

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)

38.03.01 Экономика
(код и наименование направления подготовки, специальности)

Финансы и кредит
(направленность (профиль)/специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему Анализ эффективности управления финансовыми инвестициями

Студент

А.Р. Ягудина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

к.э.н., доцент А.В. Морякова

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

Тольятти 2020

Аннотация

Бакалаврскую работу выполнила: А.Р. Ягудина.

Тема: «Анализ эффективности управления финансовыми инвестициями».

Научный руководитель: канд.экон.наук, доцент А.В. Морякова.

Актуальность темы определена тем, что управление финансовыми инвестициями на уровне финансовых менеджеров организации – одна из основных задач в управлении финансами, подход к которой должен быть научно обоснован и подтвержден финансовыми расчетами и оценками. Успешность управления финансовыми инвестициями расширяет финансовую свободу организации, повышает конкурентоспособность, дает возможности расширения деятельности, создания «финансовой подушки» на случай кризиса, увеличение доходов организации, а также позволяет уменьшить финансовые риски реальных инвестиций. Цель исследования – оценка и анализ управления финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем» и разработка практических рекомендаций по совершенствованию данного процесса.

Поставленная цель предопределила ряд взаимосвязанных задач:

- изучить теоретические аспекты эффективности управления финансовыми инвестициями;
- провести анализ эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем»;
- разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовыми инвестициями.

Объектом исследования выступает ООО «Стройрем». В качестве предмета исследования выступает управление финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем».

Работа структурно состоит из введения, трёх разделов, заключения, списка используемой литературы, а также приложений.

Содержание

Введение.....	4
1 Теоретические аспекты эффективности управления финансовыми инвестициями.....	8
1.1 Экономическое содержание управления финансовыми инвестициями	8
1.2 Методы анализа эффективности управления финансовыми инвестициями.....	16
2 Анализ эффективности управления финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем»	27
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Стройрем»	27
2.2 Анализ эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем»	35
3 Мероприятия по повышению эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем».....	49
3.1 Разработка мероприятий по совершенствованию управления финансовыми инвестициями.....	49
3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий.....	58
Заключение	60
Список используемых источников.....	63
Приложение А Отчетность ООО «Стройрем»	68

Введение

Необходимое условие развития любой организации – обеспечение высокой инвестиционной активности. Инвестиционные вложения позволяют сформировать качественно новый производственный потенциал, и определяют силу конкурентных позиций организации.

По общему понятию, финансовые инвестиции – особый вид вложений свободных средств организации в финансовые инструменты.

Целевые установки инвестирования в финансовые инструменты различны – это и расширение собственного бизнеса за счет долевого инвестирования, обеспечение вложения свободных средств, не используемых в текущей деятельности и т.д.

Некоторые исследователи определяют финансовые инвестиции немного иначе, как вложение временно свободных собственных ресурсов, а также средств заемного характера в финансовые инструменты с целью извлечения дохода в будущем и достижения иных полезных эффектов.

Актуальность темы определена тем, что управление финансовыми инвестициями на уровне финансовых менеджеров организации – одна из основных задач в управлении финансами, подход к которой должен быть научно обоснован и подтвержден финансовыми расчетами и оценками, так как на первоначальном этапе управления – планировании должен заранее предусматриваться положительный финансовый результат. Успешность управления финансовыми инвестициями расширяет финансовую свободу организации, повышает конкурентоспособность, дает возможности расширения деятельности, создания «финансовой подушки» на случай кризиса, увеличение доходов организации, а также позволяет уменьшить финансовые риски реальных инвестиций.

Проблемы управления финансовыми инвестициями на уровне организаций заключаются не только в нестабильной экономической ситуации в стране, сложности прогнозирования ставок по вкладам и индексов на рынке

ценных бумаг, но и в отсутствии самой деятельности по управлению финансовыми инвестициями, чаще всего инвестиционная деятельность в области финансовых инвестиций поставлена в управленческом плане хуже, чем инвестирование в реальные проекты и капиталовложения.

В разное время исследованию суть инвестиций как процесса нашла отражение в работах: О. М. Антиповой, Е. В. Бехтеревой, В. В. Бочарова, В. В. Долинской, Н.Г. Журавлевой, Ф. В. Маркелова, Н. С. Мартыновой, Е. В. Покачаловой, Т. А. Серебряковой, П. В. Сокол, О. В. Тагашевой, М. В. Чиненова. Вопросы результативности финансовых инвестиций исследовались в работах таких ученых, как: А. Д. Бубенчиков, А. Ю. Власова, Э. М. Гильманов, В. В. Гушин, В. В. Доронина, А. В. Майфат, Н. С. Мартынов, А. А. Овчинников, Т. А., Сокол, Т. В. Соколова, Е. В. Терехова, В.А. Трапезников, И. З. Фархутдинов и др.

Вместе с тем в настоящее время существует необходимость совершенствования практических и управленческих вопросов финансовых инвестиций. В частности, изменения в системе финансирования коммерческих организаций, вызывают необходимость изыскания новых источников, инновационных подходов к финансированию. Кроме того, при обосновании решений в области инвестирования в финансовые инструменты необходимо учитывать неопределенность, усиливающуюся в настоящее время в связи с процессом реформирования экономики, ограничения доступа к финансовым рынкам (в условиях санкций), принимая во внимание и то, что увеличение неопределенности может означать и увеличение потенциальных возможностей в будущем.

В этих условиях рассмотрение отдельных вопросов управления финансовыми инвестициями, как особой управленческой деятельности субъектов хозяйствования, представляется современным и актуальным, что повлияло на выбор темы исследования, предопределило его цель и задачи.

Цель исследования – оценка и анализ управления финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем» и разработка практических рекомендаций

по совершенствованию данного процесса.

Поставленная цель предопределила ряд взаимосвязанных задач:

- изучить теоретические аспекты эффективности управления финансовыми инвестициями;
- провести анализ эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем»;
- разработать мероприятия по совершенствованию управления финансовыми инвестициями.

Объектом исследования выступает ООО «Стройрем».

В качестве предмета исследования выступает управление финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем».

Методы исследования в бакалаврской работе относятся к традиционным, это общенаучные методы познания, в частности использованы: сравнительный метод использован при соотнесении понятий: «финансовые инвестиции» и «инвестирование»; «управление инвестициями» и «инвестиционная деятельность». Балансовый, использовался в ходе оценки бизнес-процессов и финансовых показателей. Методы экономико-математического анализа использовались при анализе инвестиционной деятельности исследуемого организации. Программно-целевой и оптимизации плановых решений был задействован при разработке рекомендаций и предложений, а также графические методы.

Информационная база исследования: исходными материалами для исследования послужили социально-экономические показатели, отчетность ООО «Стройрем». Горизонт исследования 2017–2019 гг.

Практическая значимость работы состоит в том, что полученные научно-методические результаты и разработанные практические рекомендации могут быть использованы в ООО «Стройрем» и на иных хозяйствующего субъектах для решения задач совершенствования управления финансовыми инвестициями.

Структура бакалаврской работы определена целью и задачами

исследования.

В первом разделе исследованы теоретические аспекты финансовых инвестиций: рассмотрены понятие и сущность управления финансовыми инвестициями и методы анализа эффективности управления финансовыми инвестициями.

Второй раздел посвящен анализу финансово - хозяйственной деятельности ООО «Стройрем»: дана характеристика и проведена оценка основных показателей финансового состояния за 2017–2019 гг., а также дана оценка эффективности управления инвестициями в целом и финансовыми инвестициями в частности.

В третьем разделе обоснованы и разработаны практические рекомендации по совершенствованию управления финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем», а именно предложены мероприятия по расширению финансовых инвестиций.

Заключение содержит итоги исследования по вопросам эффективности управления финансовыми инвестициями и обобщающие выводы.

Список литературы составляет 57 источников, включая монографии, публикации по теме исследования, электронные ресурсы, источники статистической информации.

1 Теоретические аспекты эффективности управления финансовыми инвестициями

1.1 Экономическое содержание управления финансовыми инвестициями

Изучение любых теоретических аспектов, в том числе и управления финансовыми инвестициями предполагает раскрытие специфической терминологии. В связи с тем, что само управление представляет собой особый вид деятельности и для более глубокого изучения темы и понимания особенностей управления финансовыми инвестициями необходимо ознакомиться с определенной терминологией.

Для целей данного исследования необходимо разграничить понятия собственно инвестиций и конкретно инвестиций финансовых.

Понятие инвестиции закреплено в ст. 2 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»: «Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [4].

Рассматривая вышеприведенное определение можно сделать два базовых заключения, во-первых, инвестиции есть вложение капитала, а во-вторых, они подразумевают перспективное вложение с положительной динамикой, которая обеспечит рост и мультипликацию первоначальной суммы.

Доходность вложенных в инвестиции средств предполагает не только окупаемость на перспективу, но определяется инвестором изначально и по срокам, и по сумме.

В качестве важнейших признаков инвестиций в литературе отмечают

следующие (Рисунок 1).

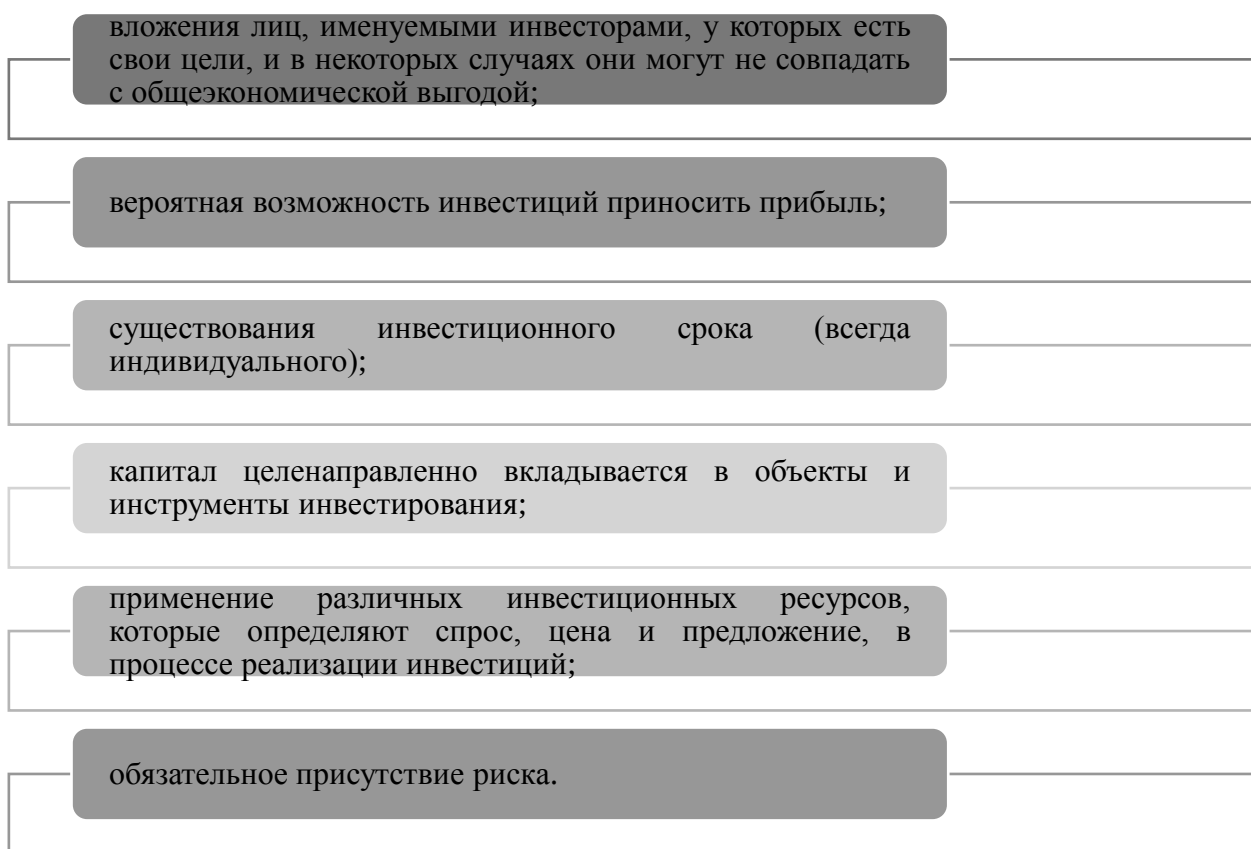


Рисунок 1 – Базовые признаки инвестиций [13, с.56]

Фактически инвестирование – это не только возможность направления материальных ресурсов в какой – либо бизнес, но и потенциал сохранения актива, например, приобретение недвижимости с долевым участием [45, с. 41].

Разбирая категорию «инвестиционный процесс» можно заключить, что это форма инвестиционной деятельности, определенная совокупность стадий инвестирования, включающая выбор объекта инвестиций; инвестиционное планирование, проектирование направлений и поиск перспективных ниш, формирование источниковой базы; непосредственно распределение вложений, расчет доходности, получение прибыли от вложений, распределение средств и реинвестирование.

Управление инвестиционными процессами в субъектах хозяйствования

закljučается в принятии инвестиционных решений для повышения эффективности вложений ресурсов, кроме того организация инвестирования выступает стратегической и достаточно сложной задачей управленческой деятельности. Рассматривая инвестиционный процесс, необходимо учесть множество аспектов: окружающую среду и ее влияние, характеристики инфляции, налоговое бремя, положение отрасли в конкретный момент времени и ее перспективы, наличие производственных и материальных ресурсов, наличие четкой стратегии финансирования [19, с. 36].

Представляется справедливой формулировка инвестиционной деятельности, данная В.В. Бочаровым: «... совокупность практических действий юридических лиц, государства и граждан по реализации инвестиций» [13, с. 46].

В рамках управления инвестициями необходимо четко различать виды и типы инвестиций. Существует огромное разнообразие типологии инвестиций в специальной литературе, однако для целей настоящего исследования достаточно простой типовой классификации, которая представлена на рисунке 2.



