

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления  
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)  
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»  
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»  
(направленность (профиль)/специализация)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Инвестиционная деятельность компании и оценка ее эффективности  
(на примере ООО «ДЕКО ДОРС»)»

Студент

Ю.В. Антонова

(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

Руководитель

Ю.А. Анисимова

(И.О. Фамилия)

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

**Допустить к защите**

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия )

\_\_\_\_\_ (личная подпись)

« \_\_\_ » \_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Тольятти 2019

## Аннотация

Актуальность темы выпускной квалификационной работы объясняется стратегической ролью долгосрочных капиталобразующих инвестиций как в социально-экономическом развитии страны в целом и отдельных ее регионов, так и в деятельности конкретных коммерческих организаций. Оценка экономической эффективности инвестиций позволяет сравнивать возможные варианты вложения средств в технические, технологические, организационные и другие мероприятия, разработанные в каждом конкретном проекте. Оценка и обоснование финансовых результатов, их эффективности позволяет принимать лучшее решение из возможных.

Цель работы - анализ и оценка инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» и разработка на этой основе рекомендаций по ее улучшению.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

1. рассмотреть теоретические аспекты инвестиционной деятельности предприятия;
2. провести оценку инвестиционной деятельности на примере ООО «ДЕКО ДОРС»;
3. разработать пути оптимизации инвестиционной деятельности предприятия и рассчитать их экономическую эффективность.

Объектом исследования является Общество с ограниченной ответственностью «ДЕКО ДОРС».

Предметом исследования является инвестиционная деятельность ООО «ДЕКО ДОРС».

Практическая значимость заключается в том, что полученные материалы можно применить для организации ООО «ДЕКО ДОРС».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех разделов, заключения и списка используемой литературы.

## Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты инвестиционной деятельности компании .....	7
1.1 Экономическая сущность инвестиционной деятельности компании ...	7
1.2 Система показателей, характеризующая инвестиционную деятельность компании .....	11
1.3 Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия.....	17
2. Оценка инвестиционной деятельности на предприятии ООО «ДЕКО ДОРС» .....	28
2.1 Анализ основных технико-экономических показателей деятельности предприятия ООО «ДЕКО ДОРС».....	28
2.2 Анализ инвестиционной деятельности предприятия ООО «ДЕКО ДОРС» .....	37
2.3 Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов, реализуемых на предприятии .....	41
3 Пути оптимизации инвестиционной деятельности предприятия .....	51
3.1 Рекомендации по развитию инвестиционной деятельности предприятия ООО «ДЕКО ДОРС».....	51
3.2 Расчет экономической эффективности предложенных мероприятий.	53
Заключение .....	67
Список используемой литературы .....	70
Приложения .....	76

## Введение

Понимание сущности и характерных особенностей инвестиционной деятельности необходимо как для микро и макроэкономики, так и для людей, которые являются инвесторами в различных проектах или собираются становиться таковыми. В настоящее время наблюдается значительный приток зарубежных инвестиций в Россию, однако в нашей стране существует ряд проблем, которые отталкивают зарубежных инвесторов. В системе экономического воспроизводства инвестиции играют роль одного из ключевых факторов экономического роста, способствуя возобновлению и увеличению производственных ресурсов, обновлению производственных мощностей, внедрению в производство технологических инноваций.

Формирование стабильной и конкурентоспособной экономической структуры национальной экономики требует привлечения всех национальных ресурсов и максимального использования преимуществ, однако, нельзя оставлять без должного внимания инвестиционные источники за пределами страны, которые должны усилить процесс трансформации.

Актуальность темы выпускной квалификационной работы объясняется стратегической ролью долгосрочных капиталобразующих инвестиций как в социально-экономическом развитии страны в целом и отдельных ее регионов, так и в деятельности конкретных коммерческих организаций. Оценка экономической эффективности инвестиций позволяет сравнивать возможные варианты вложения средств в технические, технологические, организационные и другие мероприятия, разработанные в каждом конкретном проекте. Оценка и обоснование финансовых результатов, их эффективности позволяет принимать лучшее решение из возможных.

Цель работы - анализ и оценка инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» и разработка на этой основе рекомендаций по ее улучшению.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд задач:

1. рассмотреть теоретические аспекты инвестиционной деятельности предприятия;
2. провести оценку инвестиционной деятельности на примере ООО «ДЕКО ДОРС»;
3. разработать пути оптимизации инвестиционной деятельности предприятия и рассчитать их экономическую эффективность.

Объектом исследования является Общество с ограниченной ответственностью «ДЕКО ДОРС».

Предметом исследования является инвестиционная деятельность ООО «ДЕКО ДОРС».

Хронологические рамки исследования – 2016-2018 гг.

Методологической основой исследования в данной выпускной квалификационной работе послужил диалектический метод научного познания и системный подход. В ходе написания выпускной квалификационной работы использовались такие методы как монографический, расчетно-конструктивный, методы системного анализа и исследования операций, математический, метод обобщения и натурального моделирования.

Теоретическую основу исследования составили работы таких авторов как Т.А. Алехина, А.В. Бабкин, И.А. Бланк, В.Н. Глумков, Н.М. Захватова, И.О. Кочеткова, И.В. Савон, А.Г. Самоделкин и других.

Выпускная квалификационная работа базируется на научных трудах ведущих российских ученых и специалистов в области инвестиций, таких как М.И. Баканова, М.М. Гацалова, Е.М. Ильинской, А.М. Ковалевой, М.Н. Крейниной, К.А. Раицкого и другие.

Информационной базой исследования стали законодательные и нормативно-правовые акты, а также финансовая отчетность ООО «ДЕКО ДОРС».

Теоретическая значимость работы заключается в рассмотрении различных путей повышения эффективности инвестиционной деятельности компании.

Практическая значимость заключается в том, что полученные материалы можно использовать для организации ООО «ДЕКО ДОРС».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех разделов, заключения и списка использованной литературы.

В первом разделе рассмотрены теоретические аспекты инвестиционной деятельности компании, проведен анализ системы показателей, характеризующих инвестиционную деятельность предприятия, а также методы оценки эффективности инвестиционной деятельности компании.

Во втором разделе проведен анализ основных технико-экономических показателей деятельности компании ООО «ДЕКО ДОРС», анализ инвестиционной деятельности компании, а также дана оценка экономической эффективности проектов, реализуемых на предприятии.

В третьем разделе разработаны рекомендации по развитию инвестиционной деятельности предприятия, а также рассчитана экономическая эффективность предложенных мероприятий.

## 1 Теоретические аспекты инвестиционной деятельности компании

### 1.1 Экономическая сущность инвестиционной деятельности компании

Понимание сущности и характерных особенностей инвестиционной деятельности необходимо как для микро и макроэкономики, так и для людей, которые являются инвесторами в различных проектах или собираются становиться таковыми. В настоящее время наблюдается значительный приток зарубежных инвестиций в Россию, однако в нашей стране существует ряд проблем, которые отталкивают зарубежных инвесторов. В системе экономического воспроизводства инвестиции играют роль одного из ключевых факторов экономического роста, способствуя возобновлению и увеличению производственных ресурсов, обновлению производственных мощностей, внедрению в производство технологических инноваций [41, с. 349].

Формирование стабильной и конкурентоспособной экономической структуры национальной экономики требует привлечения всех национальных ресурсов и максимального использования преимуществ, однако, нельзя оставлять без должного внимания инвестиционные источники за пределами страны, которые должны устроить и усилить процесс трансформации.

Инвестиционная деятельность компании – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта.

Экономическая сущность инвестиционной деятельности компании заключается в том, что она обеспечивает наиболее эффективные пути реализации инвестиционных стратегий компании. По своей сути, процесс инвестирования предполагает отказ от потребления ресурсов в настоящее время с целью получения доходов в будущие периоды. В качестве полезного

эффекта могут выступать коммерческие, социальные, экологические результаты и т.п.

Социально-экономическая сущность инвестиционной деятельности компаний может быть представлена на макро- и на микроуровне. Роль инвестиционной деятельности компаний представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Роль инвестиционной деятельности компаний

На макроуровне	На микроуровне
1. Систематическое расширение и обновление основных производственных фондов промышленности и непромышленной сферы	1. Увеличение масштабов и расширение сферы деятельности предприятия малого и среднего бизнеса
2. Ускорение научно-технического прогресса, активизация инновационной деятельности в экономике	2. Недопущение чрезмерного морального и физического износа основных производственных фондов предприятия
3. Повышение качества производимой отечественной продукции, поддержание и расширение ее конкурентоспособности	3. Обновление и расширение материально-технической базы предприятия
4. Сбалансированное развитие всех отраслей народного хозяйства и территорий	4. Повышение технико-технологического уровня производства на основе внедрения новой техники и технологий
5. Обеспечение положительных структурных сдвигов в экономике	5. Повышение качества производимой продукции и поддержание и расширение ее конкурентоспособности как на внутреннем, так и на мировом рынках
6. Формирование необходимой сырьевой базы	6. Снижение себестоимости производства и реализации продукции
7. Нарращивание экономического, инновационного, технологического, кадрового потенциалов страны	7. Установление и упрочение контроля над принятием ключевых решений на предприятии, приобретение контрольного пакета акций
8. Расширение и оптимизация отраслевой структуры экспорта	8. Приобретение ценных бумаг и вложение средств в активы других предприятий
9. Решение безработицы, а, соответственно, рост уровня жизни и благосостояния населения	9. Обеспечение и расширение конкурентоспособности предприятия

Таким образом, инвестиционная деятельность предприятия определяется как практическая деятельность по осуществлению вложения инвестиционного капитала в объекты предпринимательской деятельности с целью получения инвестиционного дохода или иного эффекта в будущем.

Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия заключается в реализации проекта в наиболее короткие сроки, а также в



сведении инвестиционных рисков к минимуму. В любом инвестиционном проекте можно выделить трех основных участников: это сам инвестор, который вкладывает свои средства с целью их увеличения; компания, занимающаяся непосредственной реализацией проекта; а также государство. Любое предприятие стремится к максимизации прибыли, а также к увеличению своей рыночной стоимости [15, с. 43]. Расширение предприятий приводит к росту экономике в долгосрочной перспективе. Таким образом, все субъекты инвестиционной деятельности получают свой полезный эффект: от прибыли для инвестора до положительного социально-экономического эффекта для всей страны.

Уже с позиции цели можно отметить, что инструменты финансирования развития отличаются по стабильности истребования возврата средств. Собственные средства компании должны быть получены в любом случае, так как они идут на оплату труда персонала, закуп срочных оборотных активов [6, с. 7]. Выплаты по банковскому кредиту должны осуществляться по графику, при этом допускаются незначительные отклонения, которые компенсируются штрафными санкциями. Наконец, возврат инвестиций возможен только по мере достижения точки выхода проекта на положительный денежный поток.

Таким образом, все инструменты финансирования имеют разный уровень риска (финансового, коммерческого или кредитного). Использование собственных средств предполагает практически нулевой риск, вероятность невозврата или потери должна быть максимально приближена к нулю [19, с. 162].

Ни одна экономика мира не сможет развиваться без инвестиций. Они являются основой для ускорения научно-технического прогресса, осуществления политики расширенного воспроизводства, улучшения качества продукции и услуг предприятия и его нормального функционирования в целом.

На сегодняшний день вследствие многочисленных исследовательских трудов отечественных и зарубежных специалистов в области экономики существует множество подходов к определению инвестиций, рассмотрим некоторые из них:

1. Инвестиции - поток вложенных средств, отвлеченных с определенной целью от непосредственного потребления [16, с. 129].

2. Под инвестициями понимаются имущественные и интеллектуальные ценности, которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода (прибыли) или достижения иного полезного эффекта [21, с. 137].

3. В качестве инвестиций признаются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т. ч. 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 [5, с. 481].

4. Инвестиции – капитал, вложенный с целью получения дохода в будущем. Данное вложение должно компенсировать инвестору отложенное потребление, ожидаемый рост общего уровня цен и неопределенность получения будущего дохода (риск) [26, с. 201].

Таким образом, инвестиции - более емкая экономическая категория, включающая, помимо вложений в воспроизводство основных фондов, вложения в оборотные, финансовые активы, отдельные виды нематериальных активов.

В экономической системе временно свободные денежные средства (сбережения) могут принадлежать различным лицам – физическим, юридическим, государству, субъектам федерации, муниципальным образованиям. Именно они осуществляют процесс инвестирования, являясь субъектами инвестиций.

Объектом инвестиций выступают активы (инструменты), в которые (или посредством которых) осуществляются инвестиции.

Основная цель инвестирования состоит в поиске и определении способа вложения инвестиций, при котором обеспечивался бы требуемый уровень доходности и минимальный риск.

Характерными признаками инвестиций являются:

1. целенаправленность вложения;
2. потенциальная доходность;
3. наличие срока вложения;
4. возможность получения пассивного дохода;
5. рискованность вкладов [37, с. 31].

Таким образом, управление инвестициями в организации является сложным процессом, требующим применения различных знаний и умений для достижения успеха и получения прибыли.

## 1.2 Система показателей, характеризующая инвестиционную деятельность компании

Устойчивый и надежный экономический рост в масштабах страны может обеспечиваться только при условии притока в экономику широкомасштабных инвестиций. В современных условиях используют различные международные стандарты, необходимые для изучения различных макроэкономических показателей, в том числе находящихся свое отражение и в системе национальных счетов. В экономике можно выделить следующие группы инвестиций: реальные, финансовые и интеллектуальные.

Под реальными инвестициями понимается процесс обеспечения и создания фондов, вложение капитала только в средства производства и предметы потребления. В состав реальных инвестиций входят следующие показатели.

1. Инвестиции, направленные на восстановление основных средств. Процесс восстановления основных средств реализуется при помощи следующих составляющих:

- текущего ремонта;
- среднего ремонта;
- капитального ремонта;
- модернизации;
- реконструкции.

2. Инвестиции, направленные в основной капитал. Под инвестициями в основной капитал понимается вложение денежных средств, которое в долгосрочной перспективе должно принести прибыль, при этом инвестором может выступать фирма, фонд, физическое лицо или государство.

3. Различные инвестиции в земельные участки и объекты природопользования. Издержки, связанные с приобретением земельных участков и объектов природопользования, отражаются на основе документов, выданных государственными органами по земельным ресурсам и землеустройству, согласно оплаченным или принятым к оплате счетам.

4. Инвестиции в группу нематериальных активов. Под инвестициями в нематериальные активы понимается процесс приобретения различных патентов, лицензий, торговых знаков, торговых марок, программных продуктов и т.д. [9, с. 92]

Основное место в системе показателей, характеризующих объем и структуру реальных инвестиций, занимают инвестиции в основной капитал. В структуру затрат основного капитала входят следующие составляющие:

- затраты, связанные с реконструкцией и строительством промышленных предприятий;
- затраты на монтаж и приобретение нового оборудования;
- затраты на приобретение машин;
- затраты на строительство;
- затраты на приобретение производственного инструмента и т.д.

[32, с. 160]

Финансовые инвестиции предполагают помещение денежных средств в различные финансовые активы. К финансовым активам относятся деньги,

ценные бумаги, векселя, облигации, акции и деривативы, в том числе в виде опционов, которые означают опосредованное владение физическими и финансовыми активами организации. Под деривативом понимается финансовый инструмент для совершения срочных сделок, производный от цены актива и зависящий от нее, но цена дериватива при этом не является копией стоимости базового акта. Игроки финансовых рынков используют деривативы для хеджирования рисков и спекуляций с целью привлечения прибыли. Финансовые активы предполагают соблюдение требований, которые включают в себя внутренние и внешние долговые обязательства частных лиц, организации и государства.

Основными источниками финансирования интеллектуальных инвестиций являются следующие.

1. Бюджетное финансирование. Финансирование государством интеллектуальных инвестиций необходимо для повышения интеллектуального потенциала в обществе.

2. Частное финансирование. Частные инвесторы вкладывают свой капитал с целью обладания правом собственности или пользования на какой-либо патент, лицензию и т.п.

3. Финансирование с привлечением средств получаемых от различных спонсоров [7, с. 39].

Оценку инвестиционной деятельности предприятия можно представить в виде нескольких этапов:

1. Оценка и прогнозирование макроэкономических показателей, включающих в себя:

- определение степени развития инвестиционного рынка;
- оценка инвестиционного климата;
- расчет сальдо внешней торговли;
- определение ВНРД (валового национального располагаемого дохода).

2. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов. Региональный инвестиционный климат представляет систему правовых, экономических и социальных условий инвестиционной деятельности, которые формируются под влиянием большого числа взаимосвязанных процессов, которые представляют собой как объективные возможности региона, так и систему условий необходимых для привлечения инвесторов. При формировании оценки инвестиционной привлекательности регионов необходимо учитывать следующие основные элементы:

- микроуровень управления;
- региональный уровень управления.

3. Оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности различных отраслей экономики.

4. Оценка инвестиционной привлекательности отдельных организаций. Основными задачами оценки инвестиционной привлекательности являются:

- определение текущего состояния организации и перспектив его развития;
- разработка комплекса мер по значительному повышению инвестиционной привлекательности;
- привлечение дополнительных инвестиций в рамках формирования инвестиционной привлекательности;
- увеличение применения комплексного подхода с целью создания положительного эффекта от освоения привлеченного капитала [10, с. 44].

5. Оценка инвестиционной привлекательности отдельных проектов, сегментов рынка.

6. Разработка инвестиционной стратегии организации, в состав которой входят:

- определение целей в рамках реализуемой инвестиционной стратегии;
- совершенствование структуры формируемых инвестиционных ресурсов и порядка их распределения внутри организации;

– разработка инвестиционной стратегии по приоритетным направлениям инвестиционной деятельности.

7. Формирование эффективного инвестиционного портфеля организации, включая как реальные капитальные вложения, так и финансовые и инновационные инвестиции [40, с. 95].

8. Управление инвестиционным портфелем организации, в том числе диверсификация инвестиций, реинвестирование капитала и пр.

Основными источниками информации для анализа финансового анализа предприятия (организации) являются годовая бухгалтерская отчетность предприятия. В соответствии с частью 1 статьи 14 402-ФЗ годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность состоит из бухгалтерского баланса, отчета о финансовых результатах и приложений к ним.

В результате проведенного анализа бухгалтерской (финансовой) отчетности определяются важнейшие характеристики, свидетельствующие о стабильной деятельности коммерческой компании. В зависимости от масштаба проведения финансового анализа и поставленными целями он используется различными группами пользователей бухгалтерской (финансовой) отчетностью.

На рисунке 1 представим факторы, которые оказывают влияние на инвестиционную деятельность компании.



Рисунок 1 – Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность компании

Анализ выделенных факторов инвестиционной деятельности позволяет утверждать следующее. В настоящее время можно отметить некоторую активизацию инвестиционной деятельности отдельных категорий компаний. Вместе с тем необходимо выделить наиболее значимые проблемы развития инвестиционной деятельности компаний:

- не произошло существенного роста активности инновационной составляющей деятельности предприятий;
- не создана конкурентная среда в подавляющем большинстве сегментов российской экономики;
- сохраняется диспропорция в структуре источников финансирования инвестиционной деятельности компаний.

Таким образом, можно прийти к выводу, что на инвестиционную деятельность, также, как и на любую другую деятельность, влияют различные факторы.



### 1.3 Методы оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия

На сегодняшний день не существует единой методики анализа инвестиционной привлекательности предприятия. Это связано, в первую очередь, с тем, что для разных инвесторов понятие инвестиционной привлекательности имеет различный смысл. Так, например, для банков основным параметром инвестиционной привлекательности предприятия является его платежеспособность.

Рассмотрим некоторые из методов оценки инвестиционной привлекательности компании.

1. Метод дисконтированных денежных потоков. Можно выделить два основных подхода к оценке привлекательности финансирования инвестиционного проекта: расчет показателей чистой текущей стоимости и внутренней нормы рентабельности [31, с. 93].

Чистая текущая стоимость рассчитывается по формуле 1:

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0, \quad (1)$$

где  $CF_t$  – чистый денежный поток в период времени  $t$ ;

$r$  – ставка дисконтирования;

$I_0$  – начальные инвестиционные затраты.

$NPV$  должен быть положительной величиной.

Внутренняя норма рентабельности – это минимально приемлемая процентная ставка, которую получает инвестор, вкладывая деньги в проект, то есть, это такая процентная ставка, при которой чистая текущая стоимость проекта равна нулю (формула 2) [42, с. 312]:

$$I_0 + \frac{CF_1}{1+r} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} = 0 \quad (2)$$

Методика дисконтированных денежных потоков позволяет определить реальную стоимость предприятия и показать инвестору его потенциал. Для расчетов используется следующая формула 3 [11, с. 107]:

$$PV = \frac{CF_1}{1+r} + \frac{CF_2}{(1+r)^2} + \frac{CF_3}{(1+r)^3} + \dots + \frac{CF_n}{(1+r)^n} + \frac{FV}{(1+r)^n}, \quad (3)$$

где  $CF_i$  - денежный поток очередного года;

$FV$  - цена реверсии (расчет стоимости в постпрогнозный период);

$r$  - ставка дисконтирования;

$n$  - общее количество лет прогнозного периода.

Если средневзвешенная стоимость капитала больше ставки дисконтирования – проект отклоняется, в обратном случае проект можно признать эффективным [27, с. 109].

2. Оценка инвестиционной привлекательности с учетом комплекса факторов внутреннего и внешнего воздействия, перспективности, выгоды и приемлемого уровня рискованности инвестиций. Данная методика, предложенная Е.А. Якименко, состоит из 4 этапов:

- при помощи метода Дельфи определяются и отбираются факторы воздействия и показатели инвестиционной привлекательности;
- при помощи многофакторной регрессионной модели оценивается рентабельность продукции за несколько лет;
- анализируются внешние и внутренние факторы инвестиционной привлекательности: финансовое состояние, привлекательность продукции, изношенность основных средств предприятия, качество персонала, инвестиционный потенциал предприятия;
- разрабатываются рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности предприятия [29, с. 42].

3. Семифакторная модель оценки. Данная модель используется для подробного исследования влияния показателей устойчивости на эффективность использования активов организации.

Формула семифакторной модели представлена ниже [33, с. 71]:

$$R_a = \frac{NP}{N} * \frac{N}{WC} * \frac{WC}{SL} * \frac{SL}{DD} * \frac{DD}{CD} * \frac{CD}{BD} * \frac{BD}{NIC} = a * b * c * d * k * l * m, \quad (4)$$

где NP – чистая прибыль;

N – выручка от реализации;

WC – оборотные активы;

SL – краткосрочные обязательства;

DD – дебиторская задолженность;

CD – кредиторская задолженность;

BD – заемный капитал;

NIC – денежный поток по инвестиционной деятельности.

Факторный анализ в рамках данной модели производится по методу цепной подстановки с применением абсолютных разностей.

Уровень инвестиционной привлекательности определяется по интегральному индексу, рассчитанному как произведение индексов изменения факторов. Чем выше рентабельность активов компании в динамике в течение длительного периода, тем она привлекательнее для инвестора.

4. Оценка показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости предприятия.

1) Коэффициент текущей ликвидности (формула 5).

$$R_c = \frac{WC}{SL}, \quad (5)$$

где  $R_c$  - коэффициент текущей ликвидности.

Данный коэффициент показывает степень покрытия оборотными активами оборотных пассивов. Нормативное значение – в пределах от 1,5 до 2.

2) Коэффициент автономии (формула 6) [28, с. 81]:

$$R_a = \frac{E}{BC}, \quad (6)$$

где E – собственный капитал компании-эмитента;

BC – валюта баланса, общая величина активов организации.

Минимальное пороговое значение коэффициента автономии – 0,5.

3) Оборачиваемость совокупных активов (формула 7) [39, с. 630]:

$$O_{WC} = \frac{T}{(WC_{нг} + WC_{кг})/2} \quad (7)$$

Данный коэффициент считается одним из важных показателей, дающим наиболее общее представление о деловой активности коммерческой организации.

4) Коэффициент рентабельности активов (формула 8) [44, с. 110]:

$$R_{NP} = \frac{NP}{(PV_{нг} + PV_{кг})/2}, \quad (8)$$

где NP – чистая прибыль;

PV<sub>нг</sub> – стоимость имущества компании на начало года;

PV<sub>кг</sub> – стоимость имущества компании на конец года.

## 5. Метод Монте-Карло

Среди современных методов анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов можно выделить метод имитационного моделирования Монте-Карло и методы, основанные на теории реальных опционов [36, с. 37].

Имитационное моделирование по методу Монте-Карло (Monte-Carlo Simulation) позволяет построить математическую модель, которая определяет воздействие неопределенности на инвестиционные решения. Зная некие вероятностные распределения меняющихся параметров проекта, а также связь между ними (корреляцию параметров), возможно получить не просто значение доходности проекта, но и его распределение [17, с. 281].

В зависимости от входных показателей (факторов), разработанная модель позволяет производить расчеты принятых показателей эффективности проекта. При использовании общепринятого подхода к оценке эффективности проекта подбирают 3 варианта наборов входных показателей (пессимистический, наиболее вероятный и оптимистический) и для каждого варианта рассчитывают показатели эффективности. Предполагается, что при pessimistическом варианте все факторы, влияющие на эффективность проекта, будут особенно неблагоприятными. Оптимистический вариант – это набор самых благоприятных условий. Наиболее вероятный вариант исходит из средних значений факторов. Вероятность реализации того или иного варианта либо не оценивается, либо оценивается экспертно [30, с. 172].

Использование метода Монте-Карло для оценки доходности инвестиционного проекта отличается от общепринятого подхода тем, что каждый входной показатель (фактор) задается не одним значением, а диапазоном значений – распределением вероятностей. Это дает возможность рассчитать вероятности различных значений показателя эффективности, обеспечивая гораздо более реалистичный способ описания неопределенности в процессе анализа.

При компьютерном моделировании по методу Монте-Карло значения каждой входной переменной выбирают случайным образом из исходных распределений вероятности.

Отдельная выборка значений называется итерацией, полученный из выборки результат фиксируется. В процессе моделирования такая процедура

выполняется сотни или тысячи раз, а итогом становится распределение вероятностей возможных последствий.

#### 6. Концепция реальных опционов

В последнее время широкое распространение получили методы оценки эффективности инвестиционных проектов, основанные на концепции реальных опционов. Это связано с тем, что концепции, основанные на NPV, не позволяют точно оценить эффект от реализации проекта и как правило, недооценивают ценность проекта, так как игнорируют наличие скрытых возможностей по управлению проектом в процессе его осуществления. А значит, использование концепций, основанных на NPV, потенциально способно привести к неверным управленческим решениям. Концепция реальных опционов позволяет решить проблемы подобного рода [22, с. 129].

Основной отличительной особенностью концепции реальных опционов по сравнению с концепцией чистого дисконтированного дохода является фокусировка на определение источников неопределенности, а также планирование проектов таким образом, чтобы достигнуть максимальной гибкости при его осуществлении.

Гибкость управления позволяет менеджерам в процессе реализации проекта и в зависимости от сложившихся обстоятельств принимать конкретные решения, которые способны изменить дальнейший ход реализации проекта. То есть, действуя в соответствии с целями проекта, и тем самым повышая его эффективность, менеджер может: сокращать влияние негативных факторов, обнаруженных в процессе реализации проекта; развивать и увеличивать эффект от положительных моментов; изменять инвестиционную или финансовую стратегию компании в зависимости от новых условий на рынке; минимизировать выявленные риски проекта; оперативно изменять стоимость и структуру капитала, используя новые способы финансирования; находить новых контрагентов с более выгодными условиями для осуществления проекта; влиять на величину денежного потока [23, с. 142].

Любая инвестиционная возможность является для компаний, по сути, финансовым опционом, который представляет собой некий инструмент, дающий право, но не обязательство на покупку (call-опцион) или продажу (put-опцион) актива по заранее определенной цене в заранее определенный период времени. На этом принципе и построена оценка инвестиционных проектов методом реальных опционов.

Таким образом, компания имеет право, а не обязательство, создать или приобрести реальные активы (заводы, запасы нефти, машины, и т.д.) в течение некоторого времени и за счет дополнительных возможностей по управлению проектом в случае неопределенности увеличить его стоимость.

Рассмотрим виды реальных опционов.

– опцион на отказ от реализации проекта – опцион, который представляет собой право на продажу или закрытие проекта. В случае, если по истечении определенного промежутка времени результаты проекта не оправдывают ожидания, то руководство может оценить ликвидационную стоимость проекта. Опцион на отказ от реализации проекта будет исполнен в тот момент, когда ликвидационная стоимость проекта окажется выше текущей стоимости активов [35, с. 99].

– опцион роста используется в том случае, когда начальные инвестиции служат трамплином для будущего развития. Очень часто такие проекты являются звеном в цепи связанных друг с другом проектов и имеют отрицательный чистый дисконтированный доход, если рассматривать их в отдельности. Примером опциона роста может служить деятельность фармацевтических компаний: практически во всех компаниях данной отрасли есть подразделение по разработке новых лекарств, которое на начальном этапе приносит только убытки для компании. Но, инвестируя денежные средства в научно-исследовательские работы по созданию нового лекарства, компания приобретает некий опцион роста, ведь вполне вероятно, что в дальнейшем данное подразделение создаст новое эффективное лекарство, продажи которого увеличат прибыль компании [38, с. 268].

– опцион изменения масштаба – опцион, который дает возможность увеличения или сокращения масштабов производства в процессе реализации проекта. Опцион на расширение производства в рамках проекта является оценкой наличия у компании дополнительных производственных мощностей, чтобы в период благоприятного развития конъюнктуры рынка удовлетворить увеличившийся спрос. В свою очередь, опцион на сокращение производства содержит в себе возможность уменьшения некоторых параметров проекта (например, объема выпускаемой продукции), что позволяет сократить издержки по сравнению с проектом, в котором такой опцион не заложен. Такой опцион имеет место быть в циклически развивающихся отраслях, когда периоды роста рынка чередуются с периодами спада. Винодельческое производство является ярким примером такой отрасли, ведь в неурожайные годы появляется необходимость заморозки невостребованных мощностей [47, с. 256].

– опцион на выбор времени реализации проекта позволяет отложить решение о начале этапа основных инвестиций, то есть у менеджера есть право выбора, в какую определенную дату в будущем лучше всего начать основные инвестиции. Данный опцион возникает довольно часто, так как изначально убыточный проект из-за изменения (колебания) многих факторов в будущем может оказаться довольно прибыльным и эффективным. Наиболее ценен такой опцион, когда у инициатора существует эксклюзивное право инвестирования в конкретный проект, и менее ценен при свободных условиях инвестирования в него [50, с. 129].

– опцион на переключение позволяет в зависимости от сложившейся конъюнктуры рынка переключаться между различными типами используемых ресурсов, различными видами продукции, рынками сбыта. Данный вид опциона, встроенный в проект, дает возможность оперативно переключаться от одного рынка сбыта продукции к другому в зависимости от определенной ситуации. Данный вид опциона возможен не для всех проектов, например, если в проекте используется специализированное



оборудование, то его практически невозможно переналадить на производство другой продукции [25, с. 74].

Проведем сравнительный анализ отобранных методов оценки инвестиционной привлекательности. Для удобства анализ оформим в таблице 2.

Все предложенные методы имеют как достоинства, так и недостатки. Основные методики оценки инвестиционной привлекательности предприятия используют различные показатели, отражающие его развитие в динамике, финансовую устойчивость, ликвидность, платежеспособность. В основном представленные методы основываются на показателях, наиболее ярко отражающих инвестиционную привлекательность компании, однако зависят от субъективности оценки, а также требуют сравнения нескольких компаний.

Очевидно, что при практическом применении известных представленных подходов необходимо сформировать взаимосвязь и единство всех методов, опираться на использовании разнообразных количественных и качественных показателей, проводить анализ и выделять факторы, которые оказывают влияние на инвестиционную привлекательность организации в каждом конкретном случае, с учетом специфики отрасли предприятия [8, с. 113].

