов составляют проценты за пользование кредитными ресурсами.

На протяжении анализируемого периода у ООО «Здравушка» формировался положительный финансовый результат, который составил в 2013 году – 47 тыс. руб., в 2014 году – 75 тыс. руб., в 2015 году – 3 тыс. руб.

Графически анализ финансовых результатов представим на рис. 2.2.

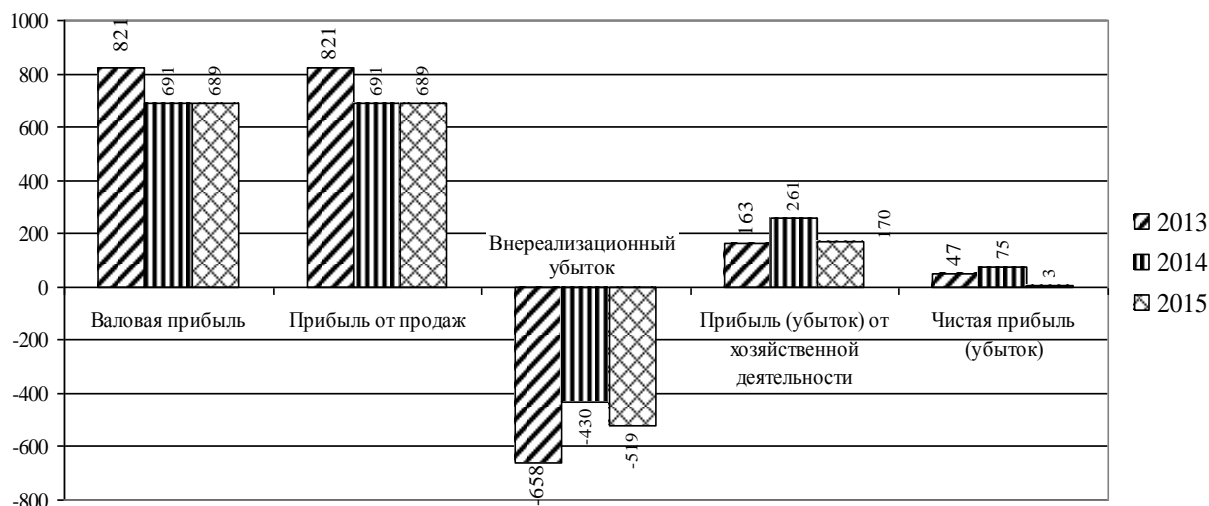


Рис. 2.2. Анализ финансовых результатов ООО «Здравушка»

Далее проведем анализ эффективности деятельности предприятия на основе расчета показателей рентабельности. Показатели рентабельности являются относительными характеристиками финансовых результатов и эффективности деятельности предприятия. Они более полно, чем прибыль, характеризуют окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или используемыми ресурсами. Источниками информации для анализа рентабельности служат формы бухгалтерской финансовой отчетности (приложения 2, 3, 4).

Различают несколько групп показателей рентабельности:

- показатели, характеризующие рентабельность продаж;
- показатели, характеризующие рентабельность производства;
- показатели, характеризующие доходность капитала.

В таблице 2.4 представим показатели рентабельности деятельности предприятия.

Таблица 2.4

Анализ показателей рентабельности ООО «Здравушка» за 2013 -2015 годы

Наименование показателей	Значение			Абсолютные отклонения (+;-)		
	2013	2014	2015	2015-2013	2015-2014	2014-2013
Рентабельность продаж, %	8,05	5,71	6,67	-1,39	0,96	-2,35
Общая рентабельность, %	0,02	0,02	0,02	0,00	-0,01	0,01
Экономическая рентабельность, %	1,68	7,11	3,30	1,62	-3,82	5,43
Рентабельность основной деятельности, %	8,76	6,05	7,14	-1,62	1,09	-2,71
Фондорентабельность, %	7,36	11,73	5,62	-1,74	-6,11	4,37
Рентабельность собственного капитала, %	8,59	14,09	9,16	0,57	-4,93	5,49
Рентабельность перманентного капитала, %	8,59	14,09	9,16	0,57	-4,93	5,49
Период окупаемости собственного капитала	11,64	7,10	10,92	-0,72	3,82	-4,54

Проанализировав результаты, представленные в таблице 2.4, можно сделать следующие выводы:

Рентабельность продаж, отражающая долю прибыли от реализации в объеме продаж снизилась в 2014 году по сравнению с 2013 годом на 2,35 %, в 2015 г. по сравнению с 2014 г. незначительно увеличилась (+0,96 %) и составила 6,67 %. Данное изменение связано со снижением объемов оказываемых услуг предприятием.

Экономическая рентабельность является ключевым показателем, используемым для анализа рентабельности. В 2015 году данный показатель составил 1 %, снизился по сравнению с 2013 годом на 12,2 %.

Рентабельность основной деятельности отражает, какое количество прибыли получает предприятие с каждой денежной единицы, инвестируемой в производство и реализацию оказываемых услуг. За анализируемый период данный показатель имел тенденцию к снижению, так в 2014 г. по сравнению с 2013 г. был рост показателя 1,09 %, в 2015 году по сравнению с 2014 годом

рентабельность основной деятельности уменьшилась на 2,71 %. На конец анализируемого периода данный показатель составил 7,14 %.

Фондорентабельность, отражающая эффективность использования основных фондов за 2013 -2015 годы также изменялась циклично. В 2013 году данный показатель был 7,36 %, в 2014 году возрос на 4,37 % и составил 11,73 % и в 2015 году наблюдалось снижение данного показателя на 6,11 % и на конец периода значение показателя составило 5,62 %, что говорит о снижении эффективности использования основных фондов.

Рентабельность собственного и перманентного капитала в ООО «Здравушка» одинаковые, так как предприятие для ведения финансово-хозяйственной деятельности не привлекает долгосрочный капитал. Рентабельность собственного капитала определяет эффективность использования вложенных в предприятие средств за анализируемый период, возросла в 2014 г. по сравнению с 2013 г. (+ 5,49 %) и составила 14,09 %. В 2015 году по сравнению с 2014 годом наблюдается снижение данного показателя на 4,93 % и на конец анализируемого периода данный показатель практически был равен значению 2013 года и составил 9,16 %.

Графически представим показатели рентабельности предприятия на рис. 2.3.

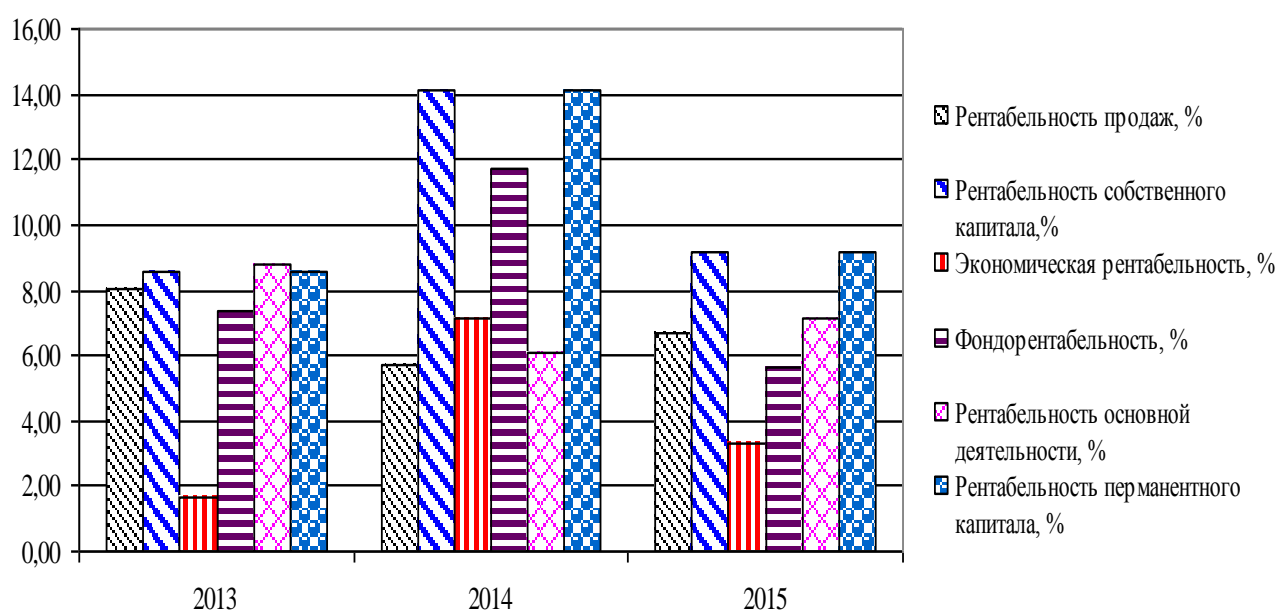


Рис. 2.3. Анализ рентабельности ООО «Здравушка», %

Период окупаемости собственного капитала показывает число лет, в течение которых полностью окупятся вложения в данную организацию. В 2013 году данный период был равен 11,6 года, в 2014 году снизился и составил 7,1 года, а в 2015 году увеличился составил 10,9 года.

Анализируя показатели рентабельности, можно сделать вывод о неблагоприятном сложившемся положении на предприятии в 2015 году, наблюдается тенденция к ухудшению эффективности деятельности предприятия. В 2015 году произошло снижение всех анализируемых показателей рентабельности.