Рисунок 2 – Стандартная классификация инвестиций [10, с. 30]

Стандартным делением в экономической литературе можно считать ранжирование по объектам:

1. «Реальные инвестиции – это вложения в основной капитал организации» [10, с. 30].
2. «Финансовые инвестиции – это совокупность денежных вложений в финансовые инструменты (активы), которые включают акции, облигации, банковские вклады, иностранные валюты и ценные бумаги.» [10, с. 31].

Существует возможность и дальнейшего дробления финансовых инвестиций для целей управления (Рисунок 3).



Рисунок 4 – Виды и цели финансовых инвестиций [19, с. 24]

Теория управления оперирует собственными понятиями и категориями, которые с точки зрения настоящего исследования могут быть представлены в виде классической обобщенной схемы управления, в состав которой обязательно включаются: объект управления, субъект управления (управляющая система), факторы, воздействующие на объект управления, информация обратной связи о состоянии объекта управления.

Финансовые инвестиции в целях управления рассматриваются как объекты. Понимание того, что инвестиции, в ресурсном плане, могут выступать в различных видах и формах (денежные средства, ценные бумаги, имущественные права и т.д.), но не зависимо от этого, они по своей сути представляют из себя аккумулированный с целью накопления доход, поэтому цель управления данными объектами обусловлена ожидаемым результатом в форме получения прибыли [34, с. 42]

Субъектами управления финансовыми инвестициями выступают инвесторы (в лице собственников, управляющих, финансовых менеджеров организации).

По мнению специалистов в области управления инвестициями, процесс целенаправленного воздействия на инвестиционный процесс субъекта хозяйствования, с целью её максимального соответствия интересам развития как основной цели существования хозяйствующего субъекта, возможно охарактеризовать как – «управление инвестированием» хозяйствующего субъекта [36, с. 308].

Аналогично можно сформулировать и определение понятия управление финансовыми инвестициями: есть процесс целенаправленного воздействия на процесс инвестирования в финансовые инструменты, контролируемый субъектом управления, с целью максимального соответствия процесса интересам собственника средств, направленных в финансовые инвестиции.

Исходя из задач управления финансовыми инвестициями общая схема управления примет вид, представленный на рисунке 5.



Рисунок 5 – Общая схема управления финансовыми инвестициями

Следовательно, управление финансовыми инвестициями на уровне организации возможно рассматривать как единый процесс вложения средств в финансовые инструменты в целях получения дохода от вложений, посредством реализации основных управленческих функций: планирования, организации, координации и регулирования, учёта, контроля и анализа, мотивации и стимулирования [46, с.77].

Алгоритм принятия управленческих решений, представленный на схеме рисунка 6, используется непосредственно в цикле управления финансовыми инвестициями в адаптивном режиме, а в случае необходимости, и в режиме ее пересинтеза, чем обеспечивается отслеживание в модели динамики предметной области: объекта управления и окружающей среды.

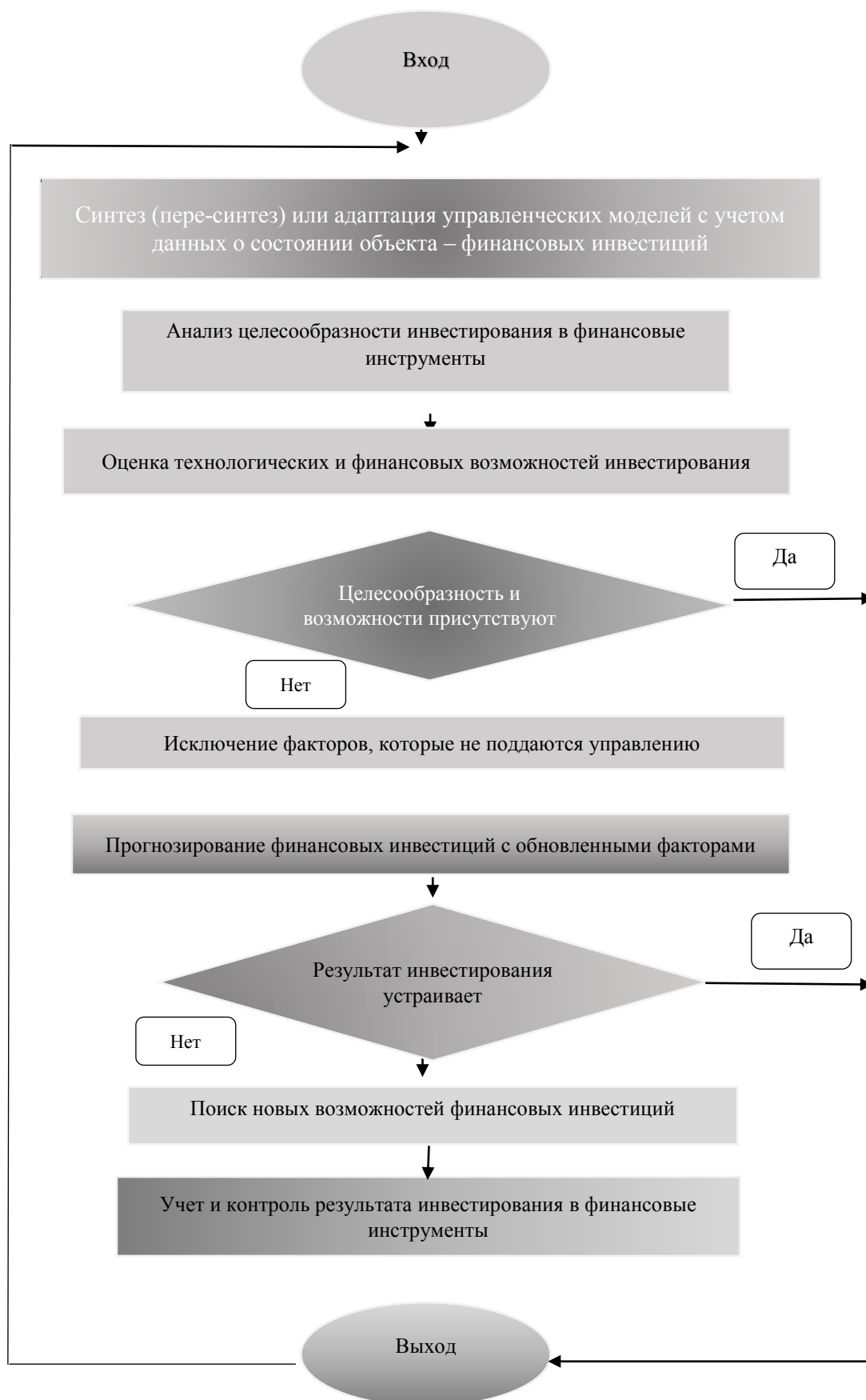


Рисунок 6 – Алгоритм принятия управленческих решений при инвестировании

«Управление финансовыми инвестициями предполагает координацию и интеграцию оценочно-аналитического аппарата, функционала стратегического планирования и управления в организации.» [14, с. 47].

Рассматривая управленческую деятельность по инвестированию как вложение средств нельзя забывать, что целесообразность инвестирования устанавливается их отдачей. Отсутствие дохода порождает отрицательную заинтересованность во вложениях, так как отсутствует мотивация для инвестора.

В реальности на процесс принятия управленческих решений в области инвестиций, влияет не только оптимальность действий субъекта, но и факторов внешней среды, инвестиционного климата, уровня развития фондовых финансовых рынков, а также наличие эмитентов, размещающих финансовые активы на рынке [37, с.114].

Обобщая возможно отметить следующее: инвестиции – одна из наиболее часто используемых в экономической системе категорий как на макро-, так и на микроуровне. Однако, несмотря на исключительное внимание исследователей к данной центральной экономической категории, научная мысль до сих пор не выработала универсальную трактовку понятия.

Под финансовыми инвестициями может пониматься совокупность затрат, реализованных в форме вложений капитала в финансовые инструменты, реализуемые на рынке (включают портфельное и прямое инвестирование).

Управление финансовыми инвестициями есть совокупность и последовательность мер организационного, управленческого, экономического контрольного характера по осуществлению инвестициями в финансовые активы.

Вместе с тем, как показывают исследования, достичь высоких результатов в управлении финансовыми инвестициями сложно, ввиду особой специфики данных вложений, высокого уровня неопределённости и риска на

финансовом рынке. Кроме того, в компаниях, финансовые менеджеры (не профессиональные участники рынка) обладают низким уровнем управленческих качеств в данной сфере, не имеют четкой программы, стратегии и тактики финансовых инвестиций.

Для четкого понимания эффективности управленческого воздействия на состояние финансовых инвестиций инвестиционный процесс необходимы знания в области анализа.

1.2 Методы анализа эффективности управления финансовыми инвестициями

Эффективная организация управления финансовыми инвестициями становится в настоящее время насущной проблемой многих российских организаций, требующей оперативного решения. Необходимость управления, включающего планирование, анализ и контроль финансовых инвестиций при осуществлении инвестиционной деятельности, наряду с пониманием того, что деятельность организаций на финансовом рынке достаточно рискованна, обусловили в области финансовых инвестиций.

Рациональная и объективная методика анализа эффективности является основой для ее получения дохода от вложений, помогает выявить базовые направления совершенствования финансового менеджмента. Вместе с тем конечной целью и движущим мотивом организации является получение экономической выгоды в виде такого объема доходов от финансовых инвестиций, который обеспечит положительный итоговый финансовый результат – прибыль, что в первую очередь, необходимо для обеспечения благосостояния собственников и самих организаций-инвесторов. Необходимость совершенствования процесса управления финансовыми инвестициями в современных условиях нестабильности рынков, актуальность совершенствования методик анализа определяют особое внимание исследователей к теме.

В рыночной экономике проблема эффективности занимает одно из центральных мест среди совокупности проблем, стоящих перед финансовым управлением хозяйствующего субъекта. Эффективность – сложная экономическая категория. Эффективность есть результативность хозяйствования. Для оценки ее уровня используют обширный перечень разнообразных индикаторов. Отличают характеристики экономического эффекта и экономической эффективности.

В.В. Ковалев дает следующие формулировки данной категории: «Экономический эффект – абсолютный показатель, характеризующий результат деятельности в денежной оценке. Экономическая эффективность – относительный показатель, соизмеряющий полученный эффект с затратами или ресурсами, использованными для достижения этого эффекта» [27, с. 253].

Следовательно – экономическая эффективность определяется с помощью относительных показателей, рассчитываемых исходя из абсолютных результатов затрат.

Сам критерий эффективности в специальной литературе различных авторов сформулирован с различных точек зрения:

- «максимум результата при оптимальной величине затрат;
- максимум результата при минимуме затрат;
- максимум результата на единицу затрат;
- минимум затрат на единицу результата» [21, с. 24].

В ходе оценивания эффективности управления финансовыми инвестициями субъекта хозяйствования необходимо рассматривать различные уровни: макроуровень (влияние внешней среды, ситуации в регионе, в котором осуществляется функционирование субъекта хозяйствования), мезоуровень (ситуация на финансовых рынках, в частности фондовом), микроуровень (состояние анализируемого субъекта хозяйствования).

Комплекс показателей, исследуемых в ходе анализа эффективности управленческого процесса дает объективную характеристику положения и результативности вкладываемых средств [21, с. 25].

Отбор критериев и показателей, которые характеризуют состояние процесса управления инвестициями в целом, их эффективность, доходность, напрямую зависит от специфики отрасли хозяйствования (Рисунок 7).

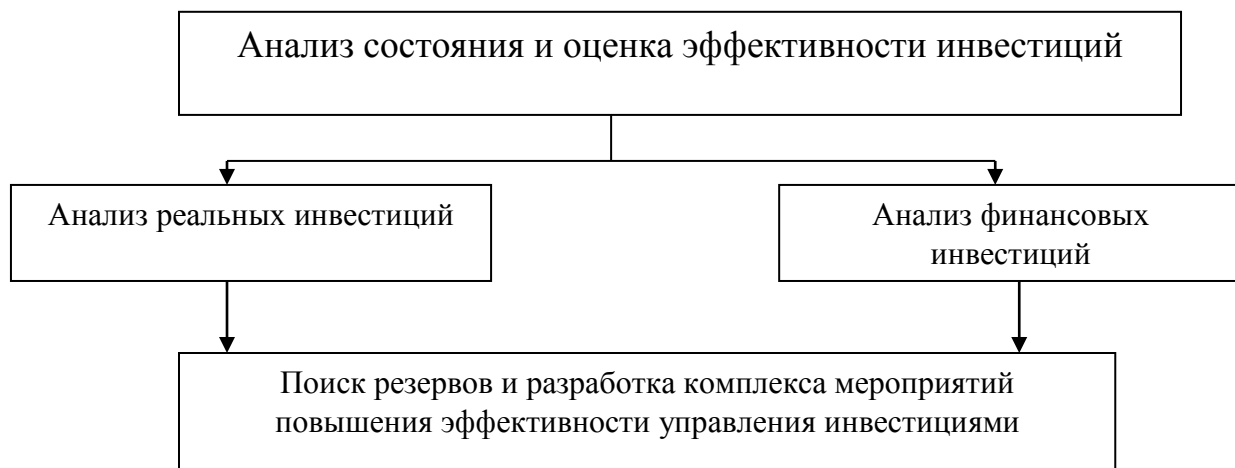


Рисунок 7 – Этапы анализа эффективности инвестиций

На первоначальном этапе анализа эффективности управления финансовыми инвестициями необходимо определить общую структуру инвестиций организации и основные показатели инвестиционного процесса. Насколько оптимально сочетание собственных и заемных средств, вкладываемых в инвестиции. В случае роста доли заемных средств возможен рост финансовой неустойчивости организации, увеличение зависимости от кредиторов [18, с. 48].

Использование иных, кроме собственных средств, источников инвестиций предполагает установленные расходы: дополнительный выпуск акций приводит к росту выплат дивидендов; дополнительный выпуск облигаций – увеличивает процентные выплаты; получение кредита – приводит к выплате процентов и возврату полной суммы по окончании сроков кредитования; использование лизинговых схем к выплатам лизингового вознаграждения. То есть в ходе анализа необходимо рассчитать стоимость (цену) разнообразных источников инвестирования и оценить различные

варианты [13, с. 161].

Проведение оценки эффективности может быть осуществлено несколькими способами. [18, с. 50].