Таблица 2 - Сравнительный анализ методов оценки инвестиционной привлекательности

Метод оценки инвестиционной привлекательности компании	Достоинства метода	Недостатки метода
Метод дисконтированных денежных потоков	<ul style="list-style-type: none"> <li>- можно увидеть скрытый потенциал предприятия;</li> <li>- позволяет реалистично оценить экономический эффект инвестирования</li> </ul>	показатели могут дать различные результаты эффективности
Оценка инвестиционной привлекательности с учетом комплекса факторов внутреннего и внешнего воздействия, перспективности, выгоды и приемлемого уровня рискованности инвестиций	<ul style="list-style-type: none"> <li>- учитываются факторы внешней и внутренней среды;</li> <li>- прост в применении;</li> <li>- сбор данных для анализа не требует значительных затрат времени</li> </ul>	субъективный метод
Семифакторная модель оценки	<ul style="list-style-type: none"> <li>- возможность точной оценки уровня инвестиционной привлекательности</li> </ul>	не учитывает внешние факторы
Рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности предприятия	<ul style="list-style-type: none"> <li>- рейтинговая оценка учитывает реальные достижения всех конкурентов;</li> <li>- прост в применении;</li> <li>- использует большое количество показателей</li> </ul>	субъективный метод
Оценка показателей ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости предприятия	<ul style="list-style-type: none"> <li>- показатели метода наиболее ярко характеризуют различные аспекты деятельности компании</li> </ul>	- подход может быть использован только при сопоставлении привлекательности нескольких компаний
Метод Монте-Карло	<ul style="list-style-type: none"> <li>- простота восприятия результатов анализа;</li> <li>- возможность адаптации метода к любому распределению входных данных, включая эмпирические распределения, построенные на основе наблюдений за соответствующими системами;</li> <li>- возможность учета любых взаимодействия и взаимосвязей,</li> <li>- включая такие тонкие как условные зависимости.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- сложность сбора статистических данных для моделирования;</li> <li>- сложность создания имитационных моделей;</li> <li>- проблема корреляции переменных, которая может привести к обманчивым заключениям.</li> </ul>
Метод реальных опционов	<ul style="list-style-type: none"> <li>- появляется несколько сценариев развития;</li> <li>- позволяет делать выбор в условиях неопределенности;</li> <li>- позволяет подстроиться к изменяющейся ситуации.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- излишняя гибкость;</li> <li>- необходимость регулярного пересмотра планов;</li> <li>- невозможность оценки нематериальных активов, созданных в ходе проекта;</li> <li>- необходимость изменения внутренней управленческой культуры компании</li> </ul>

Таким образом, методы, используемые для оценки инвестиционной привлекательности предприятия разнообразны, все они имеют свои достоинства и недостатки. В настоящее время не существует единого комплексного метода для оценки инвестиционной привлекательности предприятия, который был бы полезен инвесторам при принятии решений в выборе направлений, отраслей и проектов для размещения капитала. Методы, представленные выше, имеют некоторые недостатки и могут искажать результаты оценки. Комплексный метод и метод, основывающийся на анализе факторов внутреннего и внешнего воздействия, дадут возможность учесть не затронутые в первых двух методах факторы, однако существует вероятность, что полученные результаты будут иметь субъективный характер. Важно использовать как традиционные методы оценки инвестиционных проектов, так и современные, такие как методы Монте-Карло и оценки реальных опционов.

## 2. Оценка инвестиционной деятельности на предприятии ООО «ДЕКО ДОРС»

### 2.1 Анализ основных технико-экономических показателей деятельности предприятия ООО «ДЕКО ДОРС»

Общество с ограниченной ответственностью «ДЕКО ДОРС» зарегистрировано 13.03.2015 год по адресу 445044, Самарская область, г. Тольятти, бульвар Космонавтов, дом 3б, кв. 180.

Директор предприятия – Слепов Виталий Александрович.

Основным видом деятельности предприятия является производство деревянных строительных конструкции и солярных изделий.

Дополнительными видами деятельности предприятия являются:

- производство мебели для офисов и предприятий торговли;
- производство кухонной мебели;
- производство прочей мебели;
- производство прочих изделий, не включенных в другие группировки;
- работы столярные и плотничные;
- деятельность агентов, специализирующихся на оптовой торговле прочими товарами, не включенными в другие группировки;
- торговля оптовая бытовой мебелью;
- торговля оптовая плетеными изделиями, изделиями из пробки, бондарными изделиями и прочими бытовыми деревянными изделиями;
- торговля розничная прочая в неспециализированных магазинах;
- торговля розничная мебелью в специализированных магазинах.

Компания занимается производством межкомнатных дверей, выпуская в год более 60 000 полотен. Филиалы компании представлены в 6 городах.

Организационная структура предприятия представлена на рисунке 2.

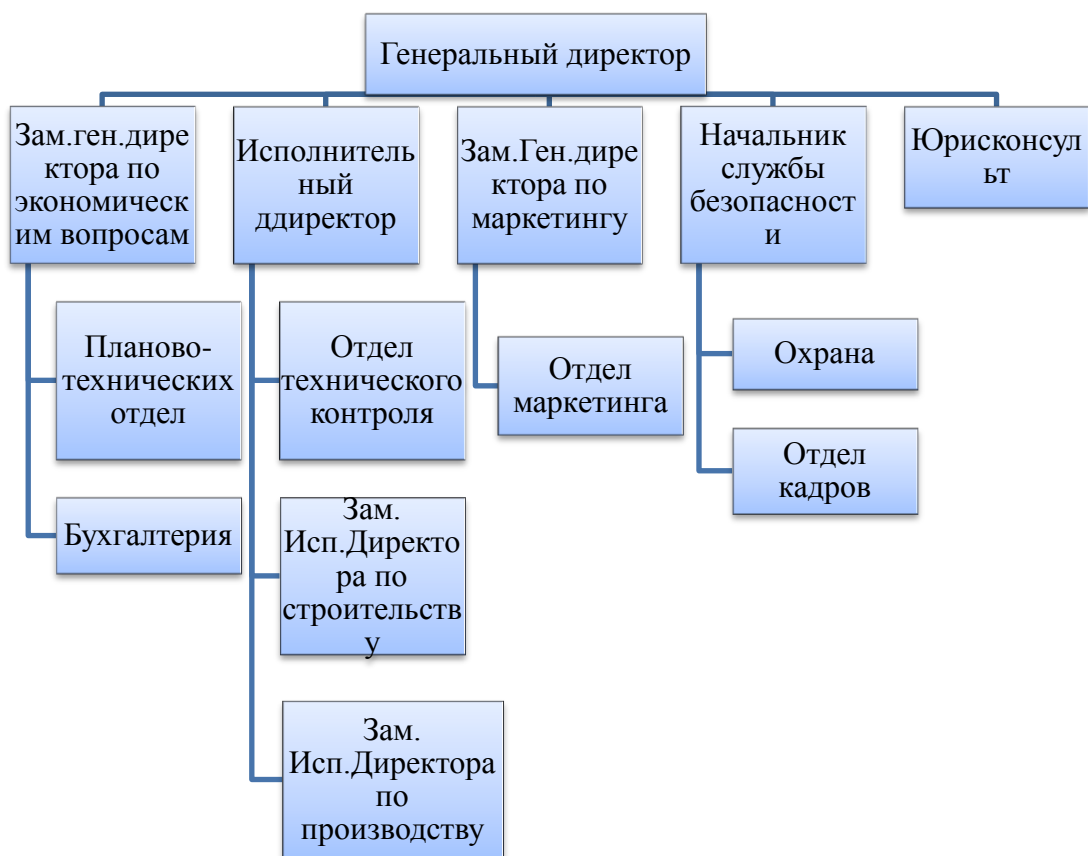


Рисунок 2 – Организационная структура ООО «ДЕКО ДОРС»

Как можно увидеть из рисунка 2, на предприятии линейно-функциональная организационная структура.

Организационная структура предприятия является линейно-функциональной. В условиях данной структуры управленческие воздействия разделяются на линейные (обязательные для исполнения), и функциональные (рекомендательные для исполнения).

Базовыми нормами и правилами, которые применяются бухгалтерским отделом компании, являются Федеральный закон «О бухгалтерском учете» и «Положение о ведении бухгалтерского учета и отчетности в РФ». В основу ее деятельности закладывается также ряд других нормативно-правовых актов, действующих на основании выше упомянутых.

В соответствии с Приказом Министерства финансов РФ №66н от 02.07.2010 в ООО «ДЕКО ДОРС» установлены такие формы бухгалтерской отчетности, как:

1) промежуточная, к которой относится:

- форма 1 «Бухгалтерский баланс»,
- форма 2 «Отчет о финансовых результатах»;

2) годовая, к которой относят:

- форма 1 «Бухгалтерский баланс»,
- форма 2 «Отчет о финансовых результатах»,
- отчет об изменениях капитала,
- отчет о движении денежных средств,
- пояснительная записка к отчетности.

Анализ динамики и структуры показателей отчета о финансовых результатах проведем в таблице 3.

Таблица 3 – Анализ уровня и динамики финансовых результатов ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение 2018 г. к 2016 г.	
				тыс. руб.	%
Выручка	8546	10613	8492	-54	99,4
Себестоимость продаж	6324	7621	3633	-2691	57,4
Валовая прибыль (убыток)	2232	2992	4859	2627	217,7
Управленческие расходы	1766	2649	3219	1453	182,3
Прибыль (убыток) от продаж	466	343	1640	1174	351,9
Проценты к получению	0	17	8	8	-
Прочие доходы	61	110	254	193	416,4
Прочие расходы	37	196	64	27	173,0
Прибыль (убыток) до налогообложения	368	165	1838	1470	499,5
Текущий налог на прибыль	74	68	84	10	113,5
Изменение отложенных налоговых обязательств	0	0	288	288	-
Чистая прибыль (убыток)	294	189	1746	1452	593,9

Анализ таблицы 3 показал, что выручка предприятия в течение исследуемого периода показывает разнонаправленные тенденции. В 2016 году выручка предприятия составила 8546 тыс. руб., в 2017 году – 10613 тыс. руб., в 2018 году – 8492 тыс. руб. Таким образом, в течение 2016-2018 гг. выручка предприятия уменьшилась на 0,6%.

Показатель себестоимости продаж также показывает тенденцию к снижению. Так, в 2016 году себестоимость продаж составила 6324 тыс. руб., в 2017 году увеличилась до 7621 тыс. руб., а к 2018 году упала до 3633 тыс. руб. Таким образом, себестоимость продаж уменьшилась за 2 года почти в два раза. Необходимо обратить внимание, что себестоимость по сравнению с выручкой предприятия показывает меньший темп роста. Это приводит к увеличению валовой прибыли предприятия.

Результатом деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016 году стала чистая прибыль в размере 294 тыс. руб., в 2017 году предприятие показало прибыль в размере 189 тыс. руб., а к 2018 году чистая прибыль предприятия показала значение 1746 тыс. руб.

Анализ эффективности финансовой деятельности предприятия начинается с расчета и сравнительной оценки (с данными предыдущих периодов, плановыми данными, данными других аналогичных компаний, среднеотраслевыми значениями) коэффициентов рентабельности, характеризующих эффективность деятельности предприятия, основные из которых: горизонтальный и вертикальный анализ бухгалтерского баланса.

Горизонтальный анализ бухгалтерского баланса компании позволяет провести сравнение каждой позиции отчетности с предыдущим периодом в относительном и абсолютном виде с тем, чтобы сделать лаконичные выводы об изменениях в структуре активов и пассивов баланса.

Вертикальный баланс ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 годах приведен в таблице 4.

Таблица 4 — Сравнительный анализ баланса ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Удельный вес, %		
				2016 г.	2017 г.	2018 г.
<b>АКТИВ</b>						
<b>I Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	435	361	1038	14,4	8,0	8,6
Итого по разделу I	435	361	1038	14,4	8,0	8,6
<b>II Оборотные активы</b>						
Запасы	33	77	51	1,1	1,7	0,4
Дебиторская задолженность	2242	3940	4995	74,2	87,2	41,6
Финансовые вложения	201	121	1736	6,7	2,7	14,5
Денежные средства и денежные эквиваленты	100	100	100	3,3	2,2	0,8
Прочие оборотные активы	9	10	4089	0,3	0,2	34,0
Итого по разделу II	2585	4158	10971	85,6	92,0	91,4
<b>БАЛАНС</b>	3020	4519	12009	100,0	100,0	100,0
<b>ПАССИВЫ</b>						
<b>III Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	1010	1010	1010	33,4	22,4	8,4
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	112	-306	1160	3,7	-6,8	9,7
Итого по разделу III	1122	704	2170	37,2	15,6	18,1
<b>IV Долгосрочные пассивы</b>				0,0	0,0	0,0
Отложенные налоговые обязательства	-	-	288	-	-	2,4
Итого по разделу IV	-	-	288	-	-	2,4
<b>V Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	1898	3815	9551	62,8	84,4	79,5
Итого по разделу V	1898	3815	9551	62,8	84,4	79,5
<b>БАЛАНС</b>	3020	4519	12009	100,0	100,0	100,0

Наглядно состав и структуру активов предприятия представим на рисунке 3.

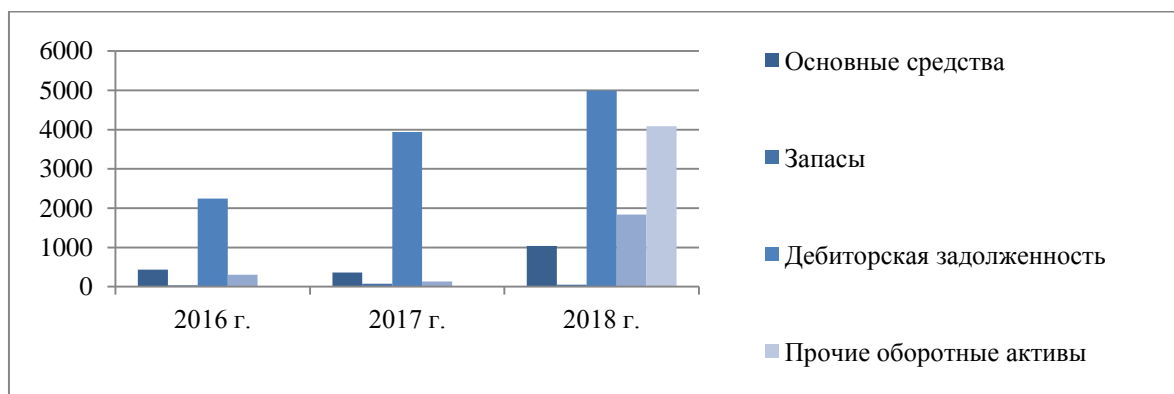


Рисунок 3 – Состав и структура активов ООО «ДЕКО ДОРС», тыс.руб.



Наглядно состав и структуру пассивов предприятия представим на рисунке 4.

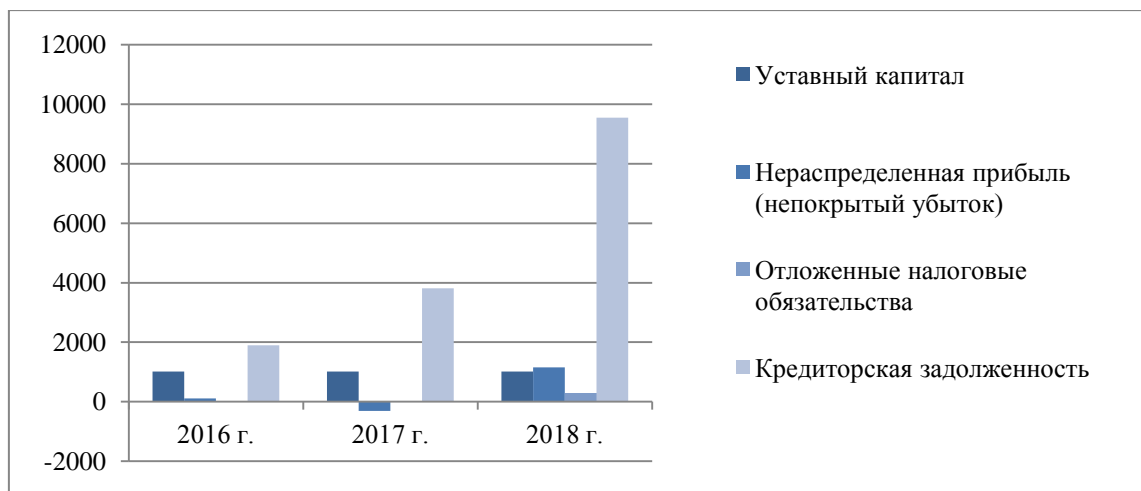


Рисунок 4 – Состав и структура пассивов ООО «ДЕКО ДОРС», тыс.руб.

На основании вертикального анализа можно сделать следующие выводы. В структуре активов предприятия преобладают оборотные активы. Так, в 2016 году доля оборотных активов составляла 85,6%, в 2018 году 92,0%, а в 2018 году – 91,4%. Это свидетельствует о производственном характере деятельности предприятия. В структуре оборотных средств преобладает дебиторская задолженность, что оценивается негативно, так как означает, что предприятие выводит из своего оборота часть активов для того, чтобы кредитовать своих поставщиков. Положительным моментом можно назвать существенное снижение доли дебиторской задолженности с 87,2% в 2017 году до 41,6% в 2018 году.