Для выхода из сложившейся в ООО «Здравушка» ситуации следует:

- увеличить объем оказываемых услуг, что означает для организации увеличение размера выручки, это ведет к увеличению доли прибыли в ней, и, соответственно, рентабельности;
- наращивать собственный капитал и отслеживать потоки дебиторской и кредиторской задолженности;
- расширять спектр оказываемых медицинских услуг.

Для повышения эффективности деятельности предприятия и расширения спектра медицинских услуг предлагается приобрести оборудование: 24-х канальный электроэнцефалограф (энцефалограф) «Компакт-нейро».

2.2. Оценка финансового состояния деятельности ООО «Здравушка»

Финансовое состояние предприятия и его устойчивость в значительной степени зависят от того, каким имуществом располагает предприятие, в какие активы вложен капитал, и какой доход они приносят, которые определяются на начало и на конец отчетного периода.

Для оценки и анализа состава и структуры имущества и источников средств рассмотрим состав и структуру актива и пассива баланса предприятия ООО «Здравушка» за 2013–2015 гг. (приложения 2, 3, 4). Результаты расчетов сведем в таблицу 2.5.

Как показывают данные таблицы 2.5, в 2013 г. общая стоимость иму-

щества ООО «Здравушка» составила 4945 тыс. руб., в 2014 году – 3670 тыс. руб., в 2015 году – 5159 тыс. руб. За отчетный период (2013-2015 гг.) стоимость увеличилась на 214 тыс. руб. или на 4,33 %. В 2014 году по сравнению с 2013 годом наблюдается резкое снижение валюты баланса на 25,78 % (- 1275 тыс. руб.), но в 2016 году актив увеличился на 40,57 % (+ 1489 тыс. руб.).

Таблица 2.5

Анализ активов и пассивов баланса ООО «Здравушка»

Статьи баланса	Абсолютные величины, тыс. руб.			Удельный вес в валюте баланса, %			Абсолютные отклонения (+,-)		Относительные отклонения, %	
	2013	2014	2015	2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013	2015/2014	2014/2013
АКТИВ										
Внеоборотные активы	2215	2225	3026	44,79	60,63	58,65	801	10	136,00	100,45
Основные средства	2215	2225	3026	44,79	60,63	58,65	801	10	136,00	100,45
Оборотные активы	2730	1445	2133	55,21	39,37	41,35	688	-1285	147,61	52,93
Запасы	2251	932	1349	45,52	25,40	26,15	417	-1319	144,74	41,40
Дебиторская задолженность	383	430	196	7,75	11,72	3,80	-234	47	45,58	112,27
Денежные средства	96	83	588	1,94	2,26	11,40	505	-13	708,43	86,46
Баланс	4945	3670	5159	100,00	100,00	100,00	1489	-1275	140,57	74,22
ПАССИВ										
Капитал и резервы	1897	1853	1856	38,36	50,49	35,98	3	-44	100,16	97,68
Уставный капитал	10	10	10	0,20	0,27	0,19	-	-	100,00	100,00
Нераспределенная прибыль (убытки)	1887	1843	1846	38,16	50,22	35,78	3	-44	100,16	97,67
Краткосрочные обязательства	3048	1817	3303	61,64	49,51	64,02	1486	-1231	181,78	59,61
Заемные средства	2704	1169	2540	54,68	31,85	49,23	1371	-1535	217,28	43,23
Кредиторская задолженность	344	648	763	6,96	17,66	14,79	115	304	117,75	188,37
Баланс	4945	3670	5159	100,00	100,00	100,00	1489	-1275	140,57	74,22

На изменение актива баланса в 2015 году повлияли следующие показатели:

- рост основных средств составил 801 тыс. руб. или 36 %;
- запасы возросли на 417 тыс. руб. или на 44,74 %;
- дебиторская задолженность снизилась на 234 тыс. руб. (-54,42 %),

что является положительным моментом в деятельности предприятия;

– величина денежных средств возросла в 7 раз, что косвенно свидетельствует о повышении ликвидности баланса предприятия.

На изменение пассива баланса в 2015 году повлияли следующие показатели:

– раздел «Капиталы и резервы» практически не изменился, в 2015 году незначительный рост на 3 тыс. руб. по сравнению с 2014 годом связан с увеличением статьи «Нераспределенная прибыль». На конец анализируемого периода данный показатель составил 1846 тыс. руб.;

– в 2015 году для ведения финансово-хозяйственной деятельности предприятие было вынуждено взять дополнительный краткосрочный кредит, который стал следствием роста статьи бухгалтерского баланса «Краткосрочные заемные средства» более чем в 2 раза;

– кредиторская задолженность на протяжении всего анализируемого периода росла. Так, в 2014 году рост по сравнению с 2013 годом составил 304 тыс. руб. (+ 88,37 %), в 2015 году по сравнению с 2015 годом увеличение было менее значительным лишь на 17,75 % и на конец периода данная статья бухгалтерского баланса составила 763 тыс. руб.

Схематично представим структуру активов предприятия на рис. 2.4.

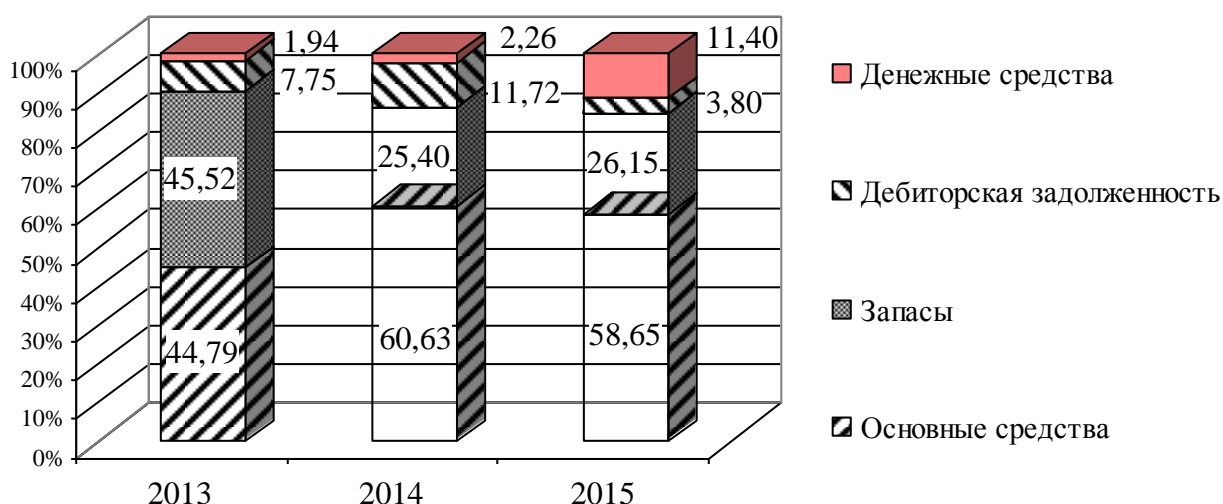


Рис. 2.4. Структура активов баланса ООО «Здравушка» за 2013-2015 г.г.

Структура актива за анализируемый период изменялась незначительно. Наибольшую долю в валюте баланса занимают внеоборотные активы, пред-

ставленные в ООО «Здравушка» основными средствами, их доля в 2015 году составляет 58,65 %. Следовательно, на долю оборотных активов приходится 41,35 %. Из них: запасы составляют 26,15 %, дебиторская задолженность – 3,8 %, и денежные средства – 11,4 %.

Структуру пассивов предприятия ООО «Здравушка» представим на рис. 2.5.

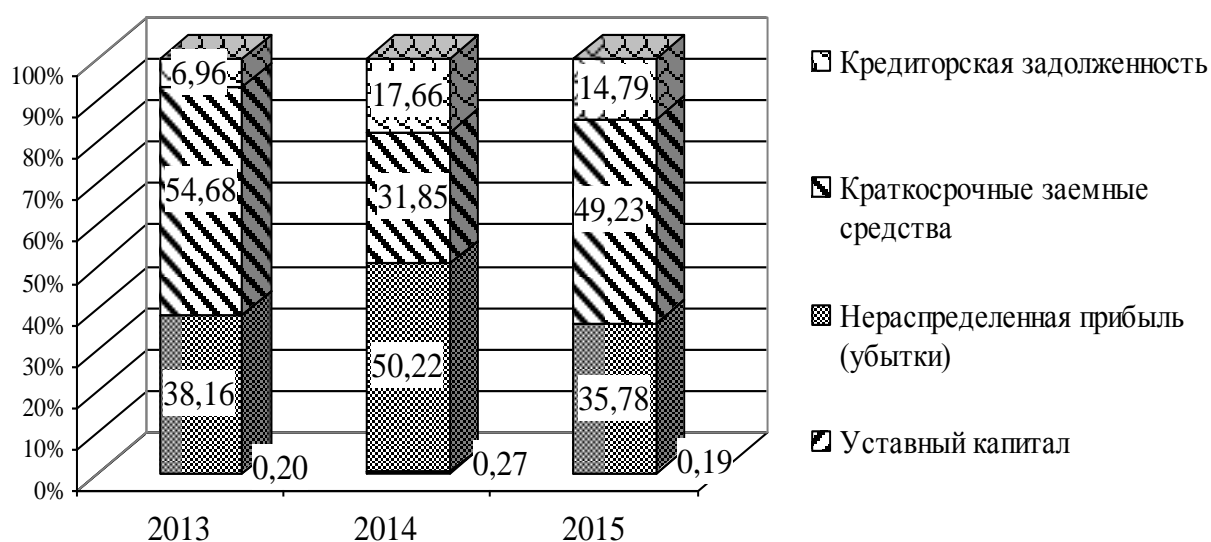


Рис. 2.5. Структура активов баланса ООО «Здравушка» за 2013-2015 г.г.