1. В случае наличия возможности включения платы за использование внешнего финансирования инвестиций в коммерческие расходы организации (например, процентов по кредиту), цена источника финансирования (*Иф*) рассчитывается как цена пользования финансовыми ресурсами (*X*), уменьшенная на уровень налога на прибыль (*C_n*).

$$и_{\phi} = X(1 - C_n), \quad (1)$$

где Иф – цена источника;

X – цена пользования финансовыми ресурсами;

C_n – уровень налога на прибыль.

2. В случае включения стоимости применения финансовых ресурсов в чистую прибыль (например, дивиденды), цена источников финансирования считается равной стоимости пользования финансовыми ресурсами [21, с. 25].

$$и_{\phi} = X, \quad (2)$$

Существенно недорогим источником в сравнении с кредитами финансовых организаций выступает реинвестированная прибыль, но достаточно часто ее объем ограничен. Банковский кредит принципиально не ограничен, но в условиях кризиса на финансовом рынке страны – это более дорогой и менее доступный источник финансирования инвестиций. В ходе анализа эффективности управления именно финансовыми инвестициями необходимо придерживаться комплексного подхода, оценивая не только абсолютные характеристики, но и динамику объемов инвестиций по видам: инвестиции в долгосрочные финансовые инструменты, в акции, в долевое

участие и пр. [16, с.573].

Вопрос об эффективности операций с финансовыми инструментами организация должна рассматривать в двух аспектах (Рисунок 8).



Рисунок 8 – Оценка эффективности финансовых инвестиций [29]

Характеристики оценки эффективности управления финансовыми инвестициями разделяют на «3 группы:

- 1) срок окупаемости инвестиций;
- 2) отдача инвестиций;
- 3) рентабельность (доходность) инвестиций» [29].

«Срок окупаемости инвестиций ($T_{ок}$) рассчитывается как соотношение общей суммы инвестиций ($I_{инв}$) к величине прибыли (P) или величине прироста прибыли (ΔP)» [21, с. 25].

$$T_{ок} = \frac{I_{инв}}{P} \text{ или } = \frac{I_{инв}}{\Delta P}, \quad (3)$$

где Ток – окупаемость инвестиций;

Иинв – общая сумма минвестиций;

Р – прибыль;

ΔP – прирост прибыли.

«При существенной неравномерности получения прибыли во времени срок окупаемости может рассчитываться путем сопоставления общей суммы инвестиций к сумме прироста прибыли за данный период» [29].

«Расчетная норма прибыли отражает эффективность инвестиций в виде процентного отношения денежных поступлений к сумме первоначальных инвестиций»:

$$ARR = \frac{CF_c}{K_o}, \quad (4)$$

где ARR – расчетная норма прибыли инвестиций;

CFc – среднегодовые денежные поступления от хозяйственной деятельности;

Ко- стоимость первоначальных инвестиций» [21, с. 26].

«Данному показателю присущи все недостатки, свойственные показателю срока окупаемости. Он принимает в расчет только два критических аспекта, инвестиции и денежные поступления (доход на вложенный капитал) и игнорирует продолжительность экономического срока жизни инвестиций» [21, с. 27].

«Разновидностью показателя расчетной рентабельности инвестиций выступает показатель, где в качестве числителя (в формуле (3) стоит среднегодовая чистая прибыль (после уплаты налогов, но до процентных платежей)» [21, с. 27].

$$ARR^1 = \frac{\Pi_c}{K_o}, \quad (5)$$

где Π_c – среднегодовая чистая прибыль.

«Расчетная рентабельность инвестиций может быть установлена также на основе среднегодовой валовой прибыли ($\Pi_{всг}$) до уплаты процентных и налоговых платежей» [23, с.42].

$$ARR = \frac{\Pi_{всг}}{K_o}, \quad (6)$$

где $\Pi_{всг}$ – среднегодовая валовая прибыль.

«Что касается стоимости первоначального вложения в финансовые инструменты, по отношению к которой устанавливается рентабельность, то она может в формулах (3) и (4) иметь два значения» [23, с. 42]:

- «первоначальная стоимость;
- средняя стоимость между стоимостью на начало K_o^H и конец K_o^K расчета периода» [23, с. 43].

«Отсюда формула для расчета рентабельности финансовых инвестиций может быть использована в двух интерпретациях» [23] :

$$ARR = \frac{\Pi_{чс}}{(K_o^H + K_o^K)/2}, \quad (7)$$

$$ARR = \frac{\Pi_{всг}}{(K_o^H + K_o^K)/2}, \quad (8)$$

«ARR, рассчитанная по формулам (7) - (8), будет иметь различные значения, следовательно, при подготовке или анализе будущих вложений в финансовые инструменты необходимо оговаривать, по какой методике этот

показатель рассчитывается» [23, с. 48].

«Применение показателей расчетной рентабельности основано на сопоставлении его расчетного уровня со стандартными для организации уровнями рентабельности. Рассмотренные характеристики всесторонне отражают процесс планирования субъекта хозяйствования применительно к инвестиционной деятельности, его эффективность, эффективность самих инвестиций» [34, с. 42].

«Отдача инвестиций оценивается с помощью показателей дополнительного объема выручки на 1 рубль инвестиций, дисконтированного дохода или будущей стоимости инвестиций» [34].

«Дополнительный объем выручки на 1 рубль инвестиций устанавливается делением прироста объема выручки, полученной в результате инвестиций (ΔN), к общему объему инвестиций» [37, с. 270].

$$\mathcal{E}_и = \frac{\Delta N}{I}, \quad (9)$$

«где $\mathcal{E}_и$ – дополнительный объем выручки от инвестиций;

ΔN – прирост объема выручки;

I – общий объем инвестиций» [37].

«Более точной выступает оценка эффективности инвестиций, на основе метода наращения или дисконтирования денежных потоков, который учитывает изменение стоимости денег с течением времени. Оценка доходности инвестиций основана на сопоставлении полученного дохода и величины инвестиций. В качестве критериальных параметров используются характеристики общей экономической эффективности и показатель дохода на вложенный капитал» [24].

«Показатель общей экономической эффективности инвестиций субъекта хозяйствования рассчитывается как соотношение изменения суммы прибыли к общему объему инвестиций, вызвавших рост прибыли» [21, с. 27].

$$\mathcal{E}_{\text{общ}}^{\text{и}} = \frac{\Delta P}{I}, \quad (10)$$

«где $\mathcal{E}_{\text{общ}}^{\text{и}}$ – общая экономическая эффективность инвестиций;

ΔP – изменение объема прибыли» [21].

Эта методика позволяет при наличии альтернативных вариантов долгосрочных инвестиций выбрать более выгодный для субъекта хозяйствования вариант.

Средневзвешенная стоимость источников финансирования инвестиций (WACC) устанавливается по формуле 11 [35, с.117]

$$WACC = W_1 \times Re + W_2 \times Rd \times (1 - h), \quad (11)$$

где W_1 – доля собственного капитала в капитале организации

W_2 – доля долгосрочной задолженности в капитале организации

Re – ставка дохода на собственный капитал (стоимость собственного капитала)

Rd – ставка дохода на заемный капитал (стоимость заемного капитала или стоимость долга)

h – ставка налога на прибыль (20%).

Доходность собственных источников финансирования инвестиций также возможно рассчитать с помощью иных показателей, используемых в разных моделях, формулы 12–14.

$$ROE = \text{Доходность активов} \times \text{Финансовый рычаг}, \quad (12)$$

где ROE – доходность.

$$ROE = \text{Рентабельность продаж} * \text{Оборачиваемость активов} * \text{Финансовый рычаг}, \quad (13)$$

$$ROE = \text{Операционная рентабельность} * \text{Бремя процентов} * \text{Налоговое бремя} * \text{Оборачиваемость активов} * \text{Финансовый рычаг}, \quad (14)$$

Приведенные формулы могут использоваться для решения разнообразных типовых задач оценки эффективности финансовых инвестиций [37, с.118]

Некоторые организации формируют комплексные системы (отделы) управления инвестициями организации, поэтому разработка управления представляется важнейшим фактором обеспечения инвестиционной привлекательности организаций. Неоднозначность изменений политического климата, осложнение международной обстановки, кризисы фондовых рынков и т. п., необходимо учитывать их субъективный характер и не базироваться только на интуиции [33, с. 62].

Например, О. М. Мальщук [32, с.23] полагает, что при управлении финансовыми инвестициями субъекта хозяйственных отношений учитывать ряд правил:

- учитывать соответствие инвестиционной политики и нормативных актов РФ, которые обеспечивают законность инвестиций;
- изучить влияние будущих инвестиций на все составляющие бизнеса субъекта;
- обеспечить потенциальный выбор при рассмотрении финансовых инструментов и решений по ним;
- отбирать инструменты, которые гарантируют максимальную эффективность, при прочих условиях;
- проводить корректировку запланированных результатов по ходу реализации управленческих решений в области инвестиций;
- обеспечить ликвидность инвестируемых средств;

- снизить до минимума инвестиционный риск;
- прогнозировать возможные варианты нестабильности инвестиционной стратегии с учетом изменений внешней среды.

Обобщая теоретический раздел можно сделать ряд заключений:

1. В широком смысле категория «инвестиции» (от лат. *investio* – одеваю) означает вложение капитала с целью его следующего увеличения. Указанный подход к трактовке «инвестиций» является основным в зарубежной и современной отечественной методологии

2. Под финансовыми инвестициями может пониматься совокупность затрат, реализованных в форме вложений капитала в финансовые инструменты, реализуемые на рынке (включают портфельное и прямое инвестирование).

3. На уровне организации инвестиционная деятельность – это совокупность действий субъектов хозяйствования, направленных на подготовку, вложение и использование инвестиций. Выполнение действий, направленных на управление инвестициями, называется инвестиционной деятельностью организации.

4. Управление финансовыми инвестициями есть совокупность и последовательность мер организационного, управленческого, экономического контрольного характера по осуществлению инвестициями в финансовые активы.

5. Процесс формирования управленческой инвестиционной составляющей субъекта хозяйственных отношений состоит из ряда стадий.

Учитывая, особую актуальность исследования эффективности управления финансовыми инвестициями не профессиональных участников рынка, а также влияние инвестиционной политики на уровень доходности и конечное благосостояние собственников необходимо рассмотреть практические аспекты данного процесса на примере ООО «Стройрем».

2 Анализ эффективности управления финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем»

2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Стройрем»

ООО «Стройрем» – строительная организация, зарегистрированная в г. Самара в 2011 г.

Организация является обществом с ограниченной ответственностью и его деятельность регулируется Гражданским кодексом РФ.

Юридический адрес: 443122, Самарская область, город Самара, Ташкентская улица, 169, 44.

Компания создана как коммерческая организация, основной целью в соответствии с уставом является получение прибыли путем удовлетворения потребностей физических и юридических лиц в товарах (автозапчасти) и услугах (сервисные услуги по заказу и доставке).

Основным видом деятельности рассматриваемой организации является строительство жилых и нежилых зданий (41.20). У организации зарегистрировано также 22 дополнительных вида деятельности.

Кроме этого, субъект хозяйствования занимается следующими видами деятельности: строительство; проектирование и промышленный дизайн; прочие строительные работы; обеспечение безопасности. Общество осуществляет и иные виды деятельности: покупка и продажа собственного недвижимого имущества, складское хранение, транспортные услуги, сдача в аренду офисов, оптовая торговля топливом.

Организационная структура ООО «Стройрем» (Рисунок 9) представляет собой классическую функциональную структуру, которая представляет собой принцип построения процесса по функциональным подсистемам организации (маркетинг, продажи, производство, финансы, персонал и пр.).

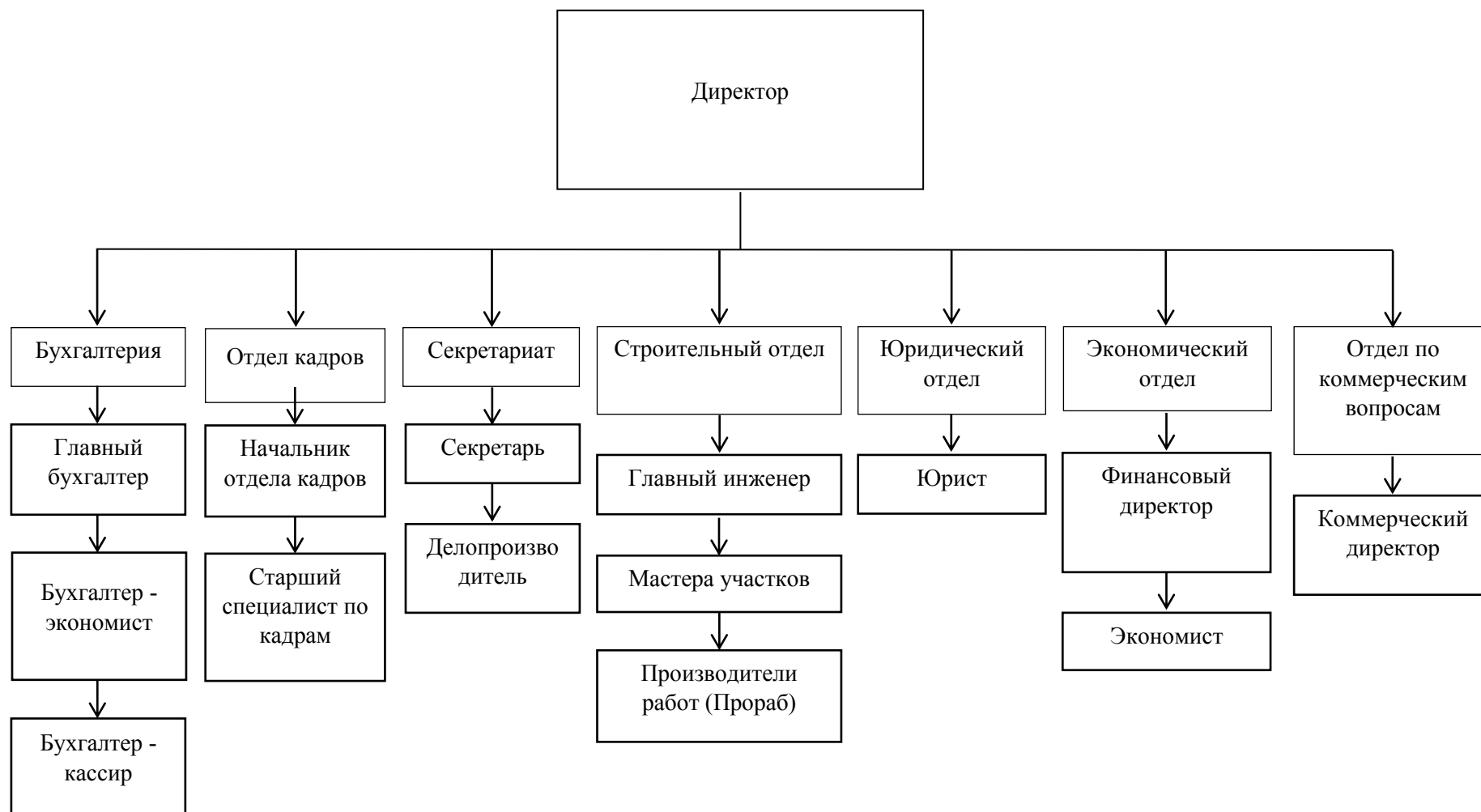


Рисунок 9 – Организационная структура ООО «Стройрем»

Преимуществами такой структуры управления являются исключение дублирования функций и высокая компетенция специалистов по направлениям работы. Однако функциональные структуры обладают и недостатками: так, для ООО «Стройрем» свойственна излишняя централизация, усложнение коммуникаций.