Структура капитала предприятия представлена собственными и заемными средствами. При этом, следует отметить, что основная доля финансирования приходится на заемный капитал. Так, доля собственного капитала в 2018 году составляет 18,1%, в то время как долгосрочные активы составляют 2,4%, а краткосрочные обязательства предприятия достигают значения в 79,5%. Также необходимо отметить, что основная доля пассива предприятия приходится на кредиторскую задолженность, размер которой на конец 2018 года составляет 9 551 тыс. руб.

Рассмотрим горизонтальные изменения баланса ООО «ДЕКО ДОРС» за 2016-2018 гг. в таблице 5.

Таблица 5 - Горизонтальный анализ баланса ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг., тыс. руб.

Наименование показателя	Абсолютное значение, тыс. руб.			Относительное значение, %		
	2017-2016 гг.	2018-2017 гг.	2018-2016 гг.	2017-2016 гг.	2018-2017 гг.	2018-2016 гг.
<b>АКТИВ</b>						
<b>I Внеоборотные активы</b>						
Основные средства	-74	677	603	83,0	287,5	238,6
Итого по разделу I	-74	677	603	83,0	287,5	238,6
<b>II Оборотные активы</b>						
Запасы	44	-26	18	233,3	66,2	154,5
Дебиторская задолженность	1698	1055	2753	175,7	126,8	222,8
Финансовые вложения	-80	1615	1535	60,2	1434,7	863,7
Денежные средства и денежные эквиваленты	0	0	0	100,0	100,0	100,0
Прочие оборотные активы	1	4079	4080	111,1	40890,0	45433,3
Итого по разделу II	1573	6813	8386	160,9	263,9	424,4
<b>БАЛАНС</b>	1499	7490	8989	149,6	265,7	397,6
<b>ПАССИВЫ</b>						
<b>III Собственный капитал</b>						
Уставный капитал	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	-418	1466	1048	-273,2	-379,1	1035,7
Итого по разделу III	-418	1466	1048	62,7	308,2	193,4
<b>V Краткосрочные обязательства</b>						
Кредиторская задолженность	1917	5736	7653	201,0	250,4	503,2
Итого по разделу V	1917	5736	7653	201,0	250,4	503,2
<b>БАЛАНС</b>	1499	7490	8989	149,6	265,7	397,6

На основании представленного горизонтального анализа баланса предприятия можно сделать следующие выводы.

В 2018 году по сравнению с 2016 годом существенно увеличилась валюта баланса (за 2 года изменение составило 8 989 тыс. руб.) или на 238,6%. Изменения произошли за счет увеличения внеоборотных активов на 603 тыс. руб., изменения величины оборотных активов на 8 386 тыс. руб. Также необходимо отметить, что наибольший рост наблюдается по

показателю «Прочие внеоборотные активы» (рост более чем в 25 тыс. раз). Также существенно увеличились денежные средства на расчетных счетах.

Также необходимо отметить и существенные изменения в пассиве предприятия. Так, собственный капитал предприятия в исследуемом периоде увеличился на 1 048 тыс. руб. или на 193,4%, а кредиторская задолженность выросла более чем в 5 раз, показав рост на 7 653 тыс. руб.

Проведем анализ показателей рентабельности в таблице 6.

Таблица 6 - Динамика показателей рентабельности ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг., %

Наименование показателя	Значение показателя		
	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Рентабельность продаж	25,4	28,2	57,2
Рентабельность предприятия	0,7	1,8	20,6
Рентабельность основных средств	15,4	52,3	168,2
Рентабельность собственного капитала	5,9	26,8	80,5

Наиболее крупным и обобщенным показателем является уровень рентабельности предприятия. В 2018 году рентабельность (20,6%) резко увеличилась по сравнению с 2017 годом (1,8%). На это повлияло то, что в 2018 году предприятие получило увеличение чистой прибыли, тем самым мы можем сказать, что в 2018 году предприятие является рентабельным [49, с. 162].

Таким образом, можно увидеть, что рентабельность продаж в 2018 годом значительно увеличилась по сравнению с 2017 годом. Так, если рентабельность продаж в 2017 году составила всего 28,19%, то в 2018 году она увеличилась до 7,2%. Рентабельность основных средств увеличилась почти в 11 раза: с 5,9% в 2016 году до 168,2% в 2018 году. Также произошло существенное увеличение рентабельности собственного капитала с 5,9% до 80,5%. Это означает, что предприятие существенно повысило эффективность использования имеющихся ресурсов в целях получения выручки и чистой прибыли.

Для проведения анализа ликвидности баланса организации статьи активов группируют в 4 группы по степени ликвидности - от наиболее быстро превращаемых в деньги к наименее, пассивы же группируют по срочности оплаты обязательств. Группировка статей активов и пассивов баланса ООО «ДЕКО ДОРС» представлена в таблице 7.

Таблица 7 - Анализ ликвидности баланса ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг., тыс. руб.

Активы	2016 г.	2017 г.	2018 г.
A1	301	131	1 836
A2	2 242	3 940	4 995
A3	42	87	4 140
A4	435	361	1 038
A1+A2	2 543	4 071	6 831
Баланс	3 020	4 519	12 009
Пассивы	2016 г.	2017 г.	2018 г.
П1	1 898	3 815	9 551
П2	0	0	0
П3	0	0	288
П4	1 122	704	2 170
П1+П2	1 898	3 815	9 551
Баланс	3 020	4 519	12 009

По данным таблицы 7 видно, что сумма наиболее ликвидных и быстро реализуемых активов превышает сумму наиболее срочных и краткосрочных обязательств. Это говорит о том, что баланс предприятия является ликвидным. Однако в 2018 году данное неравенство не выполняется, что оценивается негативно и свидетельствует о невозможности быстрого покрытия текущих обязательств высоколиквидными активами. Результаты проведенного анализа показывают, что баланс относительно ликвиден.

Таким образом, на основании проведенного анализа и диагностики результативности финансовой деятельности можно сделать вывод о том, что предприятие является финансово устойчивым и не имеет признаков банкротства. Свою деятельность ООО «ДЕКО ДОРС» финансирует за счет заемных средств, что оценивается негативно. Также на предприятии велик показатель дебиторской задолженности. Это говорит о том, что ООО «ДЕКО

ДОРС» не проводит работу со своими поставщиками. Большую часть активов в 2017 и 2018 годах занимает дебиторская задолженность, что оценивается негативно.

## 2.2 Анализ инвестиционной деятельности предприятия ООО «ДЕКО ДОРС»

Для успешной реализации любого проекта необходимо достаточное количество инвестиций, а также продуманная и грамотно реализованная инвестиционная политика предприятия. Инвестиционная деятельность определена, как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Основной целью инвестиционной деятельности является рост количественных и качественных показателей. Основным показателем эффективности инвестиционного проекта выступает отношение прибыли к затратам, или рентабельность проекта. Необходимость оценки эффективности инвестиционного проекта обусловлена ограниченностью ресурсов, в том числе и финансовых. Самым лучшим вариантом будет ситуация, в которой при минимальных вложениях будет достигнут максимальный эффект [12, с. 134].

Совершенствование инвестиционной деятельности предприятия заключается в реализации проекта в наиболее короткие сроки, а также в сведении инвестиционных рисков к минимуму [34, с. 113]. В любом инвестиционном проекте можно выделить трех основных участников: это сам инвестор, который вкладывает свои средства с целью их увеличения; компания, занимающаяся непосредственной реализацией проекта; а также государство. Любое предприятие стремится к максимизации прибыли, а также к увеличению своей рыночной стоимости. Расширение предприятий приводит к росту экономике в долгосрочной перспективе. Таким образом, все субъекты инвестиционной деятельности получают свой полезный

эффект: от прибыли для инвестора до положительного социально-экономического эффекта для всей страны.

Инвестиции традиционно состоят из собственных и привлеченных ресурсов. К собственным средствам принято относить уставный капитал, добавочный капитал, а также резервные фонды, состоящие из отчислений от прибыли, остающейся в распоряжении организации. Привлеченные ресурсы состоят из заемных ресурсов, государственных инвестиций, к которым можно отнести гранты, а также средства частных инвесторов и инвестиционных компаний [13, с. 44].

Самым оптимальным источником инвестиций можно назвать собственный капитал, поскольку в этом случае предприятие не несет ответственности перед сторонними организациями. Однако собственных средств далеко не всегда бывает достаточно и приходится брать банковский кредит. Банки в свою очередь выдают кредит, особенно на крупные суммы, только в том случае, когда будут достаточно уверены в успешности инвестиционного проекта.

Проанализируем состав, структуру и динамику денежных потоков ООО «ДЕКО ДОРС» по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности.

Рассмотрим динамику денежных потоков ООО «ДЕКО ДОРС» по трем видам деятельности за 2016-2018 гг. в таблице 8.

Сальдо денежных потоков в отчетном 2018 году составило 11 564 тыс. руб., показав рост в 8 357 тыс. руб. по сравнению с 2016 годом.

Как можно увидеть из данных таблицы, на положительный рост повлияло увеличение сальдо денежных потоков от текущей деятельности за 3 исследуемых года на 2 102 тыс. руб., увеличение сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности на 6 095 тыс. руб., а также рост сальдо денежных потоков от финансовых операций на 160 тыс. руб.

Таблица 8 – Динамика денежных потоков ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг. по трем видам деятельности, тыс. руб.

Наименование показателя	Значение показателя		Изменение показателя в 2016-2017 гг.	Значение показателя 2018 г.	Изменение показателя 2016-2018 гг.
	2016 г.	2017 г.			
1	2	3	4	5	6
Поступления от текущей деятельности	12294	13163	869	10998	-1296
Платежи по текущей деятельности	8737	9083	346	5339	-3398
Сальдо денежных потоков от текущей деятельности	3557	4080	523	5659	2102
Поступления от инвестиционной деятельности	1349	8883	7534	7140	5791
Платежи по инвестиционной деятельности	1964	1876	-88	1660	-304
Сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности	-615	7007	7622	5480	6095
Поступления от финансовых операций	3676	5409	1733	1731	-1945
Платежи по финансовой деятельности	3411	6637	3226	1306	-2105
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	265	-1228	-1493	425	160
Сальдо денежных потоков в отчетном периоде	3207	9859	6652	11564	8357

Инвестиционная политика предприятия, при которой происходит наращивание объемов производства, увеличение доходов, повышение уровня конкурентоспособности, является эффективной. К чему и стремятся предприятия в целях достижения стабильности функционирования и развития [3, с. 103].

Но необходимо учитывать тот факт, при анализе эффективности различных инвестиционных проектов, что все денежные потоки, которые мы оцениваем, являются прогнозными. И правильно их относить к будущим периодам. Стоит обратить особое внимание на влияние различных экономических факторов, которые не зависят от самих инвесторов. Также необходимо учитывать неэкономические факторы. Например, такие как: социальные, политические, природные и другие. Точность оценки таких

факторов труднодостижима, что в конечном итоге вызывает неопределенность будущих результатов.

Структура денежных потоков ООО «ДЕКО ДОРС» по инвестиционной деятельности за исследуемый период представлена в таблице 9.

Таблица 9 - Структура денежных потоков ООО «ДЕКО ДОРС» по инвестиционной деятельности в 2016-2018 гг.

Показатель	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	Сумма, тыс. руб.	Доля, %	Сумма, тыс. руб.	Доля, %	Сумма, тыс. руб.	Доля, %
Поступления - ВСЕГО	1349	100	8883	100	7140	100
в том числе:						
от продажи внеоборотных активов (кроме финансовых вложений)	76	5,6	862	9,7	886	12,4
от продажи акций других организаций (долей участия)	339	25,2	1158	13,0	3935	55,1
от возврата предоставленных займов, от продажи долговых ценных бумаг	861	63,8	5790	65,2	1603	22,4
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	21	1,6	984	11,1	354	4,9
прочие поступления	52	3,9	89	1,0	362	5,1
Платежи - ВСЕГО	1964	100	1876	100	1660	100
в том числе						
в связи с приобретением, созданием, модернизацией, реконструкцией внеоборотных активов	558	28,4	453	24,1	361	21,8
в связи с приобретением акций других организаций (долей участия)	62	3,2	360	19,2	208	12,5
в связи с приобретением долговых ценных бумаг, предоставление займов другим лицам	414	21,1	480	25,6	317	19,1
процентов по долговым обязательствам, включаемым в стоимость инвестиционного актива	41	2,1	2	0,1	2	0,2
по размещению финансовых вложений (депозиты от 3 месяцев)	889	45,3	581	30,9	772	46,5
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	-615	-	7007	-	5480	-

Наглядно структур денежных потоков по инвестиционной деятельности представим на рисунке 5.



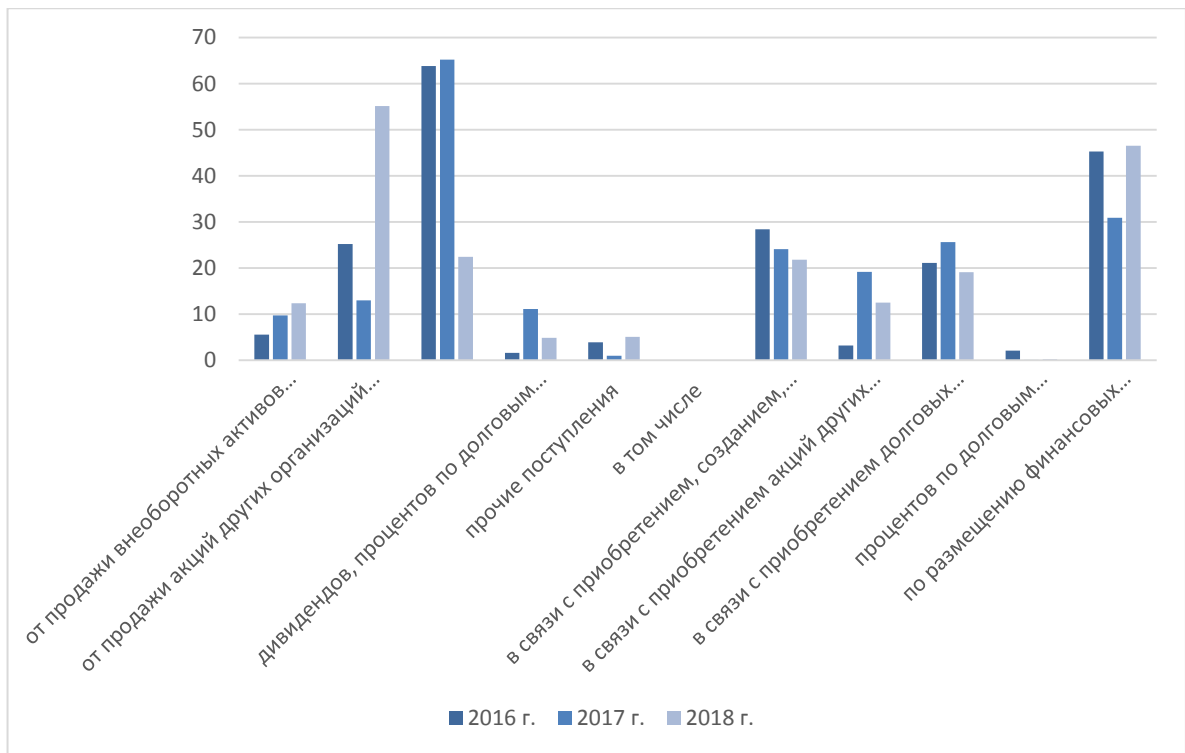


Рисунок 5 – Структура денежных потоков по инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг., %

Как видно из таблицы 9 инвестиционная деятельность в 2016 году является убыточной. В 2017 году результатом инвестиционной деятельности является положительное сальдо в размере 7 007 тыс. руб., а в 2018 году – 5 480 тыс. руб. В структуре поступлений от инвестиционной деятельности в 2018 году преобладают поступления от продажи акций других организаций (55,1%), а в структуре платежей – платежи по размещению финансовых вложений (46,5%).

### 2.3 Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов, реализуемых на предприятии

Рассмотрена динамика поступления финансовых источников ООО «ДЕКО ДОРС» за период с 2016 по 2018 года в таблице 10.

Таблица 10 - Источники и объем финансирования ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг.