В структуре пассива баланса наибольшую долю в 2013 году занимали краткосрочные обязательства – 61,64 %, в 2014 году ситуация изменилась и разделы «Капиталы и резервы» (50,49 %) и «Краткосрочная задолженность» (49,51 %) были практически равными. В 2015 году структура изменилась опять в пользу раздела «Краткосрочная задолженность» - 64,02 %.

Следовательно, на долю заемных средств приходится большая часть источников формирования имущества, что свидетельствует о снижении платежеспособности ООО «Здравушка».

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке ее убывания, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам погашения и расположенными в порядке их возрастания (табл. 2.6).

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения: $A1 \geq P1$; $A2 \geq P2$; $A3 \geq P3$; $A4 \leq P4$.

Группировка активов по степени ликвидности баланса

группа	Актив	2013	2014	2015	группа	Пассив	2013	2014	2015
A1	Наиболее ликвидные активы	96	83	588	П1	Наиболее срочные обязательства	344	648	763
A2	Быстро реализуемые активы	383	430	196	П2	Краткосрочные пассивы	2704	1169	2540
A3	Медленно реализуемые активы	2251	932	1349	П3	Долгосрочные пассивы	-	-	-
A4	Трудно реализуемые активы	2215	2225	3026	П4	Постоянные пассивы	1897	1853	1856
	Баланс	4945	3670	5159		Баланс	4945	3670	5159

Проведем анализ ликвидности баланса ООО «Здравушка» на основании таблицы 2.6, результаты занесем в таблицу 2.7.

Сравним полученные показатели с нормативными значениями.

Таблица 2.7

Анализ ликвидности баланса ООО «Здравушка» за 2013-2015 гг.

Нормативные показатели	Платежный излишек (недостаток)			Соотношение активов и пассивов баланса		
	2013 год	2014 год	2015 год	2013 год	2014 год	2015 год
A1=>П1	-248	-565	-175	A1<П1	A1<П1	A1<П1
A2=>П2	-2321	-739	-2344	A2<П2	A2<П2	A2<П2
A3=>П3	2251	932	1349	A3>П3	A3>П3	A3>П3
A4<П4	318	372	1170	A4>П4	A4>П4	A4>П4

Исходя из полученных данных в таблице 2.7, можно сделать вывод, что бухгалтерский баланс ООО «Здравушка» неликвиден, так как соотношение активов и пассивов по всем группам, кроме третьей не соответствует нормативным значениям.

Сравнение значений статей А3 и П3 (т.е. активов и пассивов со сроками более 1 года) на протяжении анализируемого периода соответствует нормативным значениям. Данный факт деятельности предприятия говорит о том, что собственный капитал, являясь основой стабильной работы ООО «Здравушка», полностью финансирует внеоборотные активы.

Для комплексной оценки ликвидности баланса рассчитаем и

проанализируем коэффициенты ликвидности баланса (табл. 2.8).

Таблица 2.8

Анализ показателей ликвидности баланса ООО «Здравушка» за 2013-2015 гг.

Показатели	Ограничение	Годы			Абсолютные отклонения (+;-), тыс. руб.		Относительные отклонения (в долях единицы)	
		2013	2014	2015	2015-2014	2014-2013	2015/2014	2014/2013
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	0,031	0,046	0,178	0,132	0,014	389,71	145,03
Коэффициент быстрой ликвидности	$\geq 0,7$	0,157	0,282	0,237	-0,045	0,125	84,07	179,66
Коэффициент текущей ликвидности	≥ 2	0,896	0,795	0,646	-0,149	-0,100	81,20	88,79
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности		1,11	0,66	0,26	-0,407	-0,450	38,71	59,60

Коэффициент абсолютной ликвидности ниже нормативного ограничения, что свидетельствует о нахождении предприятия в неблагоприятном положении и ее неспособности расплатиться по своим долгам высоколиквидными активами.

Коэффициент быстрой ликвидности также ниже нормативного значения, что говорит о неликвидности ООО «Здравушка».

Значения коэффициента текущей ликвидности ниже единицы и на протяжении анализируемого периода и имеет отрицательную. Он отражает недостаточность оборотных средств у медицинского учреждения ООО «Здравушка», которые могут быть использованы для погашения краткосрочных обязательств, он составляет 0,646 на конец 2015 г., значение показателя гораздо ниже нормы (≥ 2).

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности показывает, насколько дебиторская задолженность обеспечивает (покрывает) кредиторскую задолженность. Своевременное погашение дебиторской задолженности должно обеспечить необходимое поступление денежных средств и как следствие исполнение обязательств предприятия в установленные сроки за счет сбалансированности движения денежных потоков. Значе-

ние показателя в 2014 г. и в 2015 г. меньше 1 говорит о риске потери платежеспособности предприятия.

Для оценки текущей и перспективной ликвидности компании мы провели сравнение $A1+A2 \geq П1+П2$ и $A1+A2 +A3 \geq П1+П2+ П3$.

Оценим текущую ликвидность ($A1+A2 \geq П1+П2$):

- 1) 2013 г. 479 тыс. руб.< 3048 тыс. руб.;
- 2) 2014 г. 513 тыс. руб.< 1817 тыс. руб.;
- 3) 2015 г. 784 тыс. руб.< 3303 тыс. руб.

Равенство не выполняется, это говорит о том что в ближайшее время у организации недостаточно ликвидных активов ($A1+A2$) для погашения краткосрочных обязательств ($П1+П2$), т.е. предприятие неплатежеспособно.

Перспективная ликвидность может рассматриваться как прогноз на более отдаленный период (до одного года).

Оценим перспективную ликвидность ($A1 + A2 + A3 \geq П1 + П2 + П3$):

- 1) 2013 г. 2730 тыс. руб.< 3048 тыс. руб.;
- 2) 2014 г. 1445 тыс. руб.< 1817 тыс. руб.;
- 3) 2015 г. 20133 тыс. руб.< 3303 тыс. руб.

Перспективная ликвидность не обеспечена, так как поступления денежных средств с учетом имеющихся материально-производственных запасов и дебиторской задолженности ниже внешних обязательств, т.е. ООО «Здравушка» неплатежеспособно. Чем больше величина этого запаса, тем больше уверенность кредиторов, что долги будут погашены.

Финансовая устойчивость предприятия характеризуется абсолютными и относительными показателями, которые определяются на начало и на конец отчетного периода.

Одна из основных задач анализа финансового состояния - изучение показателей, характеризующих его финансовую устойчивость. Для нее свойственны превышение доходов над расходами, маневрирование свободными денежными средствами и эффективное их использование в процессе текущей (операционной) деятельности [14].

На практике встречаются четыре типа финансовой устойчивости. В таблице 2.9. проанализируем финансовую устойчивость в ООО «Здравушка» за период с 2013 по 2015 годы.

Таблица 2.9

Анализ финансовой устойчивости ООО «Здравушка» за 2013-2015 гг.

Показатели	Годы, тыс. руб.		
	2013	2014	2015
Собственный капитал (СК)	1897	1853	1856
Долгосрочные обязательства (ДО)	0	0	0
Внеоборотные активы (ВА)	2215	2225	3026
Оборотные активы (ОБА)	2730	1445	2133
Собственные оборотные средства (СОС)	-318	-372	-1170
Долгосрочные обязательства (ДО)	0	0	0
Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат (СД)	-318	-372	-1170
Краткосрочные кредиты банков (КК)	2704	1169	2540
Общая величина основных источников средств для формирования запасов и затрат (ОИ)	2386	797	1370
Общая величина запасов (З)	2251	932	1349
Излишек (+) или недостаток (-) СОС для формирования запасов (Δ СОС)	-2569	-1304	-2519
Излишек (+) или недостаток (-) собственных и долгосрочных источников формирования запасов (Δ СДИ > 0)	-2569	-1304	-2519
Излишек (+) или недостаток (-) общей величины источников формирования запасов (Δ ОИЗ)	135	-135	21
Трехмерный показатель типа финансовой устойчивости	(0,0,1)	(0,0,0)	(0,0,1)

Анализ финансовой устойчивости ООО «Здравушка» за исследуемый период 2013-2015 гг. показал, что предприятие имеет низкий уровень платежеспособности и зависит от внешних кредиторов (заимодавцев).

ООО «Здравушка» соответствует в 2013 г. и в 2015 г. третий тип финансовой устойчивости - неустойчивое финансовое состояние, нарушение нормальной платежеспособности. Возникает необходимость привлечения дополнительных источников финансирования, однако возможно восстановление платежеспособности.

Неустойчивое финансовое состояние, можно представить в следующем виде $M1 = (0, 0, 1)$, т. е.: Δ СОС < 0; Δ СДИ < 0; Δ ОИЗ > 0. Это обусловлено тем, что значительная доля источников собственных средств направлялась на приобретение основных средств и других внеоборотных активов.

Произведем анализ относительных показателей финансовой устойчивости предприятия на начало и конец отчетного периода, и данные оформим в виде таблицы 2.10.

Таблица 2.10

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости
ООО «Здравушка» за 2013-2015г.г.