Важнейшие результаты деятельности ООО «Стройрем» представлены в таблице 1. В 2018 г. реализовано продукции (работ, услуг) на 227 034 т. р. Себестоимость составила 199627 т. р. Прибыль от реализации составила 27407 т. р., рентабельность продаж – 12,07%. Численность основных рабочих в 2018 г. составила 364 чел., средняя за месяц зарплата 18670 р.

Таблица 1 – Важнейшие экономические характеристики ООО «Стройрем» за 2017– 2019 гг.

Наименование показателя	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, %
Объем продаж (выручка), т. р.	159059	227034	235135	103,57
Себестоимость, т. р.	135233	199627	200331	100,35
Прибыль от реализации, т. р.	23826	27407	29601	108,0
Рентабельность, %	14,9	12,07	8,33	69,01
Численность ППП, чел.	376	364	382	104,9
Фонд оплаты труда, т. р.	70480	81550	96818	118,7
Средняя за месяц зарплата списочного состава, руб.	15620	18670	21211	113,1

За 2019 г. ООО «Стройрем» получило прибыль от продаж 29601 т. р. Прибыль до налогообложения составила 20313 т. р.

По сравнению с 2018 г. в 2019 г. выросла численность основных рабочих на 18 чел. (4,9%). На 13,1% выросла средняя за месяц зарплата и составила 21211 р.

С учетом инфляции, руководство субъекта хозяйствования за рассматриваемый период повышало зарплату сотрудникам организации. Средняя за месяц зарплата на одного работающего составила 21211 р. Рост заработной платы к уровню 2018 г. составил 113,1%.

Зарплата выплачивалась своевременно и в полном объеме. На отдельных участках потребовалось доукомплектование рабочих мест, в результате чего среднесписочная численность производственного персонала за период выросла.

Несмотря на рост объемов производства в 2019 г. (на 103,57 % по сравнению с 2018 г.) ООО «Стройрем» не привлекало долгосрочных кредитов и займов. В течение 2019 г. произошло дальнейшее сокращение суммы свободных денежных средств (включая ценные бумаги и краткосрочные финансовые вложения, так называемый банковский актив) на 14045 т. р. Сумма свободных денежных средств составила 578 т. р. Как положительный момент, необходимо отметить дальнейший рост собственных средств на 13984 т. р. (на 16,7%). Среди отрицательных моментов необходимо отметить уменьшение рентабельности продаж с 12,07% до 8,33% или на 3,74%, что свидетельствует о снижении рентабельности услуг субъекта и необходимости поиска дополнительных источников получения прибыли.

По данным бухгалтерского баланса определены чистые активы субъекта хозяйственных отношений и дана оценка изменения их величины (Таблица 2).

Таблица 2 – Расчет чистых активов ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатель	2017 г., т. р.	2018 г., т. р.	2019 г., т. р.	Измене- ние (+;-), т. р.	Темп роста, %
Нематериальные активы	-	-	-	-	-
Основные средства	11983	20005	19952	-53	99,74
Незавершенное строительство	7000	3405	2101	-1304	61,70
Долгосрочные финансовые вложения	96	1289	184	-1105	14,27
Отложенные налоговые активы	0	0	7	7	-
Прочие внеоборотные активы	-	-	-	-	-
Запасы (с учетом НДС)	29051	33885	42828	8943	126,39
Дебиторская задолженность	10563	18026	51133	33107	283,66

Продолжение таблицы 2

Краткосрочные финансовые вложения	11750	8140	3	-8137	0,04
Денежные средств	5392	6483	575	-5908	8,87
Прочие оборотные активы	0	3614	472	-3142	13,06
Итого активов	75835	91233	116783	25550	128,01
Займы и кредиты	-	-	-	-	-
Отложенные налоговые обязательства	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	6577	11289	19713	8424	174,62
Итого пассивов, исключаемых из стоимости активов	6577	11289	19713	8424	174,62
Стоимость чистых активов	69258	79944	97070	17126	121,42

На основе анализа можно заключить, что стоимость чистых активов субъекта хозяйственных отношений увеличивались за рассматриваемый период. За 2019 г. стоимость чистых активов выросла на 17126 т. р. (на 21,42%), что выступает показателем устойчивого позитивного развития организации.

Главной целью функционирования организации выступает прибыль. Необходимо провести анализ образования прибыли ООО «Стройрем» за 2018–2019 гг. на основании данных таблицы 3.

Таблица 3 – Анализ прибылей и убытков ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатели	Состав прибылей и убытков						
	2017 г., т. р.	2018 г., т. р.	2019 г., т. р.	Изменение 2018/2017		Изменение 2019/2018	
				т. р.	рост, %	т. р.	рост, %
Валовая прибыль	25604	27407	34804	1803	107,04	7397	126,99
Прибыль от продаж	25604	27407	29601	1803	107,04	2194	108,01
Прибыль до налогообложения	20734	22873	20313	2049	109,88	-2560	88,81
Чистая прибыль	12781	14301	13792	1520	111,89	-509	96,44

Следовательно, валовая прибыль в отчетном периоде выросла на 26,99%, однако чистая прибыль ООО «Стройрем» уменьшилась на 3,56%.

Такая ситуация сложилась вследствие уже отмеченного опережающего роста расходов над доходами. Используя данные отчетности, далее рассчитаны за период характеристики рентабельности и дан анализ их динамики.

По результатам расчетов в таблице 4 возможно сказать, что за 2019 г. рентабельность активов ООО «Стройрем» снизилась, несколько возросла рентабельность расходов и продаж. Существенно снизилась рентабельность заемного капитала, что обусловлено ростом его абсолютной величины.

Таблица 4 – Динамика коэффициентов рентабельности ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Отклонен иу (+, –) 2018/2017	Отклонен ие (+, –) 2019/2018
Средняя величина активов, т. р.	75835	85341	106051	9506,00	20710,00
Средняя величина оборотных активов, т. р.	70148	63452	82579,5	-6696,00	19127,50
Средняя величина внеоборотных активов, т. р.	19079	21889	23471,5	2810,00	1582,50
Средняя величина собственного капитала, т. р.	69258	76408	90550	7150,00	14142,00
Средняя заемного капитала, т. р.	6577	8933	15501	2356,00	6568,00
Выручка от продаж, т. р.	220640	227034	235135	6394,00	8101,00
Прибыль от продаж, т. р.	25604	27407	29601	1803,00	2194,00
Чистая прибыль, т. р.	12781	14301	13792	1520,00	-509,00
Расходы на производство и продажу продукции, т. р.	195036	199627	205534	4591,00	5907,00
Рентабельность совокупных активов, %	16,85	16,76	13,01	-0,10	-3,75
Рентабельность оборотных активов, %	18,22	22,54	16,70	4,32	-5,84
Рентабельность внеоборотных активов, %	66,99	65,33	58,76	-1,66	-6,57
Рентабельность собственного капитала, %	18,45	18,72	15,23	0,26	-3,49
Рентабельность заемного капитала, %	194,33	160,09	88,97	-34,24	-71,12
Рентабельность продаж, %	11,60	12,07	12,59	0,47	0,52
Рентабельность (эффективность) расходов, %	13,13	13,73	14,40	0,60	0,67

Для расчета показателей оборачиваемости активов, капитала и составляющих их элементов использована информация о средней величине активов и капитала (Таблица 5).

Данные анализа позволяют сделать вывод, что деловая активность ООО «Стройрем» за отчетный период снизилась.

Больше всего снижение произошло по оборачиваемости заёмного капитала, дебиторской и кредиторской задолженности и оборотным активам, менее всего изменения коснулись оборачиваемости внеоборотных активов и собственного капитала.

Таблица 5 – Динамика показателей деловой активности (оборачиваемости) ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Отклонение (+, –) 2018/2017	Отклонение (+, –) 2019/2018
Коэффициент оборачиваемости активов (ресурсоотдача), раз	2,91	2,66	2,22	-0,25	-0,44
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, раз	3,15	3,58	2,85	0,43	-0,73
Коэффициент оборачиваемости внеоборотных активов, раз	11,56	10,37	10,02	-1,19	-0,35
Коэффициент оборачиваемости собственного капитала, раз	3,19	2,97	2,60	-0,21	-0,37
Коэффициент оборачиваемости заемного капитала, раз	33,55	25,42	15,17	-8,13	-10,25
Период погашения кредиторской задолженности, дни	2,91	2,66	2,22	-0,25	-0,44

Далее рассчитаны относительные характеристики ликвидности и платежеспособности ООО «Стройрем» и дана оценка уровня платежеспособности анализируемой организации (Таблица 6).

Следовательно, возможно сделать вывод о том, что ООО «Стройрем» обеспечено собственными средствами. Уточненный коэффициент

ликвидности и коэффициент текущей ликвидности удовлетворяют рекомендуемому нормативу.

Таблица 6 – Характеристики ликвидности и платежеспособности ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Норма
Коэффициент абсолютной ликвидности (срочности)	2,606	1,295	0,029	$\geq 0,2$
Уточненный коэффициент ликвидности	4,212	2,892	2,623	$\geq 0,7-1$
Коэффициент текущей ликвидности	8,629	6,214	4,820	$\geq 1-2$
Собственные оборотные средства	50179	58859	75298	
Коэффициент обеспеченности СС	0,884	0,839	0,793	$\geq 0,1$
Чистые оборотные активы	50179	58859	75298	
Чистые активы	69258	79944	97070	
Коэффициент соотношения ДЗ и КЗ	1,606	1,597	2,594	
Период инкассирования ДЗ, дни	23,9	0,079	0,217	
Период погашения КЗ, дни	14,89	17,90	30,18	
Коэффициент покрытия ЧА всех обязательств	10,530	7,082	4,924	
Коэффициент покрытия ЧА/ КЗ	10,530	7,082	4,924	
Коэффициент покрытия ОА/ КЗ	7,629	5,214	3,820	
Коэффициент соотношения ЧОА и ЧА	0,725	0,736	0,776	

Ликвидность и платежеспособность ООО «Стройрем» в целом находится на удовлетворительном уровне. Однако у него могут возникнуть проблемы с наиболее срочными платежами, так как коэффициент абсолютной ликвидности существенно ниже нормативного значения.

Такая ситуация объясняется высокой долей дебиторской задолженности (43,61%) в оборотных активах и низкой долей денежных средств и краткосрочных финансовых вложений (0,49%).

Далее проведена оценка эффективности управления инвестиционной деятельностью ООО «Стройрем» в целом и финансовыми инвестициями в частности.

2.2 Анализ эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем»

Инвестиционная деятельность ООО «Стройрем» будет оцениваться в трех направлениях:

- анализ источников финансирования инвестиционной деятельности;
- анализ структуры инвестиционной деятельности;
- оценка средневзвешенной цены источников финансирования инвестиций.

Источником финансирования инвестиций выступает капитал хозяйствующего субъекта. Формируется капитал организации как за счет собственных (внутренних), так и за счет заемных (внешних) источников. Основным источником финансирования выступает собственный капитал (I раздел пассива баланса). В его состав входят уставный капитал, накопленный капитал (резервный и добавочный капиталы, фонд накопления, нераспределенная прибыль) и прочие поступления (целевое финансирование, благотворительные пожертвования и др.).

Заемный капитал (II и III разделы пассива) – это кредиты банков и финансовых организаций, займы, кредиторская задолженность, лизинг, коммерческие бумаги и др. Он подразделяется на долгосрочный и краткосрочный. Динамика состава и структура капитала ООО «Стройрем» рассмотрены в таблице 7.

Можно заключить, что по источникам финансирования за 2019 г. произошли следующие изменения. Собственные источники (собственный капитал) ООО «Стройрем» увеличился на 16,74 %. Заемные источники (заемный капитал) увеличился на 74,62 % за счет увеличения кредиторской задолженности, при этом долгосрочные обязательства и краткосрочные кредиты, и займы отсутствуют.

Таблица 7 – Структура и динамика источников финансирования инвестиций ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатель	2017 г.		2018 г.		2019 г.		Измене ние (+, -), 2017 /2018 т. р.	Измене ние (+, -), в % 2017/ 2018	Измен ение (+, -), 2017/ 2018 т. р.	Измен ение (+, -), в % 2019/ 2018
	т. р.	% к валю те бала нса	т. р.	% к валю те бала нса	т. р.	% к валю те бала нса				
Собственны е источники (СК)	54334	71,65	83558	88,1	97542	83,2	29224	153,79	13984	116,74
Заемные источники (ЗК)	6577	8,67	11289	11,9	19713	16,8	4712	171,64	8424	174,62
в том числе										
Долгосрочн ые обязательств а	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Кратко срочные обязательств а - всего	6577	8,67	11289	11,9	19713	16,8	4712	171,64	8424	174,62
из них										
Кратко срочные кредиты и займы	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Кредиторска я задолженнос ть	6577	8,67	11289	11,90	19713	16,8	4712	171,64	8424	174,62
Баланс	75835	100	94847	100	117255	100	19012	125,07	22408	123,63

На конец 2019 г. 83,19% источников финансирования составляет собственный капитал, 16,81% составляет заемный капитал, в том числе кредиторская задолженность – 16,81%. Задолженность перед бюджетом на начало 2019 г. составила 2707 т. р., задолженность перед внебюджетным фондом – 694 т. р. Организация не имеет просроченной кредиторской задолженности.