Наименование показателя	2016 г.		2017 г.		2018 г.	
	Сумма, тыс. руб.	Доля, %	Сумма, тыс. руб.	Доля, %	Сумма, тыс. руб.	Доля, %
Поступления всего	13632	100	25015	100	17617	100
В том числе:						
Доход от текущей деятельности	8607	63,1	10723	42,9	8746	49,6
Доход от инвестиционной деятельности	1349	9,9	8883	35,5	7140	40,5
Доход от финансовых операций	3676	27,0	5409	21,6	1731	9,8

Общий объем финансирования ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016 году составил 13 632 тыс. руб. Доходы от текущей деятельности составили 63,1% от всех поступлений, доходы от инвестиционной деятельности составили всего 9,9% от всех поступлений, а на долю доходов от финансовых операций приходится 27,0% поступлений. В 2017 году объем финансирования ООО «ДЕКО ДОРС» увеличился до 25 015 тыс. руб., доля дохода от текущей деятельности снизилась до 42,9%, доля доходов от финансовых операций снизилась до 21,6%, а доходы от инвестиционной деятельности составили 35,5% всех доходов. В 2018 году объем денежных потоков предприятия составил 17 617 тыс. руб., из них 49,6% приходится на доходы от текущей деятельности, на долю доходов от инвестиционной деятельности приходится 40,5%, а оставшиеся 9,8% приходятся на доходы от финансовых операций. Таким образом, основным каналом финансирования деятельности предприятия выступает текущая деятельность.

На рисунке 6 подробно рассмотрим динамику поступления от инвестиционной деятельности в ООО «ДЕКО ДОРС».



Рисунок 6 - Динамика поступлений по инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» в период с 2016 по 2018 годы, тыс. руб.

На рисунке 6 можно увидеть, что в ООО «ДЕКО ДОРС» не наблюдается наличия единого источника по инвестиционной деятельности. Так, в 2016 году наблюдается преобладание такой статьи поступлений по инвестиционной деятельности, как возврат предоставленных займов, который существенно вырос в 2017 году. Однако в 2018 году данный источник доходов по инвестиционной деятельности существенно снизился, а преобладающее значение стал занимать показатель продажа акций других организаций.

Рассмотрим динамику изменений расходов по инвестиционной деятельности на рисунке 7.



Рисунок 7 – Динамика расходов по инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» в период с 2016 по 2018 годы, тыс. руб.

Как можно увидеть из рисунка 7, в ООО «ДЕКО ДОРС» основным направлением размещения средств по инвестиционной деятельности выступают размещение финансовых вложений, а также приобретение, создание, модернизация, реконструкция и подготовка к использованию внеоборотных активов. Наименее востребованным направлением инвестиционной деятельности является приобретение акций других организаций.

Для оценки инвестиционного потенциала ООО «ДЕКО ДОРС», необходимо проанализировать инвестиционную деятельность предприятия в предшествующий период в таблице 11.

Таблица 11 – Динамика объема инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение 2018 г. к 2016 г.	
				тыс. руб.	%
Объем инвестиционной деятельности, тыс. руб.	-615	7007	5480	6095	891,1
Основные средства, тыс. руб.	435	361	1038	603	238,6
Собственный капитал, тыс. руб.	1122	704	2170	1048	193,4
Выручка, тыс. руб.	9856	10613	8492	-1364	86,2

Анализ таблицы 11 позволяет сделать вывод о росте инвестиционной деятельности в 2018 году на 6 095 тыс.руб. или на 891,1 % по сравнению с 2016 годом. При этом, следует отметить, что по сравнению с 2017 годом объем инвестиционной деятельности снизился на 1 527 тыс.руб. или на 21,8%. Снижение инвестиционной деятельности связано с приобретением основных средств в 2018 году в размере 603 тыс. руб., а также увеличением собственного капитала на 1 048 тыс.руб. Снижение инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» связано со снижением объема реализации на 1 364 тыс.руб. или на 13,8%.

Можно сделать вывод о снижении эффективности инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» на рынке производства дверей.

Далее проведем исследование соотношения отдельных направлений инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» в таблице 12.

Таблица 12 – Оценка рентабельности инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.	Изменение 2018 г. к 2016 г
Рентабельность инвестиционной деятельности	-59,8	2,4	33,5	
Рентабельность активов	12,2	3,7	15,3	3,1
Рентабельность собственного капитала	32,8	23,4	84,7	51,9
Коэффициент оборачиваемости инвестиционных ресурсов, раз	0,0	1,5	1,5	1,5

На основании оценки рентабельности инвестиционной деятельности могут быть сделаны следующие выводы. В 2016 году наблюдался отток по инвестиционной деятельности, что привело к убыточности данного вида

деятельности. В 2017 году ООО «ДЕКО ДОРС» удалось получить от инвестиционной деятельности положительный денежный поток, рентабельность инвестиционной деятельности в этот год составила 2,4%. В 2018 году данный показатель существенно вырос и достиг значения 33,5%. Аналогичную ситуацию снижения показателей в 2017 году и их рост в 2018 году можно наблюдать по рентабельности активов, операционных активов и собственного капитала. По сравнению с 2016 годом данные показатели существенно выросли. Коэффициент оборачиваемости в 2017 и 2018 годах составляет 1,5. Это говорит о том, что для получения выручки, объем инвестиционной деятельности успевает сделать 1,5 оборота за год.

В таблице 13 рассчитаны коэффициенты ликвидности ООО «ДЕКО ДОРС».

Таблица 13 - Коэффициенты ликвидности ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг.

Наименование показателя	Значения			Нормативное значение
	2016 г.	2017 г.	2018 г.	
Коэффициент текущей ликвидности	1,4	1,1	1,1	>1
Коэффициент «критической оценки»	1,3	1,1	0,7	>0,2
Коэффициент быстрой ликвидности	0,2	0,0	0,2	>0,7
Комплексный коэффициент ликвидности	0,8	0,6	0,6	>2

Проанализировав таблицу 13 можно сделать вывод о том, что не все показатели коэффициентов ликвидности ООО «ДЕКО ДОРС» выше нормативных показателей. Также необходимо обратить внимание, что коэффициенты ликвидности показывают тенденцию к увеличению. Это означает, что на предприятии имеется излишняя наличность, которая хранится в кассе предприятия или во финансовых вложениях. Коэффициент быстрой ликвидности очень близок к 0, что свидетельствует о недостатке денежных средств на расчетных счетах. Предприятию необходимо повысить ликвидность своих активов, в частности более тщательно продумать политику по работе с дебиторами.

Коэффициенты платежеспособности отражают возможность предприятия в определенный промежуток времени погасить имеющиеся обязательства.

Отразим расчеты этих коэффициентов в таблице 14.

Таблица 14 – Коэффициенты платежеспособности ООО «ДЕКО ДОРС» в 2016-2018 гг.

Наименование показателя	2016 г.	2017 г.	2018 г.
Комплексный коэффициент ликвидности	0,8	0,6	0,6
Коэффициент абсолютной ликвидности КАЛ	0,2	0,0	0,2
Коэффициент промежуточного покрытия КПП	1,3	1,1	0,7
Коэффициент текущей ликвидности КТЛ	0,9	0,9	0,9
Коэффициент маневренности функционирующего капитала КМ	3,3	11,7	3,6
Доля оборотных средств в активах ДОС	0,9	0,9	0,9
Коэффициент обеспеченности собственными средствами КОСС	0,3	0,1	0,1

Как видно из результатов таблицы, коэффициента платежеспособности не соответствуют нормативу. И на начало, и на конец исследуемого периода ООО «ДЕКО ДОРС» не может обеспечить выплаты денежных средств на текущий период за счет остатка и текущих поступлений, а также повысить свой уровень платежеспособности [20, с. 135]. Коэффициент абсолютной ликвидности намного меньше нормативных значений, так же как коэффициент промежуточного покрытия и текущей ликвидности. Это свидетельствует о том, что предприятие не в состоянии в кратчайшие сроки покрыть свои обязательства ликвидными активами. Коэффициент маневренности функционирующего капитала уменьшается, что является положительной тенденцией. Доля оборотных средств на конец года выше нормативного значения 0,5 пунктов. Коэффициент обеспеченности собственными средствами положительный, что говорит о том, что свою деятельность предприятие ведет за счет собственных средств.

Практически все показатели говорят о том, что предприятию не хватает денежных средств для погашения текущих обязательств.

Платежеспособность предприятия находится, в целом, на низком уровне [24, с. 185]. Предприятие имеет недостаточный уровень доходности, хотя отдельные показатели соответствуют рекомендуемым значениям.

Проведем анализ с помощью semifакторной модели оценки. Данные для расчета и анализа представлены в таблице 15.

Таблица 15 – Анализ инвестиционной деятельности с помощью semifакторной модели оценки

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	Изменение, тыс.руб.	Влияние на чистую рентабельность активов
Чистая прибыль	189	1746	1557	
Выручка от реализации	10613	8492	-2121	
Оборотные активы	4158	10971	6813	
Краткосрочные обязательства	3815	9551	5736	
Дебиторская задолженность	3940	4995	1055	
Кредиторская задолженность	3815	9551	5736	
Заемный капитал	9839	3815	-6024	
Денежный поток по инвестиционной деятельности	7007	5480	-1527	
Значение коэффициентов				
a	0,018	0,206	0,188	0,284
b	2,552	0,774	-1,778	-0,217
c	1,090	1,149	0,059	0,005
d	0,968	1,912	0,944	0,097
e	1,033	0,523	-0,510	-0,097
f	0,388	2,504	2,116	0,543
g	1,404	0,696	-0,708	-0,324
Рентабельность инвестиционной деятельности	0,027	0,319	0,292	0,292

Таким образом, можно увидеть, что наибольшее влияние на показатель рентабельности инвестиционной деятельности имеют показатели денежного потока по инвестиционной деятельности, а также чистая прибыль компании.

Анализ показателей инвестиционной деятельности предприятия позволяет сделать вывод, что для повышения эффективности деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» необходимо расширять инвестиционную деятельность компании, поскольку устойчивый экономический рост и повышение инвестиционного потенциала предприятия могут быть обеспечены лишь при



проведении эффективной инвестиционной политики, что обусловлено, прежде всего, значительным уровнем конкуренции в данной отрасли в региональном аспекте.

На современном этапе инвестиционная деятельность предприятий имеет большое количество недостатков, среди них: дефицит инвестиционных ресурсов; низкая инвестиционная активность предприятий; низкая инвестиционная привлекательность большинства российских предприятий; низкая инвестиционная привлекательность многих регионов России, как для отечественных, так и для иностранных инвесторов.

Основной характеристикой любой инвестиционной деятельности является наличие различных вариантов и необходимость осуществления выбора стратегического развития.

В процессе разработки инвестиционной стратегии не стоит забывать, что инвестиционная деятельность всегда подразумевает риск. Наиболее высокий уровень инвестиционного риска характеризуется полной потерей капитала инвестора. Риск является важным компонентом оценки перспектив инвестиций. Большинство инвесторов при инвестировании предпочитают рисковать как можно меньше. Чем меньше инвестиционный риск, тем более выгодным является инвестиции, однако практика показывает, что в случае удачной реализации проекта, рискнувший инвестор получает максимально положительный результат.

В настоящее время в отечественной экономике важно активизировать инвестиционную деятельность, которая в конечном итоге обеспечит экономический рост.

В ходе проведенного анализа инвестиционной деятельности были выявлены следующие недостатки:

- 1) наблюдается снижение поступлений от инвестиционной деятельности, также показывает снижение сальдо денежных потоков от инвестиционной деятельности;

2) несмотря на то, что основным видом деятельности предприятия является производство дверей, существенная доля поступлений от инвестиционной деятельности приходится на возврат предоставленных займов и от продажи долговых ценных бумаг. Данный доход не является постоянным, следовательно, предприятие не сможет стабильно получать доход от инвестиционной деятельности;

3) наблюдается снижение величины чистой прибыли, снижение эффективности использования имеющихся ресурсов.

Таким образом, инвестиционная деятельность ООО «ДЕКО ДОРС» нуждается в совершенствовании.

### 3 Пути оптимизации инвестиционной деятельности предприятия

#### 3.1 Рекомендации по развитию инвестиционной деятельности предприятия ООО «ДЕКО ДОРС»

С целью совершенствования инвестиционной деятельности ООО «ДЕКО ДОРС» рекомендуется разработать инвестиционный проект, который будет приносить предприятию стабильный доход и положительный денежный поток.

Коммерческий успех любого предприятия, в том числе и ООО «ДЕКО ДОРС», в течение длительного времени определяется устойчивым получением прибыли посредством реализации потребителям производимой продукции (услуг) и заключается в умении добиться того, чтобы покупатели в условиях конкуренции отдавали предпочтение именно данной продукции.

Конкурентоспособность присуща всем элементам экономической системы, она имеет динамический характер - ее имеет смысл рассматривать лишь применительно к конкретному моменту времени, с учетом изменений во времени рыночной конъюнктуры. Основу конкурентоспособности предприятия составляет конкурентоспособность продукции (товаров, услуг).

В первую очередь конкурентоспособность товара и самого предприятия определяется его потенциальными возможностями к осуществлению инвестиционной деятельности (реализации инвестиционных проектов).

Конкурентоспособность товара - решающий фактор коммерческого успеха предприятия на развитом конкурентном рынке. Это многоаспектное понятие, означающее соответствие товара условиям рынка, конкретным требованиям потребителей не только по своим качественным, техническим, экономическим, эстетическим характеристикам, но и по коммерческим и иным условиям его реализации (цена, сроки поставки, каналы сбыта, сервис, реклама).

Конкурентоспособность продукции (услуги) зависит от следующих факторов:

- технико-экономические факторы (качество, цена, затраты на эксплуатацию (использование) или потребление продукции или услуги, наукоемкость продукции и др. [48, с. 1374];

- коммерческие факторы определяют условия реализации товаров на конкретном рынке (конъюнктура рынка, предоставляемый сервис, реклама, имидж фирмы) [46, с. 65];

- нормативно-правовые факторы отражают требования технической, экологической безопасности использования товара на данном рынке, а также патентно-правовые требования (патентной чистоты и патентной защиты) [4, с. 61].

Реальные инвестиции необходимо рассматривать в аспекте технико-экономических факторов конкурентоспособности продукции. На ООО «ДЕКО ДОРС» целесообразно инвестировать в производственные технологии.

Одна из важнейших составляющих организации изготовления межкомнатных дверей – линия по производству дверного полотна. От того, насколько качественно и быстро работают линии для производства дверного полотна, во многом зависит рентабельность бизнеса в целом.

Многие компании предлагают широкий спектр оборудования для производства дверного полотна. Все поставляемое оборудование для дверного полотна включает: машины горячего прессования, машины для мойки и сушки стекла, линии для сборки дверного полотна и другие виды современного оборудования для изготовления дверного полотна.

Проанализировав рынок потребителей, мы получили следующие данные, свидетельствующие о том, что многие из потенциальных клиентов с удовольствием бы приобрели ламинированные двери, которые в настоящее время ООО «ДЕКО ДОРС» не предлагаются.

В связи с данным фактом представляется целесообразным инвестировать средства в оборудование для производства ламинированных дверей (таблица 16).

Таблица 16 – Номенклатура и цена оборудования для производства ламинированных дверей

Наименование оборудования	Цена, руб.
Отрезное оборудование для производства ламинированных дверей	87 000
Фрезерный станок для производства межкомнатных дверей	63 000
Материалы для ламинирования	150 000
Итого	300 000

Качественные сертифицированные станки для производства ламинированных дверей позволят обеспечить высокую скорость изготовления и безупречное исполнение изделий.

Таким образом, дав характеристику реальным инвестициям на материалах ООО «ДЕКО ДОРС» можно приступить к непосредственной разработке инвестиционного проекта.

### 3.2 Расчет экономической эффективности предложенных мероприятий

Под разработкой инвестиционного проекта понимается система документов и организационных мероприятий, необходимых для осуществления предпринимательского проекта, основной частью которого является финансовый план. В аспекте инвестиционного проектирования особый интерес представляет раздел финансового плана - план доходов и расходов ООО «ДЕКО ДОРС».

Финансовый план отражает предстоящие финансовые затраты, источники их покрытия и ожидаемые финансовые результаты. Он также необходим для контроля финансовой обеспеченности инвестиционного проекта на всех этапах его реализации.

Финансовый план состоит из: плана доходов и расходов; плана денежных поступлений и выплат; сводного баланса активов и пассивов.