Показатели	Нормативное ограничение	Годы			Абсолютные отклонения (+,-)	
		2013	2014	2015	2014-2013	2015-2014
Коэффициент финансовой независимости (автономии)	>0,5-0,7	0,384	0,505	0,360	0,121	-0,145
Коэффициент финансовой зависимости	>0,3-0,5	0,616	0,495	0,640	-0,121	0,145
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	>0,6-0,8	-0,116	-0,257	-0,549	-0,141	-0,291
Коэффициент маневренности собственных средств	0,2-0,5	-0,168	-0,201	-0,630	-0,033	-0,430
Индекс постоянного актива	< 1	1,168	1,201	1,630	0,033	0,430
Коэффициент финансовой устойчивости	>=0,7-0,9	0,384	0,505	0,360	0,121	-0,145
Коэффициент соотношения заемных и собственных средств	< 1	0,547	0,319	0,492	-0,228	0,174

Важнейшим показателем, характеризующим финансовую устойчивость предприятия, является коэффициент финансовой независимости (автономии). Для коэффициента автономии желательно, чтобы он превышал по своей величине 50%. данный коэффициент автономии меньше нормативного значения, т.е. увеличивается зависимость предприятия от внешних кредиторов и составляет в 2013 году 38,4 %, в 2014 году был в пределах нормативного значения и составлял 50,5%, в 2014 году снизился до величины 36 %.

Производными от коэффициента автономии являются такие показатели, как коэффициент финансовой зависимости и коэффициент соотношения собственных и заемных.

Коэффициент финансовой зависимости является обратным к коэффициенту автономии. В 2013 году он составил 0,616; на конец 2014 года – 0,495;

на 2015 год – 0,64, (т.е. 61,6 %, 49,5 % и 64 %, соответственно, занимает заемный капитал в общей валюте баланса по годам). В норме данный показатель не должен быть больше 0,5 ($K \leq 0,5$). Величина этого показателя означает увеличение доли заемных средств в финансировании предприятия.

Коэффициент финансовой устойчивости – доля постоянных (стабильных, устойчивых) источников финансирования в общей сумме капитала. Чем выше значение этого показателя, тем лучше. Величина коэффициента финансовой устойчивости должна быть больше 0,7. Это условие не соблюдается за весь анализируемый период.

Коэффициент соотношения заемных и собственных средств – это отношение всего привлеченного капитала к собственному. Более четко степень зависимости предприятия от заемных средств выражается в этом коэффициенте. Он показывает, каких средств у предприятия больше – собственных или заемных. Чем ниже коэффициент, тем меньше зависимость предприятия от заемных средств.

В финансовом анализе наиболее часто используется коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами, показывающего, какая часть оборотных средств предприятия была сформирована за счет собственного капитала. На предприятии данный коэффициент имеет отрицательное значение, что говорит о формировании оборотных средств за счет краткосрочных кредитов и кредиторской задолженности.

Коэффициент маневренности показывает, какая часть собственных средств предприятия находится в подвижной форме, позволяющей относительно свободно маневрировать этими средствами. Обеспечение собственных текущих активов собственным капиталом является гарантией устойчивости финансового состояния при неустойчивой кредитной политике [29].

Отрицательное значение коэффициента маневренности отрицательно характеризуют финансовое состояние ООО «Здравушка». Означает низкую финансовую устойчивость в сочетании с тем, что средства вложены в медленно реализуемые активы (основные средства), а оборотный капитал фор-

мировался за счет заемных средств. С финансовой точки зрения, чем выше коэффициент маневренности, тем лучше финансовое состояние предприятия.

Коэффициент постоянства актива, характеризует долю основных средств и внеоборотных активов в источниках собственных средств [32].

В 2015 году он самый высокий 1,63 пункта. Величина превышения над единицей показывает, какая часть внеоборотных активов финансируется за счет краткосрочных заемных средств. А нашем случае это 63 %. Данный показатель не должен превышать единицу и расти в динамике.

Для улучшения финансового состояния ООО «Здравушка» предлагаются следующие мероприятия:

- для поддержания нормальной финансовой устойчивости предприятия следует увеличить объем собственных оборотных средств;
- для повышения ликвидности предприятия необходимо снизить дебиторскую и кредиторскую задолженности;
- для увеличения прибыли следует уменьшать выявленные внутрихозяйственные резервы – себестоимость услуг и управленческие расходы предприятия.

Одним из важных видов финансово-хозяйственной деятельности каждого предприятия является инвестиционная деятельность, обусловленная необходимостью интенсивного развития производственно-экономического потенциала.

В следующем параграфе рассмотрим приоритетные направления инвестирования в ООО «Здравушка», которые позволят обеспечить не только рост, доходов, но и повышение устойчивости и стабильности функционирования предприятия на рынке медицинских услуг.

2.3. Приоритетные направления инвестирования в ООО «Здравушка»

В современных условиях хозяйствования инвестиции выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из сложившегося экономического кризиса, структурных сдвигов в экономике государства, обеспечения

технического переоснащения предприятий. При этом возобновление нормальной инвестиционной политики в России является одним из основных направлений стабилизации и развития рыночной экономики, для которой главными являются товарно-денежные отношения. В этих условиях достижению максимальной эффективности инвестиционной политики способствует продуманная инвестиционная политика предприятия, основой которой являются управленческие процессы, разработанные в рамках системного подхода.

Методология управления проектом представлена на рис. 2.6.



Рис. 2.6. Методология управления инвестиционным проектом

Улучшение эффективности производственной деятельности предпри-

ятия в значительной степени достигается за счет внедрения прогрессивных технологий, механизации и автоматизации производственных процессов, технического перевооружения предприятий и освоение новых изделий, приобретения новой экономичной техники.

Для расширения спектра медицинских услуг мы предлагаем закупить медицинское диагностическое оборудование, которое создает необходимую информационную основу для выбора эффективных методов лечения и во многом определяет качество и своевременность медицинской помощи.

Современная медицина имеет в своем арсенале широкий диапазон инструментов, позволяющих активно вмешиваться в работу органов и систем организма человека. Большие возможности неотделимы от высокой ответственности. Назначенное лечение должно быть полностью адекватным состоянию пациента, соответствовать индивидуальным факторам риска, возрастным и другим специфическим особенностям конкретного организма. Соблюдение всех этих условий невозможно без применения химических и инструментальных средств лабораторной, функциональной, лучевой, эндоскопической диагностики.

Без применения специального оборудования не обходится ни один курс лечения. Диагностика – первый и самый ответственный этап процесса восстановления здоровья человека. От его достоверности и точности во многом зависит целесообразность и эффективность всех последующих действий: назначения медикаментозной терапии, физиотерапевтического или хирургического лечения.

Развитие многих серьезных патологий можно замедлить, если выявить их на ранней стадии. Современная диагностическая техника успешно решает эту задачу.

Функциональная диагностика необходима для выявления степени и характера нарушений в основных физиологических системах организма с помощью преимущественно инструментальных методов. Для объективной оценки показателей кровообращения, внешнего дыхания, центральной нерв-

ной системы необходимо специальное оборудование для функциональной диагностики, разработанное с учётом возрастающих требований к медицинской диагностике.

Современный подход к обследованию пациентов ориентирован на определение достоверных симптомов и исключение случайных отклонений, обусловленных влиянием посторонних факторов. Функциональная диагностика зарекомендовала себя как эффективный способ исследования, более точный и надёжный в сравнении с традиционным наблюдением и осмотрами.

Комплекс инструментов, которыми располагает сегодня функциональная диагностика, постоянно расширяется. Наибольшее распространение получили методы фоно- и электрокардиографии, реографии, пневмотахометрии, спирографии, электроэнцефалографии. Благодаря развитию медицинских технологий появилась возможность круглосуточного мониторинга сердечной и дыхательной деятельности и визуализации физиологических процессов.

Чем более качественным оборудованием для функциональной диагностики оснащена клиника, тем более сложные варианты обследования могут практиковать её специалисты. В крупных диагностических центрах проводятся такие технически сложные исследования, как эхокардиография с дисперсионным картированием, чрезпищеводная кардиостимуляция, дуплексное сканирование.

Функциональное обследование позволяет оценивать степень влияния заболевания на состояние органов или систем, определять компенсаторные возможности организма, подбирать индивидуальное лечение и адекватные восстановительные мероприятия.

Высокая степень ответственности и важность получения корректных диагностических данных требует регулярного обновления технического оснащения кабинетов функциональных исследований, поэтому для расширения спектра медицинских услуг мы предлагаем приобрести оборудование беспроводной электроэнцефалограф, который необходим для проведения мони-

торинга биопотенциалов головного мозга, а также регистрации сигналов трех полиграфических каналов: ЭМГ, ЭКГ и ЭОГ. Запись может производиться как в реальном времени с отображением сигнала на мониторе компьютера, так и с записью на SD-карту с возможностью дальнейшей обработки.

Прибор устанавливается на голове пациента. Это позволяет добиться высококачественной записи физиологических биосигналов мышц, мозга или сердца как в стационарных, так и в полевых условиях, в том числе во время движения. Единая электродная система, состоящая из двух съемных кабелей с электродами, применяемых для шапочек разного размера, позволяет без существенных затруднений использовать прибор для пациентов с различным размером черепа, в том числе для грудных детей. А крепление прибора к шапочке позволяет избежать артефактов, возникающих при движении головы. Прибор комплектуется шлемами с электродами MCScar производства фирмы МКС (Зеленоград, Россия).

Области применения прибора:

- неврология;
- реабилитология;
- спортивная медицина;
- сомнология;
- психофизиология;
- мониторинг и тренинг в профессиональной деятельности.

Прибор предназначен для проведения длительного мониторинга ЭЭГ как в режиме реального времени с отображением и сохранением данных на жестком диске компьютера, так и с возможностью автономной работы с записью сигналов на SD-карту, устанавливаемую в прибор.