Стоимость собственных источников финансирования составила в 2019 г. 97542 т. р. Собственный капитал ООО «Стройрем» возрос на 13984 т. р. или на 16,7%. Весь прирост собственного капитала достигнут за счет роста

нераспределенной прибыли. Доля собственного капитала составляет 83,19% в имуществе хозяйствующего субъекта.

Величина кредиторской задолженности на 01.01.2020 г. составляет 19713 т. р. Наибольший удельный вес 27,6% или 5 441 т. р. приходится на задолженность поставщикам. Субъект хозяйствования не имеет просроченной задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами. Дебиторская задолженность в абсолютном выражении превышает кредиторскую задолженность на 31 420 т. р.

ООО «Стройрем» не имеет долгосрочных обязательств, а также краткосрочных займов и кредитов, что свидетельствует об автономии ООО «Стройрем» в условиях рыночных связей, о его финансовой устойчивости.

Для анализа показателей структуры источников финансирования составляется аналитическая таблица 8.

Таблица 8 – Структура источников финансирования ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменен ие (+,-) 2018/ 2017	Изменен ие (+,-) 2019/ 2018
Удельный вес собственного капитала в общей валюте баланса (коэффициент финансовой автономности хозяйствующего субъекта), %	71,65	88,1	83,19	16,45	-4,91
Удельный вес заемного капитала в общей валюте баланса (коэффициент финансовой зависимости хозяйствующего субъекта), %	8,67	11,9	16,81	3,23	4,91
Плечо финансового рычага (коэффициент финансового риска)	0,012	0,135	0,202	0,123	0,067

Данные анализа таблицы 8 подтверждают, что субъект хозяйствования снизил свою финансовую устойчивость. Удельный вес собственного капитала к концу 2019 г. уменьшился на 4,91 %. Одновременно на ту же величину вырос удельный вес заемного капитала. Плечо финансового рычага также увеличилось, тем самым снижая привлекательность ООО «Стройрем» для кредиторов.

Далее необходимо более детально изучить динамику и структуру источников финансирования, выяснить причины изменения отдельных его составляющих и дать оценку этих изменений. Динамика структуры источников финансирования представлена в таблице 9.

Таблица 9 - Динамика структуры собственных источников финансирования ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Источник капитала	Наличие средств, т. р.					Структура средств, %				
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение (+,-) 2018/2017	Изменение (+,-) 2019/2018	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение (+,-) 2018/2017	Изменение (+,-) 2019/2018
Уставный капитал	3049	3049	3049	-	-	4,4	3,6	3,12	-0,08	-0,53
Резервный капитал	305	305	305	-	-	0,44	0,36	0,31	-0,08	-0,05
Добавочный капитал	11569	11569	11569	-	-	16,7	13,8	11,8	-2,9	-1,99
Не распределенная прибыль	54335	68635	82619	14300	13984	78,46	82,1	84,2	3,64	+2,1
Итого	69258	83558	97542	14300	13984	100	100	100	-	-

Приведенные данные показывают следующие изменения в размере и структуре собственных источников финансирования: увеличился объем и доля нераспределенной прибыли, при одновременном снижении доли (и сохранении абсолютного значения) уставного, резервного и добавочного капиталов. Данные говорят о стремлении руководства реинвестировать полученную прибыль для пополнения оборотных средств хозяйствующего субъекта.

Далее представлен анализ структуры заемных источников финансирования – большое значение на организацию оказывают состав и структура заемных средств, то есть регуляция долгосрочных, среднесрочных и краткосрочных обязательств, представленная в таблице 10.

Таблица 10 – Динамика структуры заемных источников финансирования ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Источник капитала	Наличие средств, т. р.					Структура средств, %				
	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение +,- 2018/ 2017	Изменение +,- 2019/ 2018	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение (+,-) 2018/ 2017	Изменение (+,-) 2019/ 2018
Кратко срочные кредиты	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Долго срочные кредиты	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Кредиторская задолженность	6577	11289	19713	+4712	+8424	100	100	100	-	-
Итого	6577	11289	19713	+4712	+8424	100	100	100	-	-

Анализ структуры заемных источников финансирования показал, что в 2018 г. рост кредиторской задолженности, которая составляет 100% всех заемных источников составил 4712 т. р., в 2019 г. по сравнению с 2018 г. сумма кредиторской задолженности выросла на 8424 т. р., что произошло из-за роста задолженности поставщикам, то есть организация стремится использовать относительно бесплатное кредитование со стороны поставщиков, не привлекая краткосрочных и долгосрочных кредитов. Далее представлен средний срок погашения дебиторской и кредиторской задолженности хозяйствующего субъекта (Таблица 11).

Таблица 11 – Сравнительная оценка условий предоставления и получения кредита ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Дебиторская задолженность (ДЗ)	Средний срок погашения, дни			Кредиторская задолженность (КЗ)	Средний срок погашения, дни		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.		2017 г.	2018 г.	2019 г.
Задолженность покупателей	29,3	25,6	75,5	Задолженность перед поставщиками	10,73	15,6	26,6
Задолженность по авансам поставщикам	0,56	0,3	1,16	Задолженность по авансам полученным	0,52	0,22	0,64

Сравнивая условия получения и оказания кредита, можно сказать, что в 2018 г. регуляция было хотя и не в пользу хозяйствующего субъекта, оказание кредита было выше на 10 дней, а в 2019 г. ситуация ухудшилась разрыв между предоставленным кредитом от поставщиков и предоставленным для покупателей увеличился существенно, если срок погашения кредита покупателями составляет 76 дней, то от поставщиков всего 27 дней, это отрицательный показатель для хозяйствующего субъекта.

ООО «Стройрем» почти полностью автономно, практически не использует кредиты банков.

В рамках исследования была проанализирована структура и стоимость источников финансирования инвестиционной деятельности ООО «Стройрем», выявлено уменьшение финансовой устойчивости ООО «Стройрем» и стремление руководства использовать только собственные средства (капитал), что дает основания для оптимизации структуры источников финансирования инвестиционной деятельности.

Результаты оценки структуры денежных потоков по направлениям деятельности представлены в таблице 12.

Таблица 12 – Оценка структуры денежных потоков ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг. в агрегированном виде

Показатель	Структура, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.
1. Движение денежных средств от текущей деятельности			
1.1. Совокупное поступление	92,68	91,54	88,51
1.2. Совокупное расходование	98,4	98,60	84,87
2. Движение денежных средств от инвестиционной деятельности			
2.1. Совокупное поступление	0,56	0,83	1,30
2.2. Совокупное расходование	1,28	1,27	5,45
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности			
3.1. Совокупное поступление	8,54	7,63	10,18
3.2. Совокупное расходование	2,28	0,13	9,68
4. Чистый прирост от текущей деятельности	-5,72	-2,46	-102,69
5. Чистый прирост (сокращение) денежных средств от инвестиционной деятельности	-0,72	-4,99	218,94
6. Чистый прирост (сокращение) денежных средств от финансовой деятельности	6,26	107,45	-16,25

По результатам оценки динамики и структуры денежных потоков субъекта хозяйствования за период 2018–2019 гг. складывается общее представление о направлениях поступления и расходования денежных средств, структуре денежных потоков, специфике проведения расчетов и обеспеченности ООО «Стройрем» денежными средствами в конкретный момент времени.

В отношении строительной организации ООО «Стройрем» возможно сказать, что денежные потоки не сбалансированы по объемам поступления и расходования денежных средств, что отражается на уровне ликвидности ООО «Стройрем» на установленных этапах его деятельности, способности погашать долговые обязательства, обеспечивать собственную деятельность необходимыми расходами. Несбалансированность денежных потоков отражается на формировании чистого положительного денежного потока по направлениям деятельности хозяйствующего субъекта.

Чаще всего наблюдался отрицательный (дефицитный) денежный поток по итогам деятельности за год, что не могло не сказаться на уровне ликвидности и на финансовом состоянии ООО «Стройрем» в целом. Наблюдается частое покрытие положительным денежным потоком от текущей деятельности отрицательных потоков от инвестиционной, реже от финансовой деятельности; в отдельные периоды потоки от финансовой деятельности компенсировали недостаток средств для осуществления расходов от текущей деятельности.

Комплексную оценку показателей, характеризующих структуру денежных потоков ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг. по направлениям деятельности, возможно осуществить на основании данных, приведенных в таблице 13.

Таблица 13 - Оценка структуры денежных потоков ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг. по направлениям деятельности

Показатель	Структура, %		
	2017 г.	2018 г.	2019 г.
1. Движение денежных средств от текущей деятельности			
1.1. Поступление денежных средств:	100,0	100,00	100,00
выручка от реализации работ, услуг	99,2	98,04	99,18
полученные авансы от покупателей	-	1,94	-
прочие поступления	0,8	0,02	0,82
1.2. Расходование денежных средств:	100,0	100,0	100,0
оплата приобретенного сырья, иных оборотных активов,	59,5	59,46	59,5
оплата труда	17,2	17,17	17,06
расчеты по налогам и сборам	23,2	22,47	22,29
выдача подотчетных сумм	-	0,90	-
прочие расходы	0,01	0,00	1,15
2. Движение средств от инвестиционной деятельности			
2.1. Поступление денежных средств:	100,0	100,0	100,0
выручка от реализации ОС и НМА	0,26	0,04	8,78
выручка от реализации ценных бумаг и иных ФВ		-	8,39
полученные дивиденды по финансовым инвестициям		-	67,51
поступления в виде погашения основной суммы долга по	12,8	1,69	15,08
прочие поступления	86,94	98,27	0,25
2.2. Расходование денежных средств:	100,0	100,0	100,0
приобретение земельных участков, объектов основных		0,12	-
займы, представленные другим хозяйствующим субъектам	22,4	-	24,13
финансовые вложения	20,43	25,71	75,87
оплата долевого участия в строительстве	57,17	74,17	-
3. Движение денежных средств от финансовой деятельности			
3.1. Поступление денежных средств:			
привлечение кредитов и займов			
3.2. Расходование денежных средств			
погашение основной суммы долга по полученным			

Рассматривая данные по инвестиционной деятельности можно сказать, что в ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг. инвестиционная политика не отличалась сбалансированностью и эффективностью.

Важнейшие поступления по инвестиционной деятельности в 2018 г. состояли из прочих поступлений (доходов от продажи доли в строительстве) – 98,27 %, 1,69 % поступило за счет доходов по займам выданным, и 0,04 % средств получено от реализации основных средств (ОС) и нематериальных активов (НМА).

Инвестиции в 2018 г. были направлены в следующих пропорциях: 0,12 % на приобретение ОС и НМА, 25,71 % на финансовые вложения и 74,17 % на оплату участия в долевом строительстве (Рисунок 10).

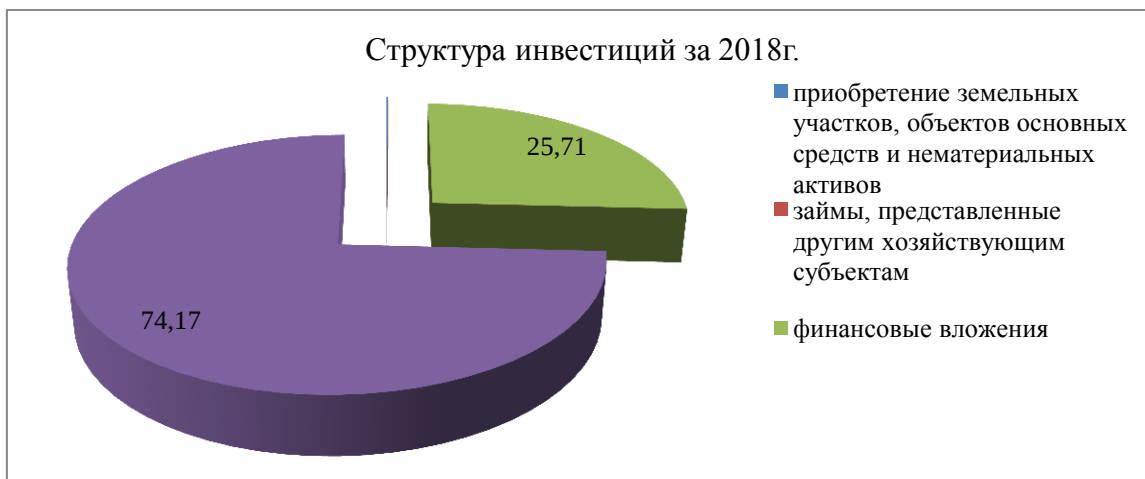


Рисунок 10 – Структура инвестиций ООО «Стройрем» за 2018 г., %

В 2019 г. организация начала получать доходы от инвестиционной деятельности, практически по всем направлениям (Рисунок 11).

В 2019 г. организация практически отказалась от реальных инвестиций в пользу финансовых, рассчитывая получить в будущем такие же высокие дивиденды, как и в отчетном (Рисунок 12).