План доходов и расходов содержит такие показатели, как инвестиционные затраты, ожидаемый объем выручки, себестоимость реализованной продукции и услуг, эксплуатационные затраты, в том числе на управление, сбыт, аренду, рекламу, страхование имущества и рисков и т.д., сумма валовой прибыли, размер налоговых и других платежей.

Исходя из устойчивого финансового состояния компании ООО «ДЕКО ДОРС» и склонности к увеличению рентабельности представляется интересным инвестирование средств в современное производственное оборудование. Прогнозируя денежные поступления и оттоки средств, эксперты исходили из предположения, что затраты ежегодно будут склонны к увеличению на 20%.

План доходов расходов ООО «ДЕКО ДОРС» по инвестированию средств в оборудование для производства ламинированных дверей представлен в таблице 17.

Таблица 17 - План доходов и расходов ООО «ДЕКО ДОРС» на 2019 – 2023 гг.

Доходы и расходы	Сумма, руб.
1. Инвестиционные затраты	- 300 000
2. Объем выручки, в том числе	+ 700 000
первый год	+ 50 000
второй год	+ 130 000
третий год	+ 200 000
четвертый год	+ 170 000
пятый год	+ 150 000
3. Себестоимость реализованной продукции	- 270 000
4. Эксплуатационные затраты, в том числе	- 126 507
первый год	- 17 000
второй год	- 20 400
третий год	- 24 480
четвертый год	- 29 376
пятый год	- 35 251
5. Суммарные расходы (строка № 3 + строка № 4)	- 396 507
Сумма валовой прибыли (строка № 2 – строка № 5)	+ 303 494

Таким образом, разработав план доходов и расходов, сформирована база для анализа экономической привлекательности данного проекта.

Для оценки привлекательности инвестиционного проекта был использован метод экспертных оценок. По данным экспертных оценок получены следующие прогнозные характеристики:

- считается достаточным капиталовложение на сумму 300 000 руб.;
- отдача от реальных инвестиций ожидается в течение 5 лет;
- затраты на каждом шаге инвестиционного периода будут склонны к увеличению на 20%;

Сводные данные по денежным поступлениям и оттокам приведены в таблице 18.

Таблица 18 – Логика реализации инвестиционного проекта.

Показатели	№ шага расчетного периода (m)					
	0	1	2	3	4	5
Доходы		50 000	130 000	200 000	170 000	150 000
Расходы		17 000	20 400	24 480	29 376	35 251
Капитальные затраты	300 000					
Прибыль		33 000	109 600	175 520	140 624	114 749

В таблице 18 номер шага обозначается  $m = 0, 1 \dots T$ , где  $m = 0$  – момент стартовых инвестиций («нулевой год»), продолжительность шага расчета равна одному году; норма доходности 12%.

1 этап анализа инвестиционной привлекательности проекта - расчет чистого дисконтированного дохода (NPV).

Данный показатель характеризует потенциальные возможности предприятия к повышению ее рыночной стоимости по формуле (1)

$$NPV = 33000 * \frac{1}{1+0,12} + 109600 * \frac{1}{1+0,12^2} + 175520 * \frac{1}{1+0,12^3} + 140624 * \frac{1}{1+0,12^4} + 114749 * \frac{1}{(1+0,12)^5} - 300000 = 96249,2 \text{ рублей}$$

Полученное значение  $NPV > 0$ , что свидетельствует о привлекательности данного инвестиционного проекта. В случае принятия проекта ценность компании и благосостояние ее владельцев увеличивается.

2 этап анализа инвестиционной привлекательности проекта - расчет индекса рентабельности инвестиции по формуле (2).

$$NPV = (33000 * \frac{1}{1+0,12} + 109600 * \frac{1}{1+0,12^2} + 175520 * \frac{1}{1+0,12^3} + 140624 * \frac{1}{1+0,12^4} + 114749 * \frac{1}{1+0,12^5}) / 300000 = 1,32$$

Полученное значение  $PI > 1$ , что свидетельствует о привлекательности данного инвестиционного проекта и о том, что его следует принять.

3 этап анализа инвестиционной привлекательности проекта - расчет внутренней нормы прибыли инвестиций (IRR).

IRR показывает ожидаемую доходность проекта, и, следовательно, максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциируемы с проектом.

Расчеты производим методом подбора значений.

При значении IRR проекта 22,5%, тогда имеем следующие данные.

$$33000 * \frac{1}{1 + 0,225} + 109600 * \frac{1}{1 + 0,225^2} + 175520 * \frac{1}{1 + 0,225^3} + 140624 * \frac{1}{1 + 0,225^4} + 114749 * \frac{1}{1 + 0,225^5} - 300000 = -498,6$$

Полученное значение чуть меньше заявленного требования, однако, существенно приближено к нему. Следовательно, значение должно быть чуть меньше 22,5% и немногим больше 22% - т.е. в границах от 22 до 22,5%.

Показатель внутренней нормы дохода имеет ряд важных характеристик: он объективен и не зависит от требований и условий инвесторов, от объема производства и размера инвестиций по проекту. Внутренняя норма доходности исключительно привлекательный инструмент измерения и управления эффективностью инвестиций.

Вычисленный методом подбора значений показатель IRR приемлем. Его приемлемость устанавливается путем сравнения с выбранной нормой дохода. Если показатель внутренней нормы дохода превышает выбранную



норму дохода, то проект может быть рекомендован к осуществлению. В противном случае инвестиции в данный проект нецелесообразны. В нашем случае показатель IRR равный 22,4% превышает выбранную норму дохода (12%).

4 этап анализа инвестиционной привлекательности проекта - расчет срока окупаемости проекта.

Получаем следующие поступления денежных потоков (таблица 19).

Таблица 19 – Вложения и поступления по инвестиционному проекту

Показатели	№ шага расчетного периода (m)					
	0	1	2	3	4	5
Затраты	300 000					
Прибыль		33 000	109 600	175 520	140 624	114 749

Проведя первоначальный анализ денежных поступлений, можно заметить, что период окупаемости предприятие достигнет в период между вторым третьим годом (на третий год первоначальные инвестиции окупятся полностью). Этот вывод мы делаем на основе суммирования входящих денежных потоков за первый, второй и третий года:

$$33000+109600+175520=318120 \text{ руб.}$$

Следовательно, для точного определения периода окупаемости первоначально определяем сумму поступлений за первые два года:

$$33\ 000 + 109600 = 142600 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, из первоначальных инвестиций остается не возмещенными 157400 тыс. руб. (300000 -142600).

Тогда при стартовом объеме инвестиций в размере 300000 руб. период окупаемости составит:

$$2 \text{ года} + (157400 / 175520) = 2,897 \text{ года.}$$

В связи с тем, что инвестиционный проект рассчитан на 6 лет, из которых в течение 5 лет планируются денежные поступления, а срок окупаемости в нашем случае составил около 3 лет (2,897), то инвестиционный проект и по данному критерию считается привлекательным.

Для определения точки безубыточности необходимо воспользоваться формулой (9):

$$BEP = \frac{FC}{K_{MC}}, \quad (9)$$

где FC – постоянные издержки;

$K_{MC}$  – коэффициент маржинального дохода.

$$K_{MC} = \frac{MR}{TR}, \quad (10)$$

где MR – маржинальный доход;

TR – выручка.

При этом выручка от реализации и расходы должны относиться к одному и тому же периоду времени (месяц, квартал, год и т.д.). В таком случае точка безубыточности будет характеризовать минимально необходимый объем продаж именно в этот период.

В случае если показатель точки безубыточности в денежном эквиваленте низкий, снижаются требования к объему продаж, т.е. для того, чтобы начать зарабатывать прибыль, предприятию необходим небольшой объем продаж. Также низкий показатель точки безубыточности снижает вероятность банкротства предприятия. Вместе с тем, в случае если предприятие развивается, объем продаж увеличивается, то и объем постоянных расходов такого предприятия также увеличиваются. Так, с увеличением объема продаж может возникнуть необходимость в расширении производственных площадей, административного штата сотрудников, зарплата которых будет фиксированной и т.д. Следовательно, показатель точки безубыточности может меняться соответственно росту объема продаж предприятия, и для каждого предприятия, в зависимости от темпов и характера его развития, показатель точки безубыточности будет характерно свой.

Результаты расчета точки безубыточности представлены в таблице 20.

Таблица 20 – Анализ безубыточности

Показатель	0	1	2	3	4	5
Планируемый объем продаж, тыс. руб.	0	50000	130000	200000	170000	150000
Постоянные издержки, тыс. руб.	50000	50000	50000	50000	50000	50000
Переменные издержки, тыс. руб.	12650 7	17000	20400	24480	29376	35251
Выручка от реализации, тыс. руб.	30000 00	4830000	7141500	9125250	10000000	10494038
Маржинальный доход	- 17650 7	-17000	59600	125520	90624	64749
Коэффициент маржинального дохода	-	-0,34	0,46	0,63	0,53	0,43
Уровень безубыточности, тыс. руб.	-	-147058,8	109060,4	79668,6	93794,1	115831,9
Объем продаж в точке безубыточности, тыс. шт.	-	-52,5	39,0	28,5	33,5	41,4
Выручка в точке безубыточности, тыс. руб.	0	-147058,8	109060,4	79668,6	93794,1	115831,9

Наглядно график безубыточности представлен на рисунке 8.

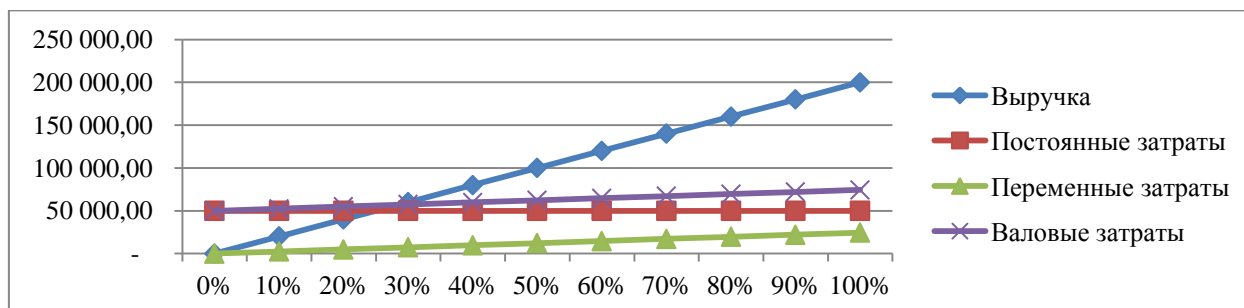


Рисунок 8 – График безубыточности инвестиционного проекта

Как можно увидеть из таблицы 20 и рисунка 8, точка безубыточности находится на уровне реализации 11,1 тыс. ламинированных дверных полотен.

Блок-схему моделирования методом Монте-Карло можно представить в виде рисунка 9.



Рисунок 9 – Блок-схема метода Монте-Карло

Следует рассмотреть пошагово реализацию имитационного моделирования методом Монте-Карло в MS Excel.

Метод Монте-Карло создает дополнительную возможность при оценке риска за счет того, что делает возможным создание случайных сценариев. Применение анализа риска использует все составляющие информации, а также ее формы. Информация может быть представлена в следующих формах: объективных данных и экспертных оценок. Таким образом, можно сделать вывод, что данный метод может быть использован для оценки экономических рисков проекта. Метод Монте-Карло дает ООО «ДЕКО ДОРС» возможность спроектировать математическую модель для проекта внедрения линии ламинированных дверей с неопределенными значениями параметра. Учитывая вероятностное распределение параметров проекта, а

также корреляцию параметров (такие как объем выпуска, цену за единицу продукции, переменные и постоянные затраты, ставку по налогу на прибыль) ООО «ДЕКО ДОРС» получает возможность получить распределение доходности проекта. В качестве усредненных показателей применяем объем выпуска, цену за штуку, переменные и постоянные затраты.

1. Формирование параметров для имитаций. Вначале стоит заполнить данные в программе Excel (названия ключевых параметров и их значения при позитивном, негативном и наиболее вероятном сценарии) (табл. 21).

Таблица 21 - Основные сценарии

Показатели	Сценарий		
	Наихудший	Наилучший	Наиболее вероятный
Объем выпуска – Q	12000	33000	19151
Цена за штуку – P	2000	3500	2610
Переменные затраты – VC	150000	100000	126507
Постоянные затраты	50 000		

Интервалы от минимального до максимального значения сценариев, по каждому параметру принимаются в качестве ключевых (изменяемых) параметров проекта.

2. Создание модели имитации. Для проведения имитаций, в качестве ключевых результирующих показателей принимаются расчет денежного потока  $NCF_t$  и приведенной стоимости  $NPV_t$ .

Формула для расчета денежного потока выглядит следующим образом:

$$NCF_t = (Q \times (P - VC) - FC) \times (1 - T) \quad (11)$$

где  $Q$  - среднее значение интервала объема выпуска;

$P$  - среднее значение интервала цены;

$VC$  - среднее значение интервала переменных издержек;

$T$  - ставка по налогу на прибыль.

Расчет NPV производится через функцию Excel «ПС»: (ставка дисконтирования - 12%; 10 – срок инвестиционного проекта; Моделируемый денежный поток  $NCF_t$  для каждого периода) – Сумма инвестируемых средств.

3. Для проведения имитации используется функция СЛУЧМЕЖДУ.2. Данная функция Excel случайным образом генерирует любое число в заданном промежутке. Для каждого из параметров (количество, переменные издержки, цена) задаем случайное число в интервалах, указанных в таблице 21. Результат 20 проведенных операций представлен в таблице 22.

Таблица 22 - Имитация основных показателей проекта

№	Объем	Цена	Переменные затраты	Денежный поток $NCF_t$	Приведенная стоимость $NPV_t$
1	16 471	4 359	92 866	16 065 377,4	7 490 933,49
2	32 457	3 537	93 300	2 546 262,2	-470 787,11
3	32 805	3 689	93 226	8 543 387	3 061 058,82
...					
20	28 434	4 281	152 841	29 148 383	15 195 819,02

После имитации 20 различных сценариев, результат можно представить в виде таблицы 23.

Таблица 23 - Расчет основных показателей на основе проведенной имитации.

Показатели	Объем	Цена	Переменные затраты	Денежный поток $NCF_t$	Приведенная стоимость $NPV_t$
1	2	3	4	5	6
Среднее значение	24 391,2	3 949	3 362,55	7 016 104,4	2 161 606,663
Стандартное отклонение	6 208,76	574,09	345,87	16 263 348,10	9 577 863,02
Коэффициент вариации	0,255	0,145	0,103	2,318	4,431
Минимум	13 737	3 020	2 841	-20 066 154	-13 787 763,65
Максимум	32 805	4 941	3 895	37 177 199	19 924 175,04
Число случаев $NPV > 0$					12
Число случаев $NPV < 0$					8

В результате максимальное значение  $NPV_{\max} = 19\,924\,175,04$  тыс. руб., а минимальное  $NPV_{\min} = -13\,787\,763,65$  тыс. руб. Из 20 различных сценариев 8 оказались убыточными или 40% из общего числа сценариев. Коэффициент вариации показывает, какой разброс (отклонение) было у показателя от средних величин. Чем выше данный коэффициент, тем выше риск возможного отклонения [43, с. 76]. По итогам проведения метода сценариев можно предположить, что данный инвестиционный проект является высокодоходным с высокой степенью риска. Однако нельзя утверждать, что имитация 20 сценариев является надежной основой для решения об эффективности проекта, и проведенный сценарный анализ в ручном режиме не является достаточно достоверным.

Для более полной оценки эффективности проекта методом моделирования, предлагается использование программы Crystal Ball, данный софт принадлежит компании Oracle.

Рассмотрим построение имитации пошагово. Исходные значения возьмем из таблицы 21.

Далее находим среднее значение между минимальным и максимальным значением интервала, а также стандартное отклонение для каждого их изменяемых параметров. (табл. 24)

Таблица 24 - Стандартное отклонение каждого параметра

	Наиболее вероятный	Стандартное отклонение
Объем выпуска	19151	10500
Цена	3960	1100
Переменные расходы	3165	600

Следующим шагом, используя функцию «Определение допущения», строится нормальное распределение для каждого параметра с учетом среднего значения и стандартного отклонения. В результате этих действий Crystal Ball строит диаграмму нормального распределения входных параметров (рисунки 10-12).