После проведения обследования данные с карты с помощью стандартного устройства чтения (card reader) копируются на компьютер средствами программного обеспечения. Анализ длительных записей проводится в первую очередь с целью быстрого выявления патологических участков.

В таблице 2.11 рассмотрим технические характеристики и цену элек-

троэнцефалографов с различным количеством ЭЭГ каналов и определим величину инвестиций в приобретение медицинского оборудования.

Таблица 2.11

Технические характеристики электроэнцефалографа

Параметры	Характеристики		
	Количество ЭЭГ каналов		
	16	21	24
Количество полиграфических каналов	3 (ЭМГ, ЭКГ, ЭОГ)	3 (ЭМГ, ЭКГ, ЭОГ)	3 (ЭМГ, ЭКГ, ЭОГ)
Точность измерения напряжений	0,1 мкВ	0,1 мкВ	0,1 мкВ
Уровень собственных шумов	Не более 2 мкВ	Не более 1,5 мкВ	Не более 1 мкВ
Время полного заряда аккумулятора	не более 4 часов	не более 4 часов	не более 3 часов
Продолжительность автономной работы	не менее 8 часов	не менее 8 часов	не менее 10 часов
Дальность работы канала беспроводной связи	не менее 5 метров	не менее 5 метров	не менее 6 метров
Габаритные размеры	180x100x29 мм	220 x 140 x 40 мм	220 x 140 x 40 мм
Масса	не более 0,33 кг	не более 0,4 кг	не более 0,5 кг
Цена, руб.	270000	300000	320000

Анализ марок электроэнцефалографов показал, что для повышения эффективности деятельности в ООО «Здравушка» целесообразнее закупить современный 24-х канальный электроэнцефалограф (энцефалограф) «Компактнейро» стоимостью 320000 руб. необходимый для проведения электроэнцефалографического обследования в стационарных условиях. Его можно использовать для регистрации электрокардиограммы, электромиограммы или электроокулограммы.

Никаких особенных требований к месту, где проводится регистрация ЭЭГ с помощью данного прибора, не предъявляется. Электроэнцефалограф (энцефалограф) подключается к компьютеру или ноутбуку по интерфейсу USB и регистрирует биопотенциалы мозга в реальном времени по произвольным или предварительно заданным протоколам обследования в монополярном или биполярном режиме. Питается электроэнцефалограф (энцефалограф) также от интерфейса USB, что позволяет использовать его в виде но-

симой системы вместе с ноутбуком и использовать абсолютно любых условиях.

Обобщая вышеизложенное следует, что выбор инвестиционно-инновационной стратегии является залогом успеха финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

2.4. Экономическое обоснование эффективности инвестиционного проекта по приобретению энцефалографа

Для реализации проекта используется такой метод, как внутреннее (самофинансирование) и внешнее. Самофинансирование, обеспечивается за счет предприятия, планирующего осуществление инвестиционного проекта. Оно предполагает использование собственных средств – уставного капитала, а также потока средств, формируемого в ходе деятельности предприятия, прежде всего, чистой прибыли и амортизационных отчислений. При этом формирование средств, предназначенных для реализации инвестиционного проекта, должно носить строго целевой характер, что достигается в частности, путем выделения самостоятельного бюджета инвестиционного проекта.

Внешнее финансирование предусматривает использование внешних источников: средств финансовых институтов, нефинансовых компаний, населения, государства, иностранных инвесторов, а также дополнительных вкладов денежных ресурсов учредителей предприятия. Оно осуществляется путем мобилизации привлеченных (долевое финансирование) и заемных (кредитное финансирование) средств. Внешне финансирование составляет 1 млн. руб.

Для внешнего финансирования требуется взять кредит, который возьмем в Сбербанке России по программе «Доверие» (до 36 месяцев), при этом минимальный процент начинается от 16,5%. Предположим, что банк предоставит ООО «Здравушка» кредит на срок 24 месяца под 17 % годовых 12 января 2018 года (табл. 2.12).

Ежемесячный возврат кредита будет составлять 13333,33 руб. Процен-

ты по кредиту будут зависеть от остатка на начало месяца. Общие затраты по годам с учетом налоговых льгот представим в таблице 2.12.

Таблица 2.12

Общие затраты за пользование кредитными ресурсами с 2018-2020 гг., руб.

Показатели	Годы реализации проекта			Итого
	2018	2019	2020	
Сумма кредита	320000	-	-	
Остаток на начало года	320000	173333,33	13333,33	506666,67
Возврат кредита	146666,67	160000,00	13333,33	320000,00
∑%за кредит	39477,78	17000,00	188,89	56666,67
Налоговый щит	7895,56	3400,00	37,78	11333,33
Налог на имущество	4540,46	2640,00	143,85	7324,31
Общие затраты по кредиту	182789,35	176240,00	13628,29	372657,64

Показатели эффективности участия в проекте определяются как техническими, технологическими и организационными решениями проекта, так и схемой его финансирования.

Для определения эффективности предлагаемого проекта рассчитаем затраты на 1 час мониторинга головного мозга:

- заработная плата врача – 200 руб./ч. предположим, что в 2019 году рост ФОТ составит 8 %;
- отчисления во внебюджетные фонды – 30,2 % от ФОТ;
- проценты за пользование кредитными ресурсами в 2018 году 39477,78 руб. в 2019 году 17000 руб., в 2020 году -188,89 руб.;
- текущие и общехозяйственные расходы составляют 5 % от ФОТ.

Рассчитаем амортизационные отчисления на приобретенное оборудование - энцефалограф.

В соответствие с учетной политикой предприятия, начисление амортизации производится в течение всего срока полезного использования объектов линейным способом (с момента ввода в эксплуатацию).

Линейный способ начисления. При применении линейного метода, норма амортизации по каждому объекту амортизируемого имущества определяется по формуле 2.1:

$$K=(1\div n)\times 100\%, \quad (2.1)$$

где K – норма амортизации в процентах к первоначальной стоимости объекта;

n – срок начисления амортизации.

Согласно Общероссийскому классификатору основных фондов ОК 013-2014 (СНС 2008), приобретенное медицинское оборудование энцефалограф относится к классификационной группе: 330.26.60.1 Оборудование и приборы для облучения, реабилитации, электрическое диагностическое и терапевтическое, применяемые в медицинских целях.

В соответствии с Классификатором основных средств, включаемых в амортизационные группы, утвержденным постановлением Правительства РФ от 1 января 2002 г. № 1 данное основное средство относится к первой группе (все недолговечное имущество со сроком полезного использования от 1 года до 2 лет включительно). Определим сроком полезного использования энцефалографа равным 2 года (24 мес.)

Данные подставляем в формулу 2.1 и получаем:

$K = 1/24 * 100 = 1,16667\%$ (срок начисления амортизации 24 месяца).

Предположим, что в год ООО «Здравушка» будет проводить диагностику на данном оборудовании 1300 часов. Обобщим рассчитанные затраты на оказание услуг в таблицу 2.13.

Таблица 2.13

Затраты на оказание услуг по диагностике головного мозга за 2018-2019 гг.

Наименование статей затрат	На 1 час диагностики, руб.	На 1300 часов, руб.	На 1 час диагностики, руб.	На 1300 часов, руб.
	2018		2019	
Основная заработная плата врача	200,00	260000,00	216,00	280800,00
Отчисления во внебюджетные фонды	60,40	78520,00	65,23	86205,60
Амортизация	123,08	160000,00	123,08	160000,00
Проценты за кредит	30,37	39477,78	13,08	17000,00
Текущие расходы	10,00	13000,00	10,80	14,04
Общехозяйственные расходы	10,00	13000,00	10,80	14,04
Полная себестоимость	433,84	563997,78	438,99	544033,68
постоянные затраты	173,44	225477,78	157,75	177028,08

переменные на единицу	260,40	338520,00	281,23	367005,60
-----------------------	--------	-----------	--------	-----------

Далее рассчитаем экономическую эффективность и срок окупаемости закупки оборудования. Инвестиции в форме капитальных или финансовых вложений представляют собой один из процессов хозяйственной деятельности организаций. Они являются одним из самых сложных объектов финансового планирования и требуют тщательного анализа.

Далее проведем расчет денежных потоков ООО «Здравушка», данные занесем в таблицу 2.14. На сегодняшний день цена 1 часа мониторинга головного мозга в среднем составляет 500 руб., следовательно выручка составит в 2018 году – 600 тыс. руб., а в 2019 году при цене 550 руб. за 1 час – 660 тыс. руб.

Таблица 2.14

Денежные потоки по операционной деятельности в течение жизненного цикла проекта (2018-2019 гг.)

Показатель	Годы		Итого
	2017	2018	
Выручка от оказанных услуг, руб.	600000,00	660000,00	1260000,00
Себестоимость медицинских услуг, руб.	524520,00	527033,68	1051553,68
Проценты по кредиту, руб.	39477,78	17000,00	56477,78
Прибыль до налогообложения, руб.	36002,22	115966,32	151968,54
Налог на прибыль от массы прибыли (20%), руб.	7200,44	23193,26	30393,71
Чистая прибыль, руб.	28801,78	92773,06	121574,83
Амортизация оборудования, руб.	160000,00	160000,00	320000,00
Прибыль от операционной деятельности, руб.	188801,78	252773,06	441574,83
Чистый доход от операционной деятельности, руб. (ЧД)	-131198,22	121574,83	121574,83

Оценивая показатели эффективности предложенного проекта, можно сделать заключение, что предприятие получит дополнительно чистой прибыли 441574,83 руб. Чистый доход от операционной деятельности, составит – 121574,83 руб.