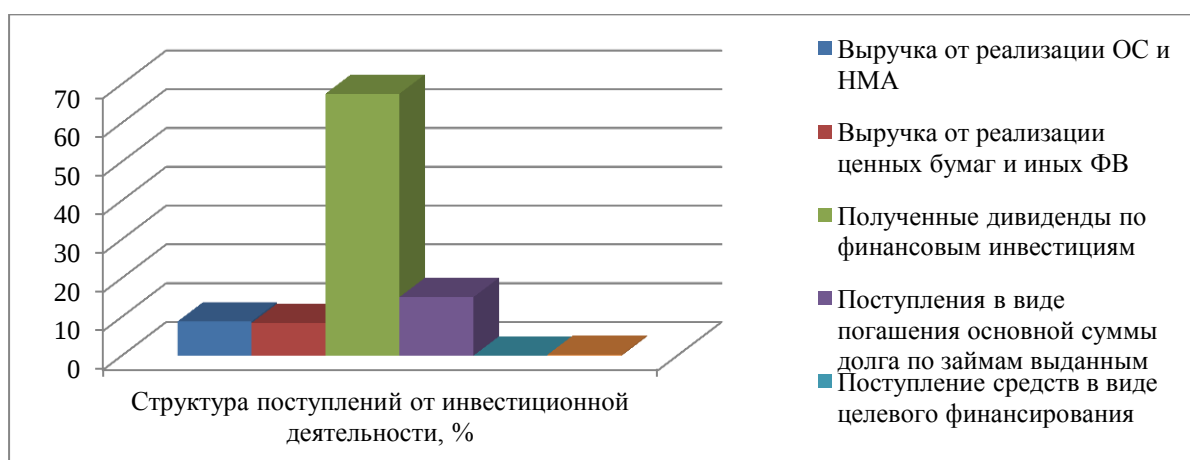


Рисунок 11 – Поступления от инвестиционной деятельности за 2019 г., %

Однако учитывая ситуацию на финансовых рынках, ООО «Стройрем» необходимо придерживаться более взвешенной инвестиционной политики, отказ от реальных инвестиций в настоящем, может привести к реальным потерям доходов от инвестиционной деятельности в будущем.



Рисунок 12 – Структура инвестиций ООО «Стройрем» за 2019 г., %

Комплексная оценка показателей, характеризующих эффективность финансовых инвестиций, может быть осуществлена на основании данных, приведенных в таблице 14.

В результате комплексной оценки показателей эффективности инвестиционной деятельности выявилось, что в отчетном году эффективность от инвестиций выросла по сравнению с прошлым годом, что характеризует инвестиционную привлекательность ООО «Стройрем» с положительной стороны.

Таблица 14 – Анализ показателей эффективности финансовых вложений ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Показатели	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Темп роста, %	Абсолютное отклонение
Доход на вложенный капитал (рентабельность инвестиций), %	22,4	23,6	25,2	1,07	1,6
Отдача инвестиций	1,98	2,04	3,42	1,78	1,38

Для оценки необходимости привлечения внешних источников финансирования инвестиций ООО «Стройрем» проведен анализ средневзвешенной цены источников финансирования реальных инвестиций.

Стоимость собственных источников финансирования инвестиций устанавливается как соотношение суммы чистой прибыли, выплаченной собственникам, к средней сумме собственного капитала. В 2019 г. стоимость собственных источников финансирования реальных инвестиций составила 3,7 %.

Стоимость заемных источников финансирования инвестиций устанавливается как соотношение начисленных процентов за кредит к общей сумме средств, мобилизованных с помощью кредита. В 2019 г. стоимость заемных источников финансирования инвестиций составила 0,29%.

Средневзвешенная стоимость источников финансирования инвестиций (WACC) в 2019 г. рассчитана по формуле 11.

$$WACC = 0,8319 \times 3,7 + 0,1681 \times 0,29 \times (1 - 0,2) = 3,11\%$$

или в суммарном выражении:

$$WACC_{2019} = 0,8319 \times 97542 + 0,1681 \times 19713 \times (1 - 0,2) = 83796,2 \text{ т.р.}$$

За предыдущий период расчет аналогичен, следовательно, величина средневзвешенной стоимости источников финансирования реальных инвестиций зависит не только от стоимости каждой составляющей, но и от доли каждого источника в совокупности. С учетом приведенных выше данных для ООО «Стройрем» средневзвешенная стоимость источников финансирования реальных инвестиций на конец 2019 г. составила 3,11 % (Таблица 15).

Таблица 15 – Характеристики доходности собственных источников финансирования инвестиций ООО «Стройрем» за 2017 – 2019 гг.

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение (+,-) 2018/ 2017	Изменение (+,-) 2019/ 2018
Средневзвешенная стоимость источников финансирования инвестиций (WACC), %	3,28	4,22	3,11	0,94	-1,09
Средневзвешенная стоимость источников финансирования инвестиций (WACC), т. р.	84876,5	86549,4	83796,2	1672,9	-2753,2

Далее рассчитана доходность собственных источников финансирования реальных инвестиций ООО «Стройрем». Расчетные характеристики приведены в таблице 16.

Таблица 16 – Характеристики доходности собственных источников финансирования инвестиций ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг.

Коэффициент	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменения за период, +,-
Доходность собственного капитала	0,023	0,203	0,069	-0,134
Доходность активов	0,011	0,122	0,038	-0,084
Коэффициент финансового рычага	0,184	0,135	0,202	+0,067
Рентабельность продаж (%)	0,463	5,755	2,996	-2,759
Оборачиваемость активов	2,450	2,120	1,930	-0,19
Налоговое бремя	0,502	0,742	0,824	-0,082
Чистая маржа	6,607	1,699	1,925	+0,226

Доходность собственных источников финансирования инвестиций изменялась за счет изменения прибыли. Доходность активов показывает, что в 2017 г. на каждый рубль активов приходилось 1 коп. прибыли, в 2018 г. – 12 коп. и в 2019 г. – 3 коп. прибыли. Коэффициент финансового рычага не должен быть ниже 3, то есть наблюдается нехватка активов хозяйствующего субъекта. Рентабельность продаж показывает сколько прибыли приходится на каждый рубль выручки от реализации продукции. Как видно в результате анализа таблицы 15, данный показатель увеличился за три года.

Оборачиваемость активов за анализируемый период уменьшилась незначительно. Налоговое бремя возросло, это значит, что в 2017 г. после уплаты налогов в распоряжении ООО «Стройрем» оставалось около 50 % прибыли, а в 2019 г. – меньше 20 %. Чистая маржа сократилась с 6,6 до 1,92, это значит, что в 2017 г. прибыль от производственной деятельности была больше в 6 раз чистой прибыли, а за отчетный г. только в 2 раза. Это говорит о том, что сократился размер расходов и выплат, включаемых в себестоимость.

Далее рассчитаны доходность собственных источников финансирования инвестиций за 2017–2019 гг. по формулам 12-14 (Таблица 17).

Таблица 17 – Доходность собственных источников финансирования инвестиций ООО «Стройрем» за 2017–2019 гг. (по вариантам)

Показатель	2017 г.	2018 г.	2019 г.	Изменение (+,-) 2018/ 2017	Изменение (+,-) 2019/ 2018
Доходность собственных источников финансирования инвестиций ROE (1 вариант)	0,023	0,203	0,069	0,18	-0,134
Доходность собственных источников финансирования инвестиций ROE (2 вариант)	2,365	20,365	10,4	18	-9,965

Возможно сделать вывод о том, что доходность собственных источников финансирования инвестиций – один из наиболее важных показателей в ходе анализа деятельности хозяйствующего субъекта, на основе его расчета возможно сделать вывод, что доходность собственных источников снизилась за 2019 г., что связано с неэффективной инвестиционной политикой.

Проведенный анализ эффективности управления финансовыми инвестициями позволяет сделать ряд выводов:

1. Недостаточность собственных источников финансирования финансовых инвестиций, собственных финансовых ресурсов для внедрения новых инвестиционных проектов. Предыдущие расчеты показали невысокую доходность собственного капитала и высокую автономность хозяйствующего субъекта.

2. Основным показателем, дающим оценку эффективности инвестиций собственников ООО «Стройрем», выступает показатель рентабельности (доходности) собственных источников финансирования инвестиций. Он, как и характеристики рентабельности хозяйственной деятельности, упал в отчетном 2019 г. на 13,4%. Причем наибольшее влияние оказало замедление оборачиваемости активов на 41,08%, что вызвало спад уровня доходности на 8,3%.

3. Главным недостатком современной инвестиционной программы ООО «Стройрем» возможно назвать нерациональное построение системы управления финансовыми инвестициями в 2019 г.

Проведенный анализ позволяет говорить о необходимости разработки рекомендаций по улучшению управления финансовыми инвестициями в ООО «Стройрем».

3 Мероприятия по повышению эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем»

3.1 Разработка мероприятий по совершенствованию управления финансовыми инвестициями

Обоснованная инвестиционная политика и эффективное управление финансовыми инвестициями позволяют создать условия для оптимизации инвестиционных средств, рационально сочетать разнообразные финансовые источники, добиться заданных значимых интегральных показателей эффективности вложений в финансовые инструменты, и в целом, экономически выверить эскалацию финансов.

Эксперты отмечают запаздывание в российской строительной отрасли процессов инвестиционного развития, что препятствует укреплению исследуемой отрасли, не позволяет сформировать надлежащие условия для устойчивости развития организаций.

Надо признать губительность для нашей экономики очередного мирового экономического кризиса и последовавших за ним экономических и технологических санкций, особенно, касательно политики финансовых инвестиций.

Все это требует разработки комплекса эффективных мер, направленных на стабилизацию инвестиционной составляющей и снижение инвестиционных рисков. Естественно, что не эффективное управление финансовыми инвестициями строительных организаций сопряжено с рядом объективных факторов внешнего характера, но не следует упускать возможность увеличить доход за счет использования временно свободных финансовых ресурсов.

Для интенсификации финансовых инвестиций строительных организаций, к которым относится ООО «Стройрем» необходимо мобилизовать усилия руководства и финансовых менеджеров на различных уровнях управления для разработки согласованной политики управления

финансовыми инвестициями на микроуровне с целью проработки основных направлений активизации деятельности, создания базы для надлежащего выбора вектора инвестиционных вложений и оптимального распределения финансовых потоков посредством эффективного задействования стратегического потенциала и их ресурсных инвестиционных возможностей.

На основе данных, полученных в рамках исследования и опираясь на выявленные проблемные аспекты ООО «Стройрем» в области управления финансовыми инвестициями возможно назвать три важнейшие области совершенствования данного аспекта в условиях кризиса:

1. Разработка оптимальной инвестиционной стратегии в области финансовых инвестиций.
2. Расчет суммы необходимых объемов финансирования инвестиционной программы.
3. Проведение оптимизации управление финансовыми инвестициями при недостатке собственных средств.

Рассмотрим данные направления более подробно.

В современных условиях крайне существенно сформировать качественную и оптимальную инвестиционную стратегию развития в области финансовых инвестиций. Это – один из ключевых факторов успеха в инвестиционной сфере. Стратегия должна отвечать на вопросы: за счет каких факторов предполагается будущее развитие, что надо изменить в области управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем» и как это планируется сделать. Члены управляющей команды должны знать и разделять стратегические цели инвестирования. В стратегии должны быть четко расставлены приоритеты инвестирования, и она должна учитываться при разработке всех текущих документов ООО «Стройрем».

В условиях стагнации рынка инвестиций и высокой волатильности мирового финансового рынка вообще, любой российской организации необходимо разработать собственную антикризисную программу, для ООО «Стройрем» возможно предложить следующий вариант расчета суммы

необходимых объемов финансирования инвестиционной программы в области финансовых инвестиций.

В целях управления финансовыми инвестициями необходим расчет суммы необходимых объемов финансирования инвестиционной программы, который производится обратным способом при подстановке в формулу нормативных значений коэффициентов.

$$K_{ТЛ} = \frac{OA + X1 - РБП}{КО - ДБП - РК - РПРиП}, \quad (15)$$

где ОА- Оборотные активы,

РБП - расходы будущих периодов,

КО – краткосрочные обязательства,

ДБП – доходы будущих периодов,

РК – резервный капитал,

РПРиП – резервы предстоящих расходов и платежей,

X1 – сумма необходимого капитала.

$$\frac{95011 + X1 - 366}{19719 - 0 - (305) - 0} = 4,82 \quad X1 = 1069,5 \text{ т. р.}$$

Далее необходим расчет коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами.

$$K_{\text{обесп}} = \frac{СК + X2 - РК + РПРиП - ВА}{OA + X2}, \quad (16)$$

где СК – собственный капитал,

ВА – внеоборотные активы,

X2 – сумма необходимого капитала.

$$\frac{97542 + X2 - 305 + 0 - 22244}{95011 + X2} = 0,793 \quad X2 = 1694,2 \text{ т. р.}$$

Результаты расчетов обобщены в таблице 18 из которой абсолютно понятно, что на 1 января 2020 г. ООО «Стройрем» выступает платежеспособной организацией с удовлетворительной структурой бухгалтерского баланса.

Организация станет более устойчивой и повысит платежеспособность, если сумма привлеченного капитала составит не 1069,5 т. р., а достигнет 1694,2 т. р.

Таблица 18 – Результаты расчета суммы необходимых объемов финансирования инвестиций для ООО «Стройрем» на 1.01.2020 г.

Характеристика показателя	На 1.01.2020 г.	Нормативное значение коэффициента	Сумма необходимого капитала, т. р.
Коэффициент текущей ликвидности	4,82	1,7	1069,5
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	0,793	0,3	1694,2

Для этого необходимо увеличить резервный капитал как минимум на 50 %, то есть на 5784,5 т. р. (11569 x 50 %).

Далее были установлены направления совершенствования управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем» (Рисунок 13).

Структура инвестиционного бюджета ООО «Стройрем» формируется исходя из направлений финансовых инвестиций в соответствии со стадиями внедрения (Таблица 19).

Анализ таблицы 19, выявил, что у ООО «Стройрем» недостаточно средств для осуществления инвестиций по направлениям «1. Расширение инвестиций в доленое строительство», 4. «Финансовые инвестиции – портфельное инвестирование». Отказ от реализации проектов по данным направлениям приведет к уменьшению объема доходов от инвестиционной

деятельности, к снижению эффективности деятельности ООО «Стройрем», а также к падению ее рыночной стоимости.



Рисунок 13 – Инвестиционная программа ООО «Стройрем» в области управления финансовыми инвестициями

Поэтому основная задача – сформировать оптимальную инвестиционную программу в условиях ограниченного бюджета финансовых инвестиций.

С учетом вышеизложенного предлагается использовать не только собственные средства, но и привлекать заемные источники финансирования (через софинансирование и совместные проекты, под сниженную ставку ссудного процента 6,4% годовых).