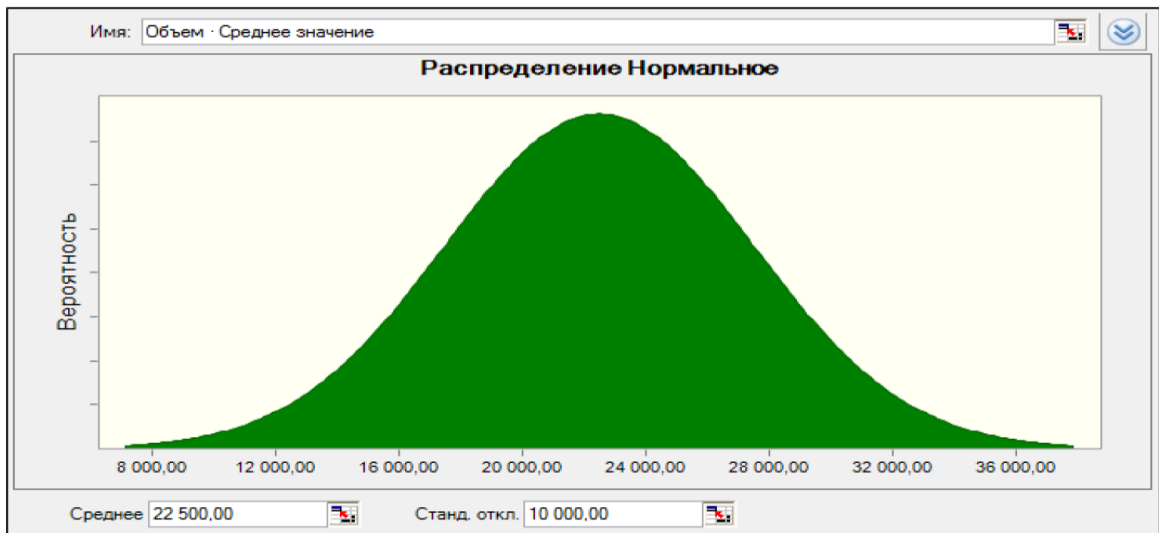


Рисунок 10 - Нормальное распределение для параметра «Объем»

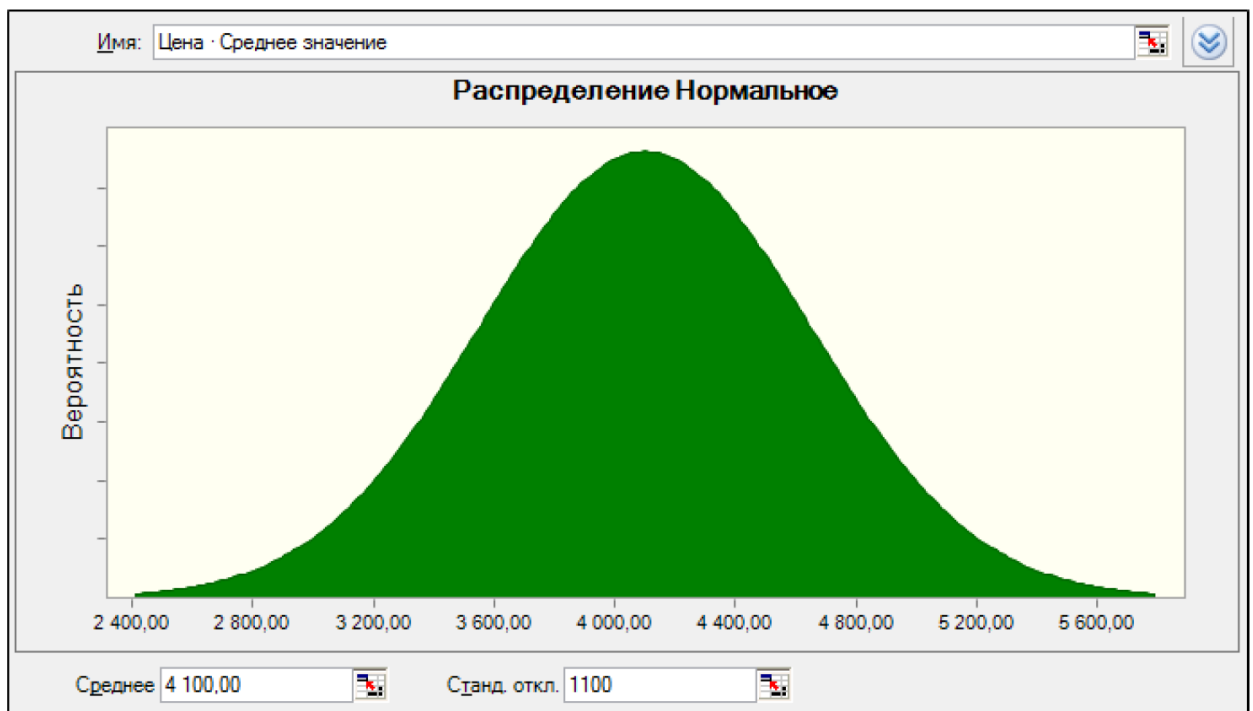


Рисунок 11 - Нормальное распределение для параметра «Цена»



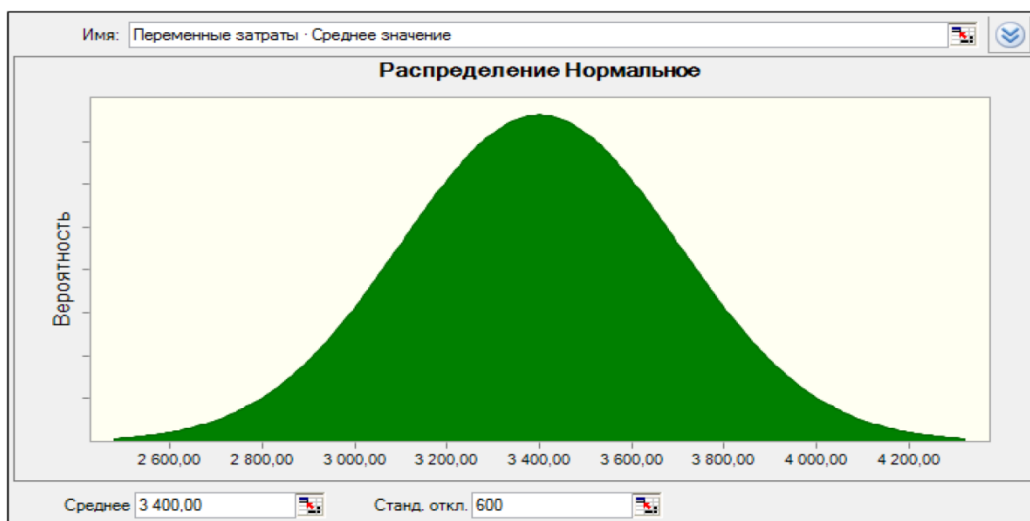


Рисунок 12 - Нормальное распределение для параметра «Переменные затраты»

Следующим шагом, выполняется моделирование сценариев. Через функцию «Имитация» для параметров  $NCF_t$  (денежный поток) и  $NPV_t$  (чистая приведенная стоимость) производится расчет для всевозможных комбинаций значений параметров, в зависимости от установленной частоты испытаний. В нашем случае количество выполненных испытаний составляет 5000 раз.

После того, как программа завершит моделирование, автоматически строится график прогнозных значений параметра. (рис.13 и 14)

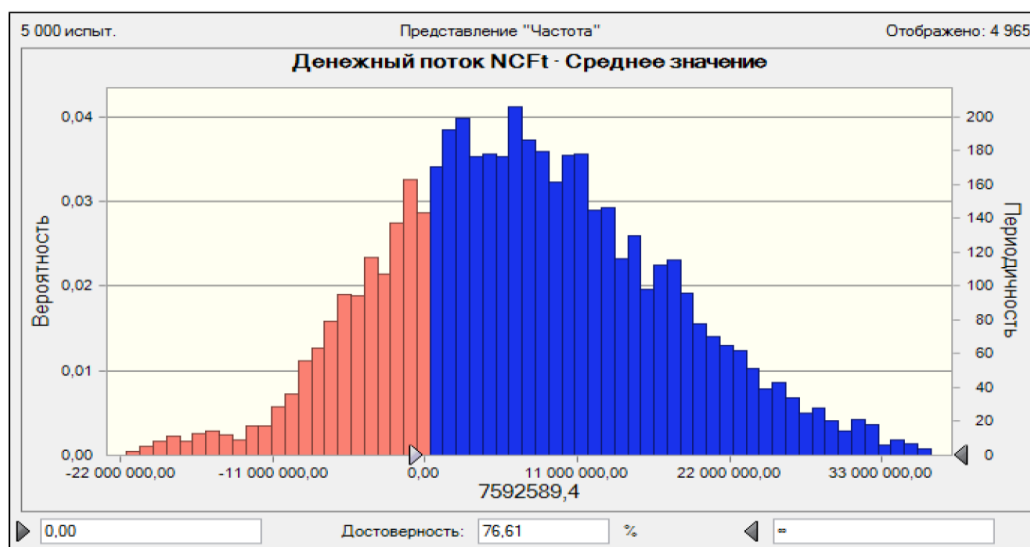


Рисунок 13 - Моделируемый прогноз показателя  $NCF_t$

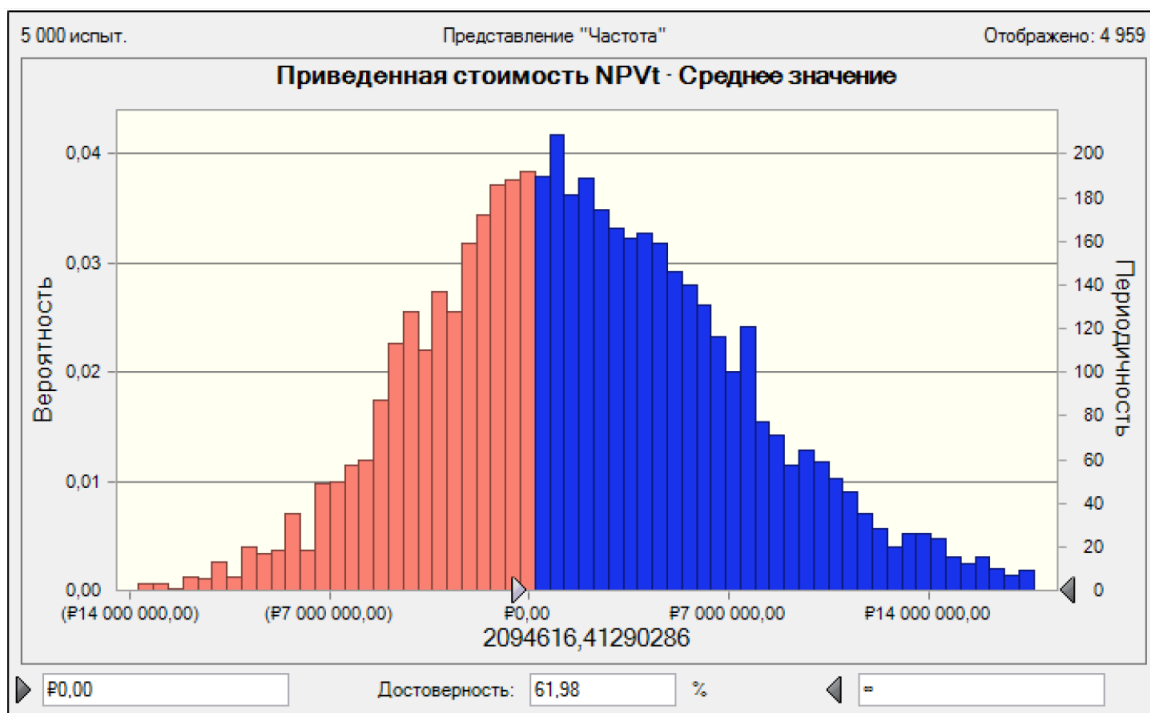


Рисунок 14 - Моделируемый прогноз показателя NPVt

Всего было проведено 5000 испытаний для каждого параметра, этого вполне достаточно для того, чтобы выборка была репрезентативной. Как видно из распределения, в 61,98% сценариев  $NPV > 0$ , это говорит о том, что с вероятностью примерно 62% инвестиционный проект будет эффективным и полностью окупится.

Имитационное моделирование методом Монте-Карло позволяет рассмотреть все возможные последствия математических решений и оценить влияние рисков, обеспечивая, таким образом, более высокую эффективность принятия решений в условиях неопределенности.

Таким образом, анализ разработанного инвестиционного проекта по критериям дисконтированных оценок (NPV, PI, IRR, срок окупаемости) показал, что данное инвестирование средств является целесообразным.

## Заключение

Таким образом, в результате проведения исследования в выпускной квалификационной работе, были получены следующие выводы.

Инвестиции можно определить, как совокупность затрат (материальных и нематериальных), направленных на реализацию средств в разные сферы экономики и отрасли деятельности для последующего получения прибыли и достижения определенного результата.

Специфика инвестиционных отношений проявляется в том, что их следует отнести к тем отношениям, которые возникают между экономически неравными субъектами, когда один из субъектов данных правоотношений значительно сильнее своего контрагента именно по своим финансовым возможностям.

Капитальные вложения направлены на создание новых, обновление и развитие существующих основных фондов. Объем и динамика капитальных вложений являются одним из ключевых параметров развития национальной экономики, поскольку именно капитальные вложения определяют объем выпуска продукции внутри страны, технологический уровень производства, его инновационный потенциал. Именно поэтому стимулирование капитальных вложений как одного из важнейших направлений инвестирования становится приоритетной задачей для государства в построении эффективной инвестиционной политики.

Инвестиционный менеджмент – это совокупность управленческих методик и принципов, направленная на максимизацию инвестиционной прибыли. Эту деятельность мы можем наблюдать на абсолютно разных уровнях, начиная с предприятия и заканчивая государством. Его целью является выбор наиболее выгодной инвестиции, которая, в свою очередь, обладает наименьшим показателем риска.

Любой инвестиционный проект в той или иной степени связан с рисками, которые напрямую влияют на успех данного проекта. Грамотный

инвестиционный менеджер должен обязан хорошо знать, как и практическую, так и теоретическую часть своей работы для успешного управления вложенными средствами, ведь цель инвестиционной политики – максимизация прибыли при минимизации всяческих рисков.

Актуальность выбранной темы не вызывает сомнения. Разработка инвестиционных проектов является важным аспектом деятельности современного предприятия. Инвестиции в реальные активы позволяют повышать конкурентоспособность продукции и самой компании.

В процессе написания выпускной квалификационной работы цель была достигнута путем последовательной реализации задач, выводы по которым представлены ниже:

Анализ нормативно правовой базы инвестиционной деятельности позволил сформировать общее представление о том какие дефиниции можно найти в том или ином законе. Так, в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности отражены такие понятия, как инвестиции и инвестиционная деятельность; в законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации», осуществляемой в форме капитальных вложений - капитальные вложения, инвестиционный проект и др., срок окупаемости, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и др.; в законе «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» - иностранный инвестор, прямая иностранная инвестиция, инвестиционный проект, реинвестирование и др.

Рассмотрев классификацию инвестиционных проектов, автором определена важность таких видов инвестиций, как реальные, прямые, среднесрочные и долгосрочные, частные и внутренние. Определено, что именно на прединвестиционной фазе осуществляется оценка привлекательности проекта, на которую в процессе его реализации в большей степени оказывают влияние такие виды рисков, как внешние, непредсказуемые, производственные.

Ознакомление с методиками оценки привлекательности инвестиционного проекта было сосредоточено на бюджетной, социальной и коммерческой эффективности. В свою очередь особое внимание было обращено на обязательную двухэтапную оценку эффективности:

1. Оценка привлекательности проекта в целом;
2. Оценка целесообразности участия в данном инвестиционном проекте конкретного предприятия. Для большинства предприятий наибольший интерес представляет именно коммерческая эффективность проекта.

Прогнозируя денежные поступления и оттоки средств, эксперты исходили из предположения, что затраты ежегодно будут склонны к увеличению на 20%.

Анализ чистого приведенного дохода ( $NPV > 0$ ), индекса рентабельности ( $PI > 1$ ), внутренней нормы доходности ( $IRR$ ) и срока окупаемости позволил сделать вывод о привлекательности данного инвестиционного проекта.

Внутренняя норма доходности показывает ожидаемую доходность проекта, и, следовательно, максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциируемы с проектом. Расчеты проводились методом подбора значений. – 10; 15; 20; 22; 22,5. Сделан вывод о том, что значение должно находиться в границах от 22 до 22,5%.

Срок окупаемости составил около 3 лет (2,897). Сам проект рассчитан на 6 лет и в течение 5 лет прогнозируются денежные поступления, следовательно, инвестиционный проект и по данному критерию считается привлекательным.