Рассчитаем простой срок окупаемости инвестиций - это продолжительность периода от начального момента до момента окупаемости. Начальным моментом обычно является начало первого шага или начало операционной деятельности. Формула расчета срока окупаемости имеет вид:

$$PP = K_0 / CF_{сг}, \quad (2.2)$$

где PP - срок окупаемости инвестиций (лет);

K_0 - первоначальные инвестиции;

$CF_{сг}$ - среднегодовая стоимость денежных поступлений от реализации инвестиционного проекта.

$$PP = 320000 / (441574,83 / 2) = 1,45 \text{ года или } 1 \text{ год } 1 \text{ месяц } 15 \text{ дней.}$$

Для оценки эффективности проекта используются также следующие показатели: чистый дисконтированный доход (ЧДД), индекс доходности (ИД) и внутренняя норма доходности (ВНД), расчет которых проведем далее.

Далее, для расчета чистого дисконтированного дохода рассчитаем норму дисконта исходя из ключевой ставки ЦБ РФ с поправкой на риск. Так как данный инвестиционный проект имеет минимальный риск, то определим уровень риска равный 5 %. С 02.05.2017 года ключевая ставка ЦБ РФ составляет - 9,25%, следовательно, норма дисконта будет равна:

$$9,25 + 5 = 14,25 \text{ \%}.$$

Расчет коммерческой эффективности проекта представим в таблице 2.15.

Таблица 2.15

Расчет коммерческой эффективности инвестиционного проекта

Показатель	Номер шага расчета (год)	
	2018	2019
Чистый денежный поток, руб.	188801,78	252773,06
Капитальные затраты, руб.	320000,00	
Сальдо суммарного денежного потока от инвестиционной и операционной деятельности (ЧД), руб.	-240,60	636,06
Коэффициент дисконтирования ($1/(1+r)^t$)	0,873	0,763
Дисконтированный доход, руб.	164892,38	192805,67
Чистый дисконтированный доход, руб. (ЧДД)	-155107,62	37698,05

Чистый дисконтированный доход, или текущий чистый дисконтированный поток (ЧДД) – накопленное дисконтированное сальдо от операционной и инвестиционной деятельности за расчетный период.

Критерий эффективности инвестиционного проекта выражается сле-

дующим образом: $ЧДД > 0$.

В результате получаем $ЧДД = 37698,05$ руб.

Данный инвестиционный проект можно считать эффективным, т. к. показатели ЧД и ЧДД положительные.

Далее определим дисконтированный срок окупаемости проекта. Дисконтированный период окупаемости можно определить по формуле:

$$DPP = T1 + C / H, \quad (2.3)$$

где DPP – дисконтированный срок окупаемости проекта;

T1 – число лет, которые предшествуют году окупаемости;

C – невозмещенная стоимость (на начало года окупаемости проекта);

H – приток наличности за год окупаемости.

$DPP = 1 + |-155107,62| / 192805,67 = 1 + 0,8 = 1,8$ года или 1 год 9 месяцев 22 дня.

На основании данных таблицы 2.15 составим график окупаемости проекта, который представлен на рис. 2.7.

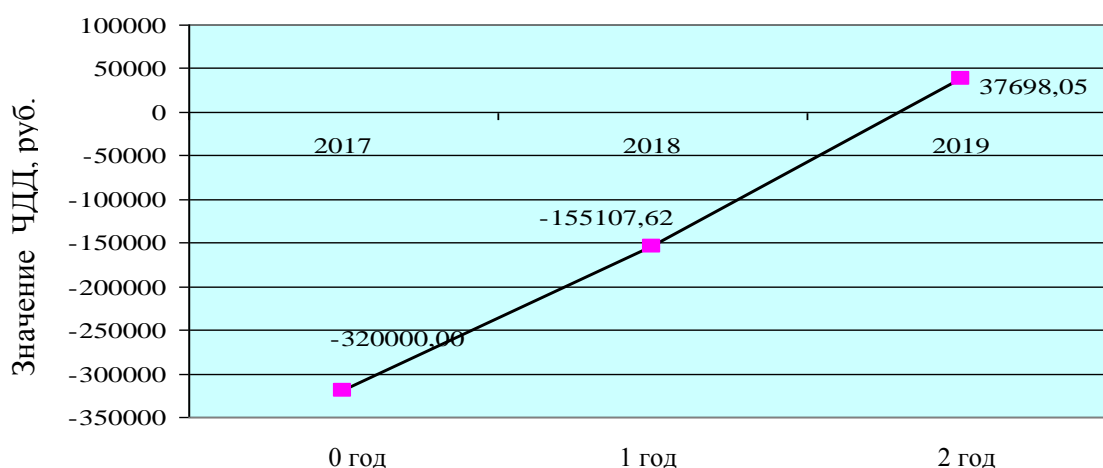


Рис. 2.7. График окупаемости инвестиционного проекта

Внутренняя норма доходности характеризует максимальную отдачу, которую можно получить от проекта, т. е. ту норму прибыли на вложенный капитал, при которой чистый дисконтированный доход равен нулю.

Используя метод последовательного приближения, подберем ставки

так, чтобы найти минимальные значения ЧДД по модулю, и затем проводим аппроксимацию. Стандартный метод - не устраняется проблема множественного определения ВНД и существует возможность неправильного расчета (при знакопеременных денежных потоках). Для устранения проблемы обычно строится график ЧДД(r).

Рассчитаем внутреннюю ставку доходности по предлагаемому проекту, данные занесем в таблицу 2.16.

Таблица 2.16

Расчет внутренней доходности по предлагаемому проекту

Период	Чистый доход, руб.	Денежные потоки по ставке дисконтирования равной $r_a = 14,5\%$	Денежные потоки по ставке дисконтирования равной $r_b = 23,5\%$
1 год	188801,78	164892,38	152875,93
2 год	252773,06	192805,67	165728,37
Инвестиции		-320000,00	-320000,00
Итого		37698,05	-1395,69

Делаем предположение, что функция ЧДД(r) прямолинейна, и используем формулу для аппроксимации на участке прямой:

$$\text{ВНД} = r_a + (r_b - r_a) * NPV_a / (NPV_a - NPV_b). \quad (2.4)$$

$$\text{ВНД} = 14,5 + (23,5 - 14,5) * 37698,05 / (37698,05 - (-1395,69)) = 23,85\%$$

Формула справедлива, если выполняются условия:

$$r_a < \text{ВНД} < r_b \text{ и } \text{ЧДД}_a > 0 > \text{ЧДД}_b. \quad (2.5)$$

По результатам расчетов можно сделать вывод, что внутренний коэффициент окупаемости равен 23,85 %, что превышает эффективную ставку 14,5 %, следовательно, проект принимается.

Индекс доходности инвестиций (ИД) рассчитывается по следующей формуле:

$$\text{ИД} = 1 + \frac{\text{ЧДД}}{\text{ТС}}, \quad (2.6)$$

где ТС - полные инвестиционные затраты проекта.

$$\text{ИД} = 1 + 37698,05 / 320000 = 1,12 \text{ руб.}$$

В данном случае индекс доходности больше 1, следовательно, данный проект экономически эффективен.

Среднегодовая рентабельность проекта является разновидностью индекса доходности, соотнесенного со сроком реализации проекта. Этот показатель показывает, какой доход приносит вложенная в проект единица инвестиций:

$$CP = \frac{\text{ИД} - 1}{n} \times 100\% \quad , \quad (2.7)$$

где ИД - индекс доходности;

n - количество периодов реализации проекта.

Таким образом: $(1,12 - 1) / 2 * 100\% = 6\%$.

Среднегодовая рентабельность проекта составила 6 %, он показывает, что на 1 рубль вложений предприятие ООО «Здравушка» получит прибыли 6 копеек.

Результаты расчета коммерческой эффективности инвестиционного проекта представим в таблице 2.17.

Таблица 2.17

Показатели эффективности проекта по внедрению 24-х канального электроэнцефалографа в ООО «Здравушка»

Показатель	Величина
Чистый доход (ЧД), руб.	121574,83
Чистый дисконтированный доход (ЧДД), руб.	37698,05
Простой срок окупаемости инвестиций, лет	1 год 1 месяц 15 дней
Дисконтированный срок окупаемости, лет	1 год 9 месяцев 22 дня
Индекс доходности (ИД), руб.	1,12
Среднегодовая рентабельность проекта (CP), %	6,0
Внутренняя норма доходности (ВНД), %	23,85 %

Оценивая коммерческую эффективность инвестиций, мы пришли к заключению о том, что:

– чистый доход 121574,83 руб. и чистый дисконтированный доход 37698,05 руб. положительные, следовательно, проект эффективен;

- дисконтированный срок окупаемости данного проекта равен 1 год 9 месяцев 22 дня из расчета, что срок проекта 2 года, предприятию будет выгодно запустить этот проект, он принесет чистую прибыль предприятию равную 441574,83 рублей;

– индекс доходности составляет 1,12 руб., что больше единицы, это тоже говорит о рентабельности проекта, которая равна 12 %;

– внутренняя норма доходности (внутренний коэффициент окупаемости) равна 23,85 %, что превышает ставку по кредиту 14,5 %, следовательно, проект эффективен.

Таким образом, на основании рассчитанных показателей можно утверждать, что данный инвестиционный проект, эффективен и рекомендуется к внедрению.