Таблица 19 – Инвестиционный бюджет ООО «Стройрем» на предстоящий год и его структура

Направление инвестирования	Требуемый объем вложений, т. р.	Имеющиеся средства для инвестиций, т. р.	Доля от имеющихся средств, %
1. Расширение инвестиций в долевое строительство	2780,4	1937,0	16,55
2. Расширение инвестиций в совместные проекты ООО «Стройрем»	4438,0	4467,8	38,17
3. Расширение финансовых вложений долгосрочного характера - прямых/стратегических	4679,1	4776,9	40,82
4. Финансовые инвестиции в акции - портфельное инвестирование	664,6	522,0	4,46
ИТОГО	12562,1	11703,7	100

Расчет источников финансирования инвестиций представлен в таблице 20.

С учетом различия источников финансирования и их структуры затраты на привлечение капитала были рассчитаны по следующей формуле.

$$k = \sum_{i=1}^n w_i * k_i \quad (17)$$

где w_i - величина финансового ресурса, полученного из i -го источника;
 k_i - стоимость привлечения i -го ресурса.

Стоимость привлечения собственного капитала принимаем равной доходности обыкновенной акции ПИФа среднего эшелона (13%), так как ООО «Стройрем» не выступает акционерным обществом и рассчитать стоимость по доходности его акций не возможно, а доходность собственного капитала в 2019 г. была ниже уровня инфляции, и не может быть использована для расчета.

Расчет модели и оптимизация инвестиционной программы ООО

«Стройрем» по модели Г. Альбаха был рассчитан нахождением целевой функции по формуле (20).

В качестве доходности применения *i*-ой формы финансирования был использован коэффициент рентабельности инвестиций (ROE). Для ООО «Стройрем» в 2019 году этот показатель составил 10,4%.

Целевая функция имеет следующее значение:

$$\sum 2796X_1 + 1227,0X_2 + 2059,5X_3 + 840,0X_4 + \sum 0,16 * 2780,4X_1 + 0,16 * 4438,0X_2 + 0,16 * 4679,1X_3 + 0,16 * 664,6X_4 \Rightarrow \max$$

Бюджетное ограничение инвестиционной программы задается по самостоятельно и выглядит следующим образом:

$$\sum 2000X_1 + 3000X_2 + 8450X_3 + 750X_4 + \sum 0325,86X_1 + 537,0X_2 + 589,6X_3 + 90,52X_4 \leq 11703,7 + 1543$$

Объем ликвидных средств (Lt) представляет собой сумму бюджета инвестиций ООО «Стройрем» на предстоящий год и максимальный объем затрат на привлечение капитала по соответствующим направлениям.

Таблица 20 – Расчет источников финансирования инвестиций ООО «Стройрем»

Направление инвестиций	Сумма, т. р.	Капитал		Источник финансирования, т. р.		Затраты на привлечение, т. р.
		СК	ЗК	СК	ЗК	
Расширение инвестиций в доленое строительство	2780,4	0,7	0,3	1946,28	834,12	325,86
Расширение инвестиций в совместные проекты ООО «Стройрем»	4438,0	0,75	0,25	3328,5	1109,5	537,00
Расширение финансовых вложений долгосрочного характера - прямых/стратегических	4679,1	0,8	0,2	3817,7	861,4	589,6
Финансовые инвестиции в акции - портфельное инвестирование	664,6	0,95	0,05	631,37	33,23	90,52
Итого	12562,1			9723,85	2838,25	1542,99

В свою очередь, необходимо ввести естественные ограничения по инвестициям:

$$0 < X_1, X_2, X_3, X_4 < 1$$

Расчет модели произвели в MS Excel «поиск решения».

Таким образом, предложенная модель повышения эффективности управления финансовыми инвестициями в рамках усовершенствования всей инвестиционной программы ООО «Стройрем» полностью удовлетворяют критериям оптимальности и доходности (Таблица 21).

Таблица 21 – Оптимальная программа инвестирования ООО «Стройрем»

Направление инвестиций	Сумма, т. р.	ЧДД, т. р.	Источник финансирования, в долях ед.		Источник финансирования, т. р.		Затраты на привлечение, т. р.
			СК	ЗК	СК	ЗК	
Расширение инвестиций в доленое строительство	2780,4	2796,0	0,7	0,3	1946,28	834,12	325,86
Расширение инвестиций в совместные ООО «Стройрем» и проекты	4438,0	1227,0	0,75	0,25	3328,5	1109,5	537,00
Расширение финансовых вложений долгосрочного характера - прямых/ стратегических	3389,6	2059,5	0,8	0,2	2786,1	603,5	428,67
Финансовые инвестиции в акции - портфельное инвестирование	664,6	840,0	0,95	0,05	631,37	33,23	90,52
Итого	11272,6	6922,5			8692,22	2580,38	1382,05

Оптимизация процесса управления финансовыми инвестициями позволит осуществлять оптимальное распределение инвестиций в соответствии со стратегическими целями и сформировать оптимальную

инвестиционную программу с учетом бюджетных и финансовых ограничений.

Непосредственно по портфельному инвестированию предлагается разделить вложения в сумме 664,6 т. р. на две составляющих: вклад и акции.

На основе определенного размера вклада был проведен анализ финансовых институтов и предлагаемых условий осуществления финансовых инвестиций. Основные инвестиционные портфели, которые подходят организации ООО «Стройрем» и предлагаемые банками-брокерами можно представить следующим образом в виде таблицы 22.

Таблица 20 – Перечень наиболее привлекательных инвестиционных портфелей, предлагаемый ведущими российскими брокерами

Банк - Брокер	Название портфеля	Срок проекта, т. р.	Доходность, %	Просадка (Риск), %
Финам-Брокер	Стратегия «Дивиденды плюс»	12 месяцев	25,9	9,7
ВТБ24-Брокер	Портфель ETF Фонд еврооблигаций	3 – 6 месяцев	20,9	7,3
БКС-Брокер	«Портфель облигаций Государственные	6 – 12 месяцев	32,8	13,6
Сбербанк-Брокер	Стратегия «Индекс ММВБ 10»	9 – 15 месяцев	29,9	15,5

Из представленных в таблице 22 портфелей, наиболее привлекательной оказалась стратегия «Дивиденды плюс», предлагаемая Финам–Брокер, так как она в большей степени отвечает требованиям доходность/риск.

В рамках оптимизации управления финансовыми инвестициями предложено открыть депозитный вклад в АО Росбанк по ставке 9,8% годовых, для возможности страхования просадки уровня доходности инвестиционного портфеля, ввиду чего не возможно использовать портфели с просадкой выше 9,8%.

В результате объем краткосрочных финансовых вложений был разбит на две составляющих:

- инвестиционный портфель 324000 т. р.;
- вклад в АО Росбанк 340600 т. р.

На следующем этапе проведена экономическая оценка предлагаемых мероприятий.

3.2 Оценка эффективности предложенных мероприятий

На заключительном этапе проведена экономическая оценка предлагаемых мероприятий и рекомендаций.

Расчет показателей экономической эффективности совершенствования управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем» представлен в таблице 23.

Таблица 23 – Расчет показателей экономической эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем»

Направление инвестирования	Сумма, т. р.	ЧДД, т. р.	Ток, лет	ВНД, %	Затраты на привлечение, т. р.	ИД
Критерии оценки	-	>0	< 7	>30%		> 1
Расширение инвестиций в доленое строительство	2780,4	2796,0	0,99	34,90	325,86	2,01
Расширение инвестиций в совместные проекты ООО «Стройрем»	4438,0	1227,0	3,62	31,30	537,00	1,28
Расширение финансовых вложений долгосрочного характера - прямых/стратегических	4679,1	2496,0	2,95	40,52	428,67	2,07
Финансовые инвестиции в акции - портфельное инвестирование	664,6	840,0	0,79	45,10	90,52	1,26
Итого	11272,6	6922,5			1382,05	

Эффективность (финансовое обоснование) мероприятий устанавливается соотношением финансовых затрат и результатов, обеспечивающих требуемую норму доходности. Эффективность может

рассчитываться как для комплекса мероприятий в целом, так и для отдельных направлений с учетом их вкладов.

В результате проведенных расчетов максимальный чистый приведенный доход от инвестирования может составить 8726 т. р. при реализации предложенной оптимальной программы инвестирования (Таблица 23).

То есть доход от инвестирования составит.

$$\max C = 6922,5 + 1198,33(2580,38 - 1382,05) = 8726 \text{ т. р.}$$

Расчет доходности краткосрочных финансовых инвестиций возможен по следующему варианту.

Так из-за сильной волатильности рынка в 2020 году (в году планируемых финансовых инвестиций), портфель может получить просадку от 3 до 5%, в расчётах использован максимальный процент просадки, вследствие чего доходность может снизиться с 25,9%, до уровня 20,9%. Но благодаря страховому депозиту в банке со ставкой 9,8%, могут быть получены следующие результаты.

Доход от инвестиционного портфеля = $324\,000 \times 20,9\% = 67\,716 \text{ р.}$

Прибыль после уплаты налога = $67\,716 - (67\,716 \times 20\%) = 54\,173 \text{ р.}$

Доход от вклада в банке = $340\,600 \times 9,8\% = 33\,379 \text{ р.}$

Итого чистый доход от финансовых вложений может составить = $54\,173 + 33\,379 = 87\,522 \text{ р.}$

Можно резюмировать, что в результате предлагаемых рекомендаций по повышению эффективности управления финансовыми инвестициями ООО «Стройрем» обеспечит для себя не только краткосрочное повышение финансовой устойчивости и платежеспособности, но, что самое существенное – стратегическую базу для дальнейшего развития, положительное сальдо финансовых потоков за счет усовершенствования финансовой и инвестиционной деятельности в ближайшие пять лет.

Заключение

По результатам проведенного исследования были сделаны следующие важнейшие выводы.

В широком смысле категория «инвестиции» (от лат. *investio* - одеваю) означает вложение капитала с целью его следующего увеличения. Указанный подход к трактовке «инвестиций» является основным в зарубежной и современной отечественной методологии. Под финансовыми инвестициями может пониматься совокупность затрат, реализованных в форме вложений капитала в финансовые инструменты, реализуемые на рынке (включают портфельное и прямое инвестирование).

На уровне компании инвестиционная деятельность – это совокупность действий субъектов хозяйствования, направленных на подготовку, вложение и использование инвестиций. Выполнение действий, направленных на управление инвестициями, называется инвестиционной деятельностью организации. Основной целью осуществления инвестиционной деятельности является получение прибыли. Без осуществления инвестиционной деятельности невозможен экономический рост предприятия.

Процесс формирования управленческой инвестиционной составляющей субъекта хозяйственных отношений состоит из ряда стадий. Соблюдение принципов разработки и согласования инвестиционных решений повышает реальность получения запланированной отдачи на вложенные средства и потенциальный успех вложений. Анализ практических аспектов инвестиционной деятельности проводился на базе организации ООО «Стройрем», которая занимается строительством и ремонтом жилых и не жилых помещений. Анализ общих экономических результатов деятельности показал, что компания работает стабильно, темпы роста выручки и прибыли удовлетворительные. Среди отрицательных моментов отмечено уменьшение рентабельности продаж с 12,07% до 8,33% или на 3,74%, что свидетельствует о снижении рентабельности услуг ООО «Стройрем» и необходимости поиска

дополнительных источников получения прибыли.

Анализ финансового состояния показал, что, что субъект хозяйствования обеспечен собственными средствами. Уточненный коэффициент ликвидности и коэффициент текущей ликвидности удовлетворяют рекомендуемому нормативу. Ликвидность и платежеспособность ООО «Стройрем» в целом находится на удовлетворительном уровне. Анализ коэффициентов финансовой устойчивости показал, что финансовое положение ООО «Стройрем» считается удовлетворительным.

Анализ инвестиционной деятельности ООО «Стройрем» позволил сделать вывод о том, что доходность собственных источников снизилась за 2019г., что связано с неэффективной инвестиционной политикой.

Проведенный анализ эффективности управления инвестициями позволяет сделать ряд выводов:

1. Недостаточность собственных источников финансирования финансовых инвестиций, собственных финансовых ресурсов для внедрения новых инвестиционных проектов. Предыдущие расчеты показали невысокую доходность собственного капитала и высокую автономность хозяйствующего субъекта.

2. Основным показателем, дающим оценку эффективности инвестиций собственников ООО «Стройрем», выступает показатель рентабельности (доходности) собственных источников финансирования инвестиций. Он, как и характеристики рентабельности хозяйственной деятельности, упал в отчетном году на 13,4%. Причем наибольшее влияние оказало замедление оборачиваемости активов на 41,08%, что вызвало спад уровня доходности на 8,3%.

3. Главным недостатком современной инвестиционной программы ООО «Стройрем» возможно назвать нерациональное построение системы управления финансовыми инвестициями в 2019 г.

Проведенный анализ позволил говорить об актуальности разработки

рекомендаций по улучшению инвестиционной деятельности в целом и финансовым инвестициям в частности.

Для ООО «Стройрем» предложены следующие направления в области совершенствования управления инвестициями в современных условиях:

1. Разработка оптимальной инвестиционной стратегии в области финансовых инвестиций.
2. Расчет суммы необходимых объемов финансирования инвестиционной программы.
3. Проведение оптимизации управление финансовыми инвестициями при недостатке собственных средств.

В рамках исследования все три направления подробно изложены, разработаны важнейшие направления стратегического развития инвестиций, рассчитан объем финансирования инвестиционной программы и проведена ее оптимизация по модели Г. Альбаха. Непосредственно по портфельному инвестированию в финансовые инструменты предлагается разделить вложения в сумме 664,6 т. р. на две составляющих: вклад и акции.

На основе определенного размера вклада был проведен анализ финансовых институтов и предлагаемых ими условий осуществления финансовых инвестиций. Предложенная инвестиционная программа полностью удовлетворяют критериям оптимальности и доходности.