## Список использованной литературы

1. Федеральный закон от 9 июля 1999 г. N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» (ред. от 31.05.2018) [Электронный ресурс] // Информационно-правовой портал Гарант. – Режим доступа: <http://ivo.garant.ru/#/document/12116250> (дата обращения: 15.03.2019).
2. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. №39 - ФЗ (ред. от 25.12.2018) // Российская газета от 4 марта 1999 г. №41 - 42.
3. Акчурина А.М. Система управления инвестиционной деятельностью на предприятии/А.М. Акчурина, Г.М.Ибрагимова, Г.Н. Раянова // Экономика и управление: научно-практический журнал. - 2018. - № 5 (143). - С. 102-107.
4. Алексенко Е.В. Инвестиционная деятельность как инструмент развития предприятия/ Е.В. Алексенко, А.А. Алексенко //Форум молодых ученых. - 2017. - № 12 (16). - С. 60-63.
5. Алехина О.А. Инвестиционная деятельность предприятий/ О.А. Алехина //Аллея науки. - 2018. Т. 1. - № 1 (17). - С. 481-483.
6. Алехина Т.А. Основные проблемы инвестирования в России / Т.А. Алехина // Орловский государственный университет экономики и торговли. – 2017. - №1(21)- С.7.
7. Андреева Е.Д. Управление инвестиционной деятельностью фирмы/ Е.Д. Андреева, Л.И. Горбенко //В сборнике: стратегия социально-экономического развития общества: управленческие, правовые, хозяйственные аспекты сборник научных статей 8-й Международной научно-практической конференции. - 2018. - С. 38-40.
8. Арустамов Э.А. Основы бизнеса: учебник / Э.А. Арустамов. - 4-изд., стер. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2019. - 230 с.

9. Бабкин А.В. Инструментарий управления проектно-инвестиционной деятельностью для гармонизации стратегических и текущих целей предприятия/ А.В. Бабкин, В.А. Барышев //Вестник Забайкальского государственного университета. - 2016. Т. 22. - № 9. - С. 91-98.

10. Балдин К.В. Управление инвестициями: учебник / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка; ред. К.В. Балдин. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. - 239 с.

11. Болгова З.К. Теоретические модели контроллинга и инвестиционная деятельность предприятия/З.К. Болгова //Проблемы совершенствования организации производства и управления промышленными предприятиями: Межвузовский сборник научных трудов. - 2016. - № 1. - С. 105-116.

12. Болодурина М. Инвестиционный анализ: учебное пособие / М. Болодурина; Министерство образования и науки Российской Федерации, Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Оренбургский государственный университет», Кафедра финансов. - Оренбург: ОГУ, 2017. - 255 с.

13. Бусов В.И. Программно-целевое управление инновационно-инвестиционной деятельностью крупных компаний/ В.И. Бусов //Вестник Университета (Государственный университет управления). - 2018. - № 6. - С. 43-47.

14. Вагнер И.О. Инвестиционная деятельность предприятий в период экономического кризиса/ И.О. Вагнер //Академия педагогических идей Новация. Серия: Студенческий научный вестник. - 2016. - № 11. - С. 459-463.

15. Воробьева, Т.В. Управление инвестиционным проектом / Т.В. Воробьева. - 2-е изд., испр. - Москва: Национальный Открытый Университет «ИНТУИТ», 2016. - 147 с.

16. Данилина Е.И. Инновационный менеджмент в управлении персоналом: учебник / Е.И. Данилина, Д.В. Горелов, Я.И. Маликова. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2019. - 208 с.

17. Дроботова О.О. Инвестиционная деятельность предприятий малого и среднего бизнеса/ О.О. Дроботова, Т.К.А. Фам // Kant. - 2018. - № 2 (27). - С. 276-282.
18. Житников Ю.Б. Инвестиционная деятельность в хозяйственной практике металлургических предприятий/ Ю.Б. Житников, Н.А.Лебедев //Иновационная экономика: информация, аналитика, прогнозы. - 2016. - № 3. - С. 35-36.
19. Измайлова А.С. Развитие системы управления инвестиционной деятельностью металлургических предприятий/ А.С. Измайлова //Актуальные проблемы современной науки, техники и образования. - 2017. Т. 2. - С. 162-164.
20. Инвестиции и инновации: учебное пособие / К.В. Балдин, А.В. Дубровский, Ю.В. Мишин и др.; под ред. В.Н. Щербакова. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. - 658 с.
21. Инвестиционный анализ: учебное пособие / А.Н. Асаул, В.В. Биба, А.С. Скрыльник, В.Я. Чевганова; под ред. А.Н. Асаула. - Москва: Проспект, 2016. - 239 с.
22. Кабанова О.В. Инвестиции и инвестиционные решения: учебное пособие / О.В. Кабанова, Ю.А. Коноплева; Министерство образования и науки РФ, Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Северо-Кавказский федеральный университет». - Ставрополь: СКФУ, 2017. - 201 с.
23. Карпович О.Г. Финансовый менеджмент: учебник / О.Г. Карпович, А.Е. Суглобов, Б.Т. Жарылгасова ; под общ. ред. О.Г. Карповича. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 396 с.
24. Касатов А.Д. Контроллинг в системе управления инвестиционной деятельностью интегрированных бизнес-структур/ А.Д. Касатов //Проблемы развития предприятий: теория и практика. - 2018. - № 1. - С. 184-188.



25. Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег. Избранное / Дж.М. Кейнс; вступ. статья Н.А. Макашевой. – М.: Эксмо. 2017. – с.89
26. Корниенко В.С. Пути усовершенствования процесса управления инвестиционной деятельностью предприятия/ В.С. Корниенко, В.А. Экова //NovaInfo.Ru. - 2017. Т. 2. - № 67. - С. 200-203.
27. Котова М.А. Влияние принятия инвестиционных решений на деятельность предприятия/ М.А.Котова, Е.А. Хаустова, Е.А. Бритикова //Новая наука: Проблемы и перспективы. - 2016. - № 115-1. - С. 108-111.
28. Мельников Р.М. Оценка эффективности общественно значимых инвестиционных проектов методом анализа издержек и выгод: учебное пособие / Р.М. Мельников. - Москва: Проспект, 2016. - 238 с.
29. Мешков А.В. Современные особенности функционирования механизма управления инвестиционной деятельностью предприятий/ А.В. Мешков, И.А. Бондарева //Вестник Института экономических исследований. - 2016. - № 1 (1). - С. 40-48.
30. Никифорова Н.Ю. Основные факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятий транспортной инфраструктуры/ Н.Ю. Никифорова, Е.В.Сибилева //Инновационная наука. - 2016. - № 3-1. - С. 171-174.
31. Норко Н.В. Инновационная и инвестиционная деятельность внешнеторгового предприятия/ А.С. Норко Н.В., А.С.Бурлякова //Новая наука: Проблемы и перспективы. - 2016. - № 10-1. - С. 92-95.
32. Отливанская Г.А. Управление инвестиционной деятельностью предприятия на основе ценности/ Г.А. Отливанская //Бизнес информ. - 2017. - № 3 (470). - С. 159-163.
33. Радченко В.М. Формирование стратегического управления инвестиционной деятельностью предприятия/ В.М.Радченко, Н.С. Фариян //Энергия - XXI век. - 2017. - № 3 (99). - С. 70-78.

34. Самоделкин А.Г. Эффективная инвестиционная деятельность сельскохозяйственных предприятий как инструмент обеспечения продовольственной безопасности страны/ А.Г. Самоделкин, Е.В. Дабахова, И.И.Безаев, А.А. Романов //В мире научных открытий. - 2016. - № 4 (76). - С. 112-124.
35. Сахабиева Г.А. Управление инвестиционной деятельностью предприятия/ Г.А.Сахабиева //Управленческий учет. - 2017. - № 2. - С. 98-106.
36. Сесин И.Ю. Сравнительный анализ генераторов псевдослучайных чисел для решения задач рендеринга методом Монте-Карло  
/ И.Ю. Сесин В.В. Нечаев // International Journal of Open Information Technologies. - 2018. - Т. 6. - № 10. - С. 34-40.
37. Складневская В.А. Экономика труда: учебник / В.А. Складневская. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2018. - 304 с.
38. Старожук Р.П. Направления совершенствования управления инвестиционной деятельностью на основе концепции управления стоимостью компании/ Р.П. Старожук //Молодой ученый. - 2018. - № 20 (206). - С. 266-269.
39. Столбов А.В. Инвестиционная деятельность предприятия (фирм)/ А.В.Столбов //Молодой ученый. - 2016. - № 3 (107). - С. 629-631.
40. Толчинская М.Н. Управление инвестиционной деятельностью с позиций центров формирования затрат/ М.Н. Толчинская //Актуальные вопросы современной экономики. - 2018. - № 7. - С. 93-98.
41. Уколов А.И. Портфельное инвестирование: учебник / А.И. Уколов. - 2-е изд., стер. - Москва: Директ-Медиа, 2017. - 449 с.
42. Фридман А.М. Экономика предприятий торговли и питания потребительского общества: учебник / А.М. Фридман. - 5-е изд., стер. - Москва: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2019. - 656 с.

43. Хазанович Э.С. Инвестиционный практикум в Excel: учебное пособие / Э.С. Хазанович. - Москва; Берлин: Директ-Медиа, 2016. - Ч. 1. Инвестиции. - 131 с.
44. Хакимова К.Р. Модель управления инновационно-инвестиционной деятельностью предприятия/ К.Р. Хакимова //Научное обозрение. Экономические науки. - 2016. - № 1. - С. 109-114.
45. Хлусова О.С. Рекомендации по управлению инвестиционной деятельностью предприятия с учетом резервирования инвестиционного капитала/ О.С. Хлусова, З.С.Аблаева //Социально-экономические исследования, гуманитарные науки и юриспруденция: теория и практика. - 2016. - № 6. - С. 51-55.
46. Чиненов М.В. Инвестиции: учебное пособие./М.В.Чиненов. – М.: Кнорус. - 2019. – 248 с.
47. Чохатарова О.П. Управление инвестиционной деятельностью предприятий/ О.П. Чохатарова, Р.Н. Деникаева //Вестник современных исследований. - 2018. - № 10.6 (25). - С. 256-259.
48. Шайдуллин Н.Ф. Основные принципы и этапы управления инвестиционной деятельностью предприятия/ Н.Ф. Шайдуллин, А.И. Вострецов //Экономика и социум. - 2016. - № 3 (22). - С. 1373-1378.
49. Шигаев А.В. Финансовая и инвестиционная деятельность на предприятии/ А.В. Шигаев //Закономерности развития региональных агропродовольственных систем. - 2017. - № 1. - С. 161-163.
50. Экономико-правовой анализ рынка ценных бумаг в России: учебник / В.И. Гришин, Н.И. Аристер, А.А. Говорин и др. - Москва : Юнити-Дана, 2016. - 247 с.

## Бухгалтерский баланс

на	31 декабря		20	18	г.	Коды		
Форма по ОКУД						0710001		
Дата (число, месяц, год)						31	12	2018
Организац ия	ООО «ДЕКО ДОРС»				по ОКПО	40989682		
Идентификационный номер налогоплательщика					ИНН	6321379568		
Вид экономической деятельности					по ОКВЭД	726		
Организационно-правовая собственности	форма/форма							
					по ОКОПФ/ОКФС	12	300	
Открытое акционерное общество/Акционерная Единица измерения: тыс. руб. (млн. руб.)					по ОКЕИ	384 (385)		
Местонахождение (адрес)	445044, Самарская область, г. Тольятти, б-р Космонавтов, д. 3 кВ.180					Космонавтов, д. 3		

Пояснения	Наименование показателя	Код	На	На	На
			31 декабря 20 18 г.	31 декабря 20 17 г.	31 декабря 20 16 г.
	<b>АКТИВ</b>				
	<b>I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
	Нематериальные активы	1110	-	-	-
	Результаты исследований и разработок	1120	-	-	-
1	Основные средства	1150	1038	361	435
	Незавершенное строительство		-	-	-
	Доходные вложения в материальные ценности	1160	-	-	-
	Финансовые вложения	1170	-	-	-
	Отложенные налоговые активы	1180	-	-	-
	Прочие внеоборотные активы	1190	-	-	-
	Итого по разделу I	1100	1038	361	435
	<b>II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ</b>				
2	Запасы	1210	51	77	33
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	-	-	-
3.1	Дебиторская задолженность	1230	4995	3940	2242
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	1736	121	201
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	100	100	100
	Прочие оборотные активы	1260	4089	10	9
	Итого по разделу II	1200	10971	4158	2585
	<b>БАЛАНС</b>	1600	12009	4519	3020

Форма 0710001 с. 2

Пояснения	Наименование показателя	Код	На 31 декабря 20 <u>18</u> г.	На 31 декабря 20 <u>17</u> г.	На 31 декабря 20 <u>16</u> г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	1010	1010	1010
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	-	-	-
	Переоценка внеоборотных активов	1340	-	-	-
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	-	-	-
	Резервный капитал	1360	-	-	-
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	1160	(306)	112
	Итого по разделу III	1300	2170	704	1122
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
5	Заемные средства	1410	-	-	-
	Отложенные налоговые обязательства	1420	288	-	-
	Оценочные обязательства	1430	-	-	-
	Прочие обязательства	1450	-	-	-
	Итого по разделу IV	1400	288	-	-
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
3.2	Заемные средства	1510	-	-	-
3.2	Кредиторская задолженность	1520	9551	3815	1898
5	Доходы будущих периодов	1530	-	-	-
	Оценочные обязательства	1540	-	-	-
	Прочие обязательства	1550	-	-	-
	Итого по разделу V	1500	9551	3815	1898
	<b>БАЛАНС</b>	1700	120090	4519	3020

Руководитель

(подпись)

(расшифровка  
подписи)

Главный бухгалтер

(подпись)

(расшифровка  
подписи)

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

## Отчет о финансовых результатах

за	Январь- Декабрь	20 18 г.	Коды
Форма по ОКУД			0710002
Дата (число, месяц, год)			31   12   2018
Организац ия	ООО «ДЕКО ДОРС»	по ОКПО	40989682
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6321379568
Вид экономической деятельности			72,6
Организационно-правовая собственности	форма/форма		12   300
Общество с ограниченной ответственностью / по Обществу		ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384 (385)

Пояснения	Наименование показателя	Код	Январь- За Декабрь 20 18 г.	Январь- За Декабрь 20 17 г.
6.1	Выручка	2110	8492	10613
6.3	Себестоимость продаж	2120	(3633)	(7621)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	4859	2992
	Коммерческие расходы	2210	-	-
	Управленческие расходы	2220	( 3219 )	( 2649 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	1640	343
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
6.2	Проценты к получению	2320	8	17
6.2	Проценты к уплате	2330	-	-
	Прочие доходы	2340	254	110
	Прочие расходы	2350	( 64 )	( 196 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	1838	165
4	Текущий налог на прибыль	2410	( 84 )	( 68 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
4.3	Изменение отложенных налоговых активов	2450	288	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1746	189

## Отчет о финансовых результатах

за	Январь- Декабрь	20 17 г.	Коды
Форма по ОКУД			0710002
Дата (число, месяц, год)			31   12   2017
Организац ия	ООО «ДЕКО ДОРС»	по ОКПО	40989682
Идентификационный номер налогоплательщика		ИНН	6321379568
Вид экономической деятельности			72,6
Организационно-правовая собственности	форма/форма		12   300
Общество с ограниченной ответственностью / по Общество		ОКОПФ/ОКФС	
Единица измерения: тыс. руб.		по ОКЕИ	384 (385)

Пояснения	Наименование показателя	Код	Январь- За Декабрь 20 17 г.	Январь- За Декабрь 20 16 г.
6.1	Выручка	2110	10613	8546
6.3	Себестоимость продаж	2120	(7621)	(6324)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	2992	2232
	Коммерческие расходы	2210	0	0
	Управленческие расходы	2220	( 2649 )	( 1766 )
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	343	466
	Доходы от участия в других организациях	2310	-	-
6.2	Проценты к получению	2320	17	-
6.2	Проценты к уплате	2330	- -	- -
	Прочие доходы	2340	110	61
	Прочие расходы	2350	( 196 )	( 37 )
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	165	368
4	Текущий налог на прибыль	2410	( 68 )	( 74 )
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421	-	-
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	-	-
4.3	Изменение отложенных налоговых активов	2450	-	-
	Прочее	2460	-	-
	Чистая прибыль (убыток)	2400	189	294