Далее рассчитаем безубыточный объем оказанных услуг и зону безопасности при реализации ООО «Здравушка» предложенного нами инвестиционного проекта.

Безубыточность – такое состояние, когда бизнес не приносит ни прибыли, ни убытков, выручка покрывает только затраты. Безубыточный объем продаж можно выразить в количестве единиц продукции, которую необходимо продать, чтобы покрыть затраты, после чего каждая дополнительная единица проданной продукции будет приносить прибыль предприятию.

Разность между фактическим количеством реализованной продукции и безубыточным объемом продаж продукции – это зона безопасности (зона прибыли, маржа безопасности), и чем больше она, тем прочнее финансовое состояние предприятия.

Безубыточный объем продаж и зона безопасности предприятия – основополагающие показатели при разработке бизнес-планов, обосновании управленческих решений, оценке деятельности предприятия. Поэтому целесообразно рассчитать безубыточный объем продаж и зону безопасности для данного инвестиционного проекта.

Исходные данные для расчета безубыточного объема продаж и зоны

безопасности представлены в таблице 2.18.

Таблица 2.18

Данные для расчета безубыточного объема продаж и зоны безопасности

Показатель	Значение показателя
Производственная мощность, часов	1300
Цена 1 часа медицинской услуги, руб.	500,00
Выручка от реализации, руб.	600000,00
Постоянные затраты, руб.	225477,78
Переменные расходы на 1 час диагностики, руб.	260,40
Переменные расходы всего, руб.	338520,00
Прибыль от оказанных услуг, руб.	36002,22

Критический (пороговый) объем реализации ($VP_{кр}$) определяется по следующей формуле:

$$VP_{кр} = A / (p - b), \quad (2.8)$$

где A – постоянные затраты, тыс. руб.;

p – цена изделия, тыс. руб.;

b – переменные расходы на единицу продукции, тыс. руб.

$$VP_{кр} = 225477,78 / (500 - 260,40) = 941 \text{ час.}$$

Графическое изображение точки безубыточности представлено на рис. 2.8.

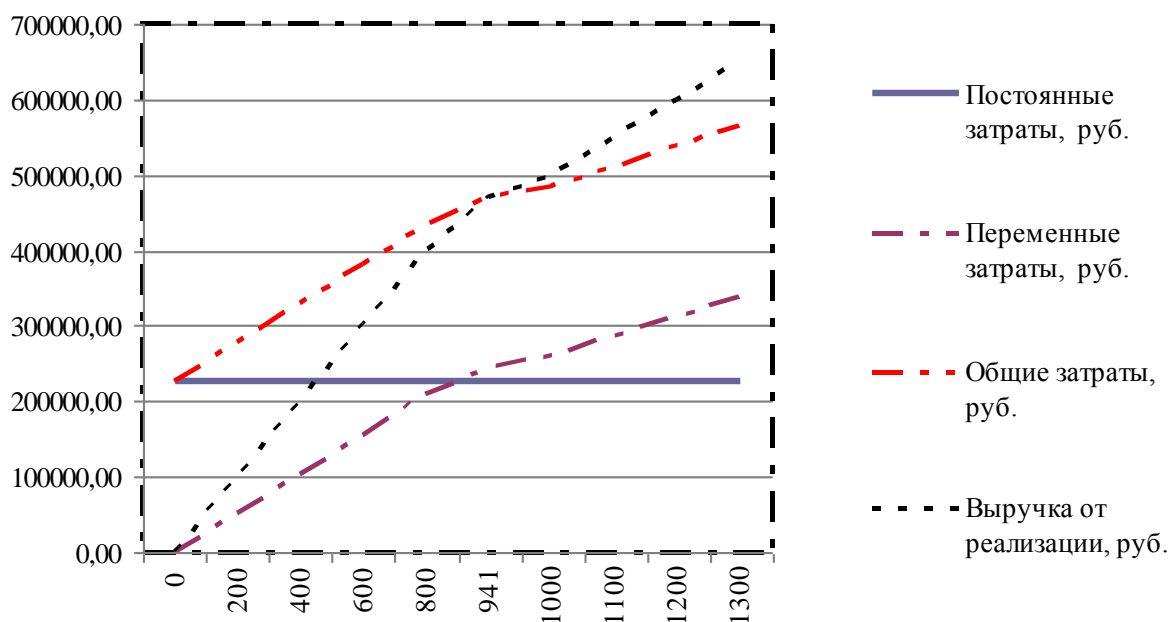


Рис. 2.8. Точка безубыточности инвестиционного проекта по приобретению

оборудования энцефалографа в ООО «Здравушка»

По данным рис. 2.8 видно, что при оказании медицинских услуг меньше 941 часа предприятие ООО «Здравушка» получит убытки.

Порог рентабельности представляет собой такую выручку от реализации, при которой предприятие уже не имеет убытков, но и не получает прибыли. Порог рентабельности рассчитывается по формуле:

$$P_{\text{рент}} = \text{ВРП}_{\text{кр}} * p \quad (2.9)$$

$$P_{\text{рент}} = 941 * 500 = 470529,59 \text{ руб.}$$

Запас финансовой прочности ($Z_{\text{пр}}$) – это сумма, на которую предприятие может снизить выручку, не выходя из зоны прибылей. Запас финансовой прочности определяется по формуле:

$$Z_{\text{пр}} = B - P_{\text{рент}}, \quad (2.10)$$

где B – выручка от реализации, тыс. руб.

$$Z_{\text{пр}} = 600000 - 470529,59 = 129470,41 \text{ руб.}$$

$$\text{Зона безопасности предприятия} = 1300 - 941 = 359 \text{ часов.}$$

Для того чтобы рассчитать точку критического объема реализации в процентах к максимальному объему (T) используется следующая формула:

$$T = A/\text{МП} * 100\%, \quad (2.11)$$

где МП – маржа покрытия, руб.

Маржа покрытия рассчитывается по формуле (2.12).

$$\text{МП} = B - Z_{\text{пер}} \quad (2.12)$$

$$\text{МП} = 600000 - 338520 = 261480 \text{ руб.}$$

$$T = 225477,78 / 261480 * 100\% = 86,23 \%$$

В таблице 2.19 представим изменения выручки, себестоимости, мар-

жинального дохода в зависимости от объема реализации продукции.

Таблица 2.19

Результативные показатели проведения диагностики головного мозга
при использовании энцефалографа

Количество, часов	Постоянные затраты, руб.	Переменные затраты, руб.	Общие затраты, руб.	Выручка от реализации, руб.	Маржинальный доход, руб.	Прибыль, руб.	Запас финансовой прочности, руб.
0	225477,78	0,00	225477,78	0,00	0,00	-225477,78	-470529,59
200	225477,78	52080,00	277557,78	100000,00	47920,00	-177557,78	-370529,59
400	225477,78	104160,00	329637,78	200000,00	95840,00	-129637,78	-270529,59
600	225477,78	156240,00	381717,78	300000,00	143760,00	-81717,78	-170529,59
800	225477,78	208320,00	433797,78	400000,00	191680,00	-33797,78	-70529,59
941	225477,78	245036,40	470514,18	470500,00	225463,60	-14,18	-29,59
1000	225477,78	260400,00	485877,78	500000,00	239600,00	14122,22	29470,41
1100	225477,78	286440,00	511917,78	550000,00	263560,00	38082,22	79470,41
1200	225477,78	312480,00	537957,78	600000,00	287520,00	62042,22	129470,41
1300	225477,78	338520,00	563997,78	650000,00	311480,00	86002,22	179470,41

Из вышесказанного можно сделать заключение о том, что если предприятие окажет услуги на 86,23 % от запланированной величины, то оно будет получать прибыль. При этом предприятие может снизить выручку на 179500 руб., или объем оказанных услуг на 359 часов.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Объектом исследования выступает общество с ограниченной ответственностью «Здравушка», основным видом деятельности которого является врачебная практика.

ООО «Здравушка» имеет линейную структуру управления. Финансовую работу на предприятии ведет бухгалтерия под руководством главного бухгалтера.

Проведенный анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия ООО «Здравушка» позволяет сформулировать следующие выводы.

На протяжении анализируемого периода у ООО «Здравушка» формировался положительный финансовый результат, который составил в 2013 году – 47 тыс. руб., в 2014 году – 75 тыс. руб., в 2015 году – 3 тыс. руб.

Анализируя показатели рентабельности, можно сделать вывод о неблагоприятном положении, сложившемся на предприятии в 2015 году, наблюдается тенденция к ухудшению эффективности деятельности предприятия. В 2015 году произошло снижение всех рассматриваемых показателей рентабельности.

Анализ ликвидности баланса позволяет сделать вывод, что бухгалтерский баланс ООО «Здравушка» неликвиден, так как соотношение активов и пассивов по всем группам, кроме третьей не соответствует нормативным значениям.

Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности показывает, значение показателя в 2014 г. и в 2015 г. меньше 1 говорит о риске потери платежеспособности предприятия.

Оценив текущую и перспективную ликвидности компании можно сделать вывод, что ликвидности не обеспечены собственными средствами и, следовательно, ООО «Здравушка» неплатежеспособно.

Анализ финансовой устойчивости ООО «Здравушка» за исследуемый период 2013-2015 гг. показал, что предприятие имеет низкий уровень платежеспособности и зависит от внешних кредиторов (заимодавцев).

ООО «Здравушка» соответствует третий тип финансовой устойчивости - неустойчивое финансовое состояние.

Анализ относительных показателей финансовой устойчивости позволяет сделать выводы о том, что предприятие не платежеспособно.