В результате проведенных расчетов максимальный чистый приведенный доход от инвестирования может составить 8726 т. р. при реализации предложенной оптимальной программы инвестирования. Чистый доход от финансовых вложений может составить 8,52 т. р. Можно резюмировать, что в результате предлагаемых рекомендаций по повышению эффективности управления инвестиционной программой целом, так и управлением финансовыми инвестициями в частности, ООО «Стройрем» обеспечит для себя не только краткосрочное повышение финансовой устойчивости и платежеспособности, но, что самое существенное – стратегическую базу для дальнейшего развития.

Список используемых источников

4. Авакова Н. М. Финансовые инструменты / Н. М. Авакова, Д. И. Быстров. М. : Маркет ДС, 2017. 760 с.
5. Андрюшин С. А. Кредитная активность российских банков: состояние и перспективы /С. А. Андрюшин // Банковское дело. 2016. С. 36-38.
6. Ануреев Д. М. Фондовые рынки и их развитие в России / Д. М. Ануреев. М. : Фис, 2017. 288 с.
7. Александров Д. Г. Инфляция. Немонетарный аспект : учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 2017. 180 с.
8. Александров О. А. Экономический анализ : учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 2018. 179 с.
9. Ансофф И. Стратегическое управление. М. : Экономика, 2016. 519 с.
10. Анискин Ю. П. Управление инвестициями. Учебное пособие. М. : ИКФ Омега-Л, 2017. 464 с.
11. Антипова О. М., Павлова А. М.: Планирование и контроллинг. М. : Омега-Л, 2016. 362 с.
12. Баффет У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями = The Essays Lessons for Corporate America / Пер. с англ.; сост. и авт. введ. Л. А. Каннингем. М. : Альпина Бизнес Букс, 2019. 266 с.
13. Белова Л. А. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в системе обеспечения экономической безопасности региона / Л.А. Белова // Естественно-гуманитарные исследования. 2020. № 27(1). С. 30-35.
14. Белякова М. Ю. Разработка комплексной методики оценки инвестиционной привлекательности объекта инвестирования / М. Ю. Белякова // Управление риском, 2019. №3. С.15-19.
15. Бланк И. А. Основы финансового менеджмента. Т. 1 / И. А. Бланк. Минск: Ника-Центр, 2018. 536 с.

16. Бочаров В. В. Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций. М. : ИКФ Омега-Л, 2017. 488 с.

17. Бочкова С. В., Кройтор Н. Ф., Размыслова Ю. К. Методы управления дебиторской задолженностью / С. В. Бочкова, Н.Ф. Кройтор, Ю. К. Размыслова // Современная наука: актуальные проблемы и пути их решения. 2016. № 1 (23). С. 19-23.

18. Бурмистрова О. А. Управление финансовыми результатами деятельности организации / О.А. Бурмистрова // Управление реформированием социально-экономического развития организаций, отраслей регионов: Сборник научных статей V Международной научно-практической конференции студентов, аспирантов и преподавателей. Пенза. 2014. С.219-223.

19. Бурмистрова О. А. Основные направления совершенствования корпоративных финансов наукоемких организаций в современных условиях / О.А. Бурмистрова // Электронное периодическое издание «Аллея Науки». 2018. №4 (том 3). С.573-577.

20. Бясов К. Т. Важнейшие аспекты разработки инвестиционной стратегии организации / К.Т. Баясов // Банкротство. Теория и практика. 2016. № 3. С. 49-53.

21. Гайрбекова Р. С. Управление формированием инвестиционной привлекательности разнопрофильных организаций АПК/ Р.С. Гайрбекова // Естественно-гуманитарные исследования. 2019. № 25(3). С. 47-51.

22. Горемыкин В. А. Планирование финансов. Учебник / В. А. Горемыкин. М. : Информационно издательский дом «Филинь», 2017. 246 с.

23. Губанова Е. В. Оценка инвестиционных рисков при разработке инвестиционной стратегии / Е.В. Губанова // Вестник воронежского института экономики и социального управления. 2017. №3. С. 28-34.

24. Дасковский В. В. Об оценке эффективности инвестиций / В. В. Дасковский // Экономист. 2016. № 3. С.24-28.

25. Доронина Н. Г. Инвестиционное законодательство и модернизация экономики / Н. Г. Доронина // Журнал российского права. 2015. № 1. С. 48.
26. Живолуп Д. И. Инвестиционная политика как основная категория формирования инвестиционной деятельности промышленной организации / Д.И. Живолуп // Вестник магистратуры. 2018. № 6 (33). Т. 3. С. 42-44.
27. Игонина Л. Л. Инвестиции / Л. Л. Игонина. М. : Экономистъ, 2015. 478 с.
28. Крутиков В. К. Особенности становления и развития инвестиционных процессов в РФ: учебно-методическое пособие. Калуга : Эйдос. 2016. 150 с.
29. Крылов Э. И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности субъекта хозяйствования. Учебник. 4-е изд. М. : Финансы и статистика, 2017. 326 с.
30. Ковалев В. В. Анализ хозяйственной деятельности организации : Учебник / В. В. Ковалев. М. : ТК Вебли, 2017. 468 с.
31. Кузнецов Б. Т. Инвестиции / Б.Т. Кузнецов. М. : ЮНИТИ, 2018. 286с.
32. Литягин Н. Н. Частноправовое и публично-правовое регулирование инвестиций в Российской Федерации: гражданско-правовой и финансово-правовой аспекты / Н. Н. Литягин // Государство и право. 2016. № 4. С. 41.
33. Лихачева О. Н. Финансовое планирование инвестиций / О. Н. Лихачева. М. : Проспект, 2018. 194 с.
34. Мартынова Н. С. Инвестиционная политика хозяйствующего субъекта: сущность и этапы / Н. С. Мартынова // Молодой ученый. 2016. № 12. С. 232-233.
35. Мальщук О. М. Проблемы разработки инвестиционной политики организации / О. М. Мальщук // Вопросы инновационной экономики. 2019. № 4 (4). С. 23-38.
36. Мишин Ю. В. Инвестиции в конкурентоспособное производство / Ю. В. Мишин. М. : Кнорус, 2017. 342 с.

37. Найденков В. И. Инвестиции / В.И. Найденков. М. : Риор, 2018. 462 с.
38. Непомнящий Е. Г. Инвестиционное проектирование. Учебник / Е. Г. Непомнящий. Таганрог, 2018. 368 с.
39. Платонова Н. А. Планирование деятельности организации / Н. А. Платонова. М. : Дело и Сервис, 2017. 644 с.
40. Подшиваленко Г. П. Инвестиции / Г. П. Подшиваленко. М. : Кнорус, 2016. 356 с.
41. Покачалова Е. В. Публичный долг в Российской Федерации/ Е.В. Покачалова // Вопросы теории финансового права. Саратов, 2017. С. 222–223.
42. Правовое регулирование инвестиционной деятельности: проблемы и перспективы развития / Ф. В. Маркелов, С. В. Журавлева, О. В. Тагашева / под ред. Е. В. Покачаловой. Саратов, 2018. 288 с.
43. Разиньков П. И. Производственный потенциал организации: формирование и использование / П.И. Разиньков. Тверь. ТГТУ, 2017. 186 с.
44. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности организации / Г. В. Савицкая. М. : ИНФРА-М, 2017. 548 с.
45. Сокол П. В. Инвестиции в жилищное строительство: понятие и правовые формы / П. В. Сокол // Законы России: опыт, анализ, практика. 2011. - № 1. - С. 24.
46. Спирин Д. В. Финансы и инвестиции / Д. В. Спирин // Финансы. 2017. № 2. С. 77.
47. Терехова Е. В. Финансово-правовые аспекты современного управления инвестициями / Е. В. Терехова // Финансовое право. 2018. № 8. С. 29.
48. Тулупникова Ю. В. Инвестиционная политика организация [Электронный ресурс] // Персональный сайт Ю. В. Тулупниковой URL: http://www.tulupnikova.com/lek/Invest_strategy_lecture3.doc (дата обращения: 05.03.2020).

49. Тюпакова Н. Н. Проблемы налогового регулирования инвестиционных процессов в экономике России / Н.Н. Тюпакова // Теория и практика общественного развития. 2017. № 2. С. 276.

50. Якушев А. С. Основы управления финансами коммерческой организации / А.С. Якушев // Сборник статей IV Всероссийской научно-практической конференции «Актуальные проблемы финансирования и налогообложения АПК в условиях глобализации экономики». 2017. С. 185-188.

51. Официальный сайт Самарастат [Электронный ресурс]. URL. : https://samarastat.gks.ru/news_issues_63 (дата обращения: 11.03.2020).

[illegible]

Бухгалтерский баланс		Форма по ОКУД 0710001			
		АКТИВ			
Пояснения *	Наименование показателя	Код	На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
I. ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Нематериальные активы	1110			
	Результаты исследований и разработок	1120			
	Основные средства	1130	1 9 9 5 2	2 0 0 0 5	1 1 9 8 3
	Доходные вложения в материальные ценности	1140	2 1 0 1	3 4 0 5	7 0 0 0
	Финансовые вложения	1150	1 8 4	1 2 8 9	9 6
	Отложенные налоговые активы	1160	7		
	Прочие внеоборотные активы	1170			
	Итого по разделу I	1100	2 2 2 4 4	2 4 6 9 9	1 9 0 7 9
II. ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ					
	Запасы	1210	4 1 7 2 5	3 2 7 6 4	2 8 1 0 1
	Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	1220	1 1 0 3	1 1 2 1	9 5 0
	Дебиторская задолженность	1230	5 1 1 3 3	1 8 0 2 6	1 0 5 6 3
	Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	1240	3	8 1 4 0	1 1 7 5 0
	Денежные средства и денежные эквиваленты	1250	5 7 5	6 4 8 3	5 3 9 2
	Прочие оборотные активы	1260	4 7 2	3 6 1 4	
	Итого по разделу II	1200	9 5 0 1 1	7 0 1 4 8	5 6 7 5 6
	БАЛАНС	1600	1 1 7 2 5 5	9 4 8 4 7	7 5 8 3 5

Продолжение приложения А

Пояснения *	Наименование показателя	Код	ПАССИВ		
			На отчетную дату отчетного периода	На 31 декабря предыдущего года	На 31 декабря года, предшествующего предыдущему
1	2	3	4	5	6
	III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	3 0 4 9	3 0 4 9	3 0 4 9
	Собственные акции, выкупленные у акционеров*	1320	()	Ж	Ж
	Переоценка внеоборотных активов	1340			
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	1 1 5 6 9	1 1 5 6 9	1 1 5 6 9
	Резервный капитал	1360	3 0 5	3 0 5	3 0 5
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	8 2 6 1 9	6 8 6 3 5	5 4 3 3 5
	Итого по разделу III	1300	9 7 5 4 2	8 3 5 5 8	6 9 2 5 8
	III. ЦЕЛЕВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ				
	Паевой фонд	1310			
	Целевой капитал	1320			
	Целевые средства	1350			
	Фонд недвижимого и особо ценного движимого имущества	1360			
	Резервный и иные целевые фонды	1370			
	Итого по разделу III	1300			
	V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
	Заемные средства	1510			
	Кредиторская задолженность	1520	1 9 7 1 3	1 1 2 8 9	6 5 7 7
	Доходы будущих периодов	1530			
	Оценочные обязательства	1540			
	Прочие обязательства	1550			
	Итого по разделу V	1500	1 9 7 1 3	1 1 2 8 9	6 5 7 7
	БАЛАНС	1700	1 1 7 2 5 5	9 4 8 4 7	7 5 8 3 5

Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

Пояснения *	Наименование показателя	Код	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
			4	5	4	5
1	2	3	4	5	4	5
	Выручка :	2110	2 3 5 1 3 5	2 2 7 0 3 4		
	Себестоимость продаж	2120	(2 0 0 3 3 1)	(1 9 9 6 2 7)		
	Валовая прибыль (убыток)	2100				
	Коммерческие расходы	2210	(5 2 0 3)	()		
	Управленческие расходы	2220	()	()		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 9 6 0 1	2 7 4 0 7		
	Доходы от участия в других организациях	2310				
	Проценты к получению	2320				
	Проценты к уплате	2330	()	()		
	Прочие доходы	2340				
	Прочие расходы	2350	(1 0 5 0 1)	(4 5 3 4)		
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 0 3 1 3	2 2 8 7 3		
	Текущий налог на прибыль	2410	(6 5 2 1)	(8 5 7 2)		
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421				
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430				
	Изменение отложенных налоговых активов	2450				
	Прочее	2460				
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 3 7 9 2	1 4 3 0 1		
	СПРАВОЧНО					
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2510				
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода	2520				
	Совокупный финансовый результат периода ³	2500	1 9 9 9	7 2 2 0		
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900				
	Разводненная прибыль (убыток) на акцию	2910				

Продолжение приложения А

Форма по ОКУД 0710002

Отчет о финансовых результатах

Показатель ¹	Наименование показателя	Код	За отчетный период	За аналогичный период предыдущего года
1	2	3	4	5
	Выручка:	2110	2 2 7 0 3 4	2 2 0 6 4 0
	Себестоимость продаж	2120	1 9 9 6 2 7	1 9 5 0 3 6
	Валовая прибыль (убыток)	2100		
	Коммерческие расходы	2210		
	Управленческие расходы	2200		
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	2 7 4 0 7	2 5 6 0 4
	Доходы от участия в других организациях	2310		
	Проценты к получению	2320		
	Проценты к уплате	2330		
	Прочие доходы	2340		
	Прочие расходы	2350	4 5 3 4	5 5 7 9
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	2 2 8 7 3	2 0 0 2 5
	Текущий налог на прибыль	2410	8 5 7 2	7 2 4 4
	в т.ч. постоянные налоговые обязательства (активы)	2421		
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430		
	Изменение отложенных налоговых активов	2440		
	Прочие	2450		
	Чистая прибыль (убыток)	2400	1 4 3 0 1	1 2 7 8 1
	СПРАВОЧНО			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включенный в чистую прибыль (убыток) периода	2510		
	Результат от прочих операций, не включенный в чистую прибыль (убыток) периода	2520		
	Совокупный финансовый результат периода ²	2500	7 2 2 0	7 2 2 0
	Базовая прибыль (убыток) на акцию	2900		
	Разведенная прибыль (убыток) на акцию	2910		