Для расширения спектра медицинских услуг мы предлагаем ООО «Здравушка» закупить медицинское диагностическое оборудование - современный 24-х канальный электроэнцефалограф (энцефалограф) «Компакт-нейро» стоимостью 320000 руб. предназначенный для проведения электроэнцефалографического обследования в стационарных условиях.

Для реализации проекта нами было выбрано внешнее финансирование. Для внешнего финансирования предлагаем взять кредит в Сбербанке России по программе «Доверие» на 24 месяца под 17 % годовых.

Оценивая коммерческую эффективность инвестиций, мы пришли к заключению о том, что: чистый доход - 121574,83 руб. и чистый дисконтированный доход - 37698,05 руб. положительные, следовательно, проект эффективен; простой и дисконтированный сроки окупаемости проекта меньше срок проекта 2 года; За 2 года проект принесет чистую прибыль предприятию равную 441574,83 рублей; внутренняя норма доходности (внутренний коэффициент окупаемости) равна 23,85 %, что превышает ставку по кредиту 14,5 %, следовательно, проект эффективен.

Таким образом, на основании рассчитанных показателей можно утверждать, что данный инвестиционный проект, эффективен и рекомендуется к внедрению.

В ходе написания выпускной квалификационной работы нами был рассчитан безубыточный объем медицинских услуг по предлагаемому инвестиционному проекту, он составляет 86,23 % от запланированной величины - 941 час, то есть при оказании медицинских услуг меньше 941 часа предприятие ООО «Здравушка» получит убытки. Предприятие может снизить выручку на 179500 руб., или объем оказанных услуг на 359 часов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ (в ред. от 7 февраля 2017 г. № 12-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
2. Об иностранных инвестициях в Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ (в ред. от 1 мая 2017 г. № 97-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]: федер. закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (в ред. от 3 июля г. № 369-ФЗ) // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство». Информ. банк «Версия Проф».
4. Об инновационной деятельности и инновационной политике на территории Белгородской области [Электронный ресурс]: закон Белгородской области от 1 октября 2009 г. № 296 // Справочная правовая система «Консультант Плюс». Разд. «Законодательство Белгородской области». Информ. банк «Версия Проф».
5. Беренс, В. Руководство по оценке эффективности инвестиций [Текст] / В.Беренс, П. Хавранек. -М.: ЗАО «Интерэксперт», «ИНФРА-М», 2013.– 528 с.
6. Бузырев, В.В. Эффективные инвестиционные решения при управлении инвестиционной деятельностью [Текст] / В.В. Бузырев, Т.А. Шакимов // Проблемы современной экономики.- 2016.- № 3-4.- С. 268-271.
7. Вершинина, А.А. Прямые иностранные инвестиции и особенности их привлечения в экономику страны и региона [Текст] / А.А. Вершинина // Экономика, статистика и информатика.- 2016. - № 3. – С. 23-29.
8. Виленский, П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика [Текст]/ П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. - М.: Дело, 2014. –422 с.

9. Витковская, Н.Н. Современная концепция государственного налогового регулирования инвестиционно- инновационной деятельности в РФ [Текст] / Н.Н. Витковская // *Налоги*. - 2015. – № 46 – С. 152-160.
10. Ганиева, Р.М. Понятие инвестиционной деятельности. Виды инвестиционной деятельности [Текст] / Р.М. Ганиева, Т.З. Юсупов // *Молодежный научный форум: гуманитарные науки*.- 2016. - № 2 (30). -С. 163-166.
11. Глущенко, И.И. Разработка политики финансирования инвестиционной деятельности предприятия [Текст] / И.И. Глущенко // *Экономический анализ: теория и практика*.- 2015. - № 12. - С. 111-113.
12. Гомон, И. В. Концептуальные основы инноваций и инновационной деятельности [Текст] / И. В. Гомон // *Финансы*. - 2016. – № 3. – С. 16–18.
13. Гонова, О.В. Инвестиционная деятельность предприятия как фактор активизации и роста конкурентоспособности инновационной деятельности предприятий [Текст]: / О.В. Гонова // *Финансы и кредит*.- 2016. – № 7 (112). – С. 45–55.
14. Грищенко, О.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учеб. пособие / О.В. Грищенко.- Таганрог: Издательство ТРТУ, 2016. –456 с.
15. Дмитриев, А.Г. Управление инновационной деятельностью предприятий в условиях ограниченности инвестиционных ресурсов [Текст] / А.Г. Дмитриев // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. - 2015. - № 17. - С. 57-62.
16. Зюзин, О.В. Роль стратегического инвестиционного анализа в процессе упавления инвестиционной деятельностью на малом предприятии [Текст] / О.В. Зюзин // *Вектор науки Тольяттинского государственного университета*. - 2015. - № 1.- С. 128-132.
17. Каплин, А.А. Инвестиционная привлекательность в системе управления инвестиционной деятельностью предприятия [Текст] / А.А. Каплин, // *Вопросы гуманитарных наук*. - 2014. - № 2 (40). - С. 64-67.
18. Кочергин, А.С. Инновационно- инвестиционная деятельность: налоговые льготы и преференции [Текст] / А. Кочергин // *Финансовая газета*.–

2015.– № 1– С. 33-39.

19. Лапин, Н.И. Экономические аспекты формирования инновационной экономики [Текст] / Н.И. Лапин // Финансы: планирование, управление, контроль. - 2014. – № 3. – С. 58-63.

20. Макарова, В.И. Инвестиционное планирование в системе управления коммерческой деятельностью предприятия [Текст] / В.И.Макарова, В.А. Остроухова // В мире научных открытий.- 2013. -№ 31. -С. 82-100.

21. Мамедов, А.А. Инвестиционная деятельность в России: проблемы правового регулирования [Текст] / А.А. Мамедов // Налоги.- 2016. – № 5. – С. 47-53.

22. Медведев, А.В. Модель расчета и пересчета показателей эффективности инвестиционного проекта как инструмент системы управления инвестиционной деятельностью предприятия [Текст] / А.В. Медведев // Гуманитарные и социальные науки.- 2016.- № 1.- С. 8-20.

23. Нечипоренко, В.П. Информационное обеспечение инвестиционной деятельности [Текст] / В.П. Нечипоренко // Журнал институциональных исследований.- 2015.– № 7.– С. 25-31.

24. Платонов, С.М. Современные методы и инструменты оценки коммерческой эффективности инвестиционных проектов [Текст]: С.М. Платонов, П.Н. Завлин // Финансовая газета.- 2015. – № 3. – С. 45-51.

25. Пригожин, А.И. Управление инвестиционными проектами [Текст]: учеб. пособие / А.И.Пригожин, В.Л. Попова. – М.: ИФРА-М, 2014.– 336 с.

26. Реутов, А.Ю. Разработка методики комплексной оценки инновационной активности организации [Текст]: /А.Ю. Реутов // Управление экономическими системами, 2016. – №10. – С. 155-171.

27. Риммер, М.И. Экономическая оценка инвестиций [Текст] / М.И. Риммер, А.Д. Касатов и др. СПб: Питер, 2013. –127 с.

28. Роцин, И.Н. Совершенствование управления инновационной деятельностью предприятий в условиях современных инвестиционных возможностей [Текст] / И.Н.Роцин // Аудит и финансовый анализ. -2014. -№ 5. -С. 212-214.

29. Савицкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебник / Г.В. Савицкая.– 6-е изд., – М.: ИНФРА-М, 2016.– 425 с.
30. Саенко, К.С. Формирование и использование в управлении бизнесом предприятия отчетных показателей об инвестиционно- инновационной деятельности [Текст]: / К.С. Саенко // Налоги.- 2014.– № 2.– С. 225-229.
31. Саранцева, Е.Г. Инвестиционная деятельность как объект управленческого учета [Текст]: / Е.Г. Саранцева, В.В. Давыдова // Международный бухгалтерский учет.- 2015. – № 24. – С. 22-28.
32. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности организации [Текст]: учеб. пособие / Н.Н. Селезнева. – 4-е изд., перераб. и доп. Н.Н.Селезнева, А.Ф. Ионова. – М.: ЮНИТИ–ДАНА, 2014. – С. 369.
33. Сергеев, И.В. Организация и финансирование инвестиций [Текст]: учеб. пособие / И.В. Сергеев. – М.: Финансы и статистика, 2014. –236 с.
34. Скопич, О.А. Как правильно учесть риски и факторы успеха при оценке стоимости инвестиционного проекта [Текст]/ О.А. Скопич// Управление в кредитной организации.- 2014. – № 2. – С. 12 - 18.
35. Трубицына, Е.В. Управление инвестиционной деятельностью предприятий с учетом резервирования инвестиционного капитала [Текст] / Е.В. Трубицына // Вестник Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова.- 2015.- № 2.- С. 38 - 44.
36. Чернов, В.А. Инвестиционный анализ [Текст]: учеб. пособие для вузов / В.А. Чернов, М.И. Баканов. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 159 с.
37. Шукшин, М.И. Взаимосвязь факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность, инвестиционную деятельность и эффективность инвестиционной деятельности [Текст]/ М.И. Шукшин, А.В. Старцев // Современное общество, образование и наука сборник научных трудов по материалам Международной научно-практической конференции: в 9 частях. -2014. -С. 147-149.
38. Янковский, К.П. Инвестиции [Текст]: учеб. пособие / К.П. Янковский. – СПб.: Питер, 2014. – 368 с.

ПРИЛОЖЕНИЯ