



**МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
**«Дальневосточный федеральный университет»**

---

**ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА**

**Кафедра «Финансы и кредит»**

Преловская Дарья Дмитриевна

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
ОРГАНИЗАЦИИ**

**ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

по образовательной программе подготовки

бакалавров

по направлению 38.03.01 «Экономика»

«Финансы и кредит»

г. Владивосток  
2018

Автор работы \_\_\_\_\_  
(подпись)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 г.

Консультант (если имеется)

\_\_\_\_\_  
(подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 г.

Руководитель ВКР к.э.н., доцент \_\_\_\_\_  
(должность, ученое звание)

\_\_\_\_\_  
(подпись) Салтыков М. А.  
(Ф.И.О)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 г.

Назначен рецензент \_\_\_\_\_  
(ученое звание)

\_\_\_\_\_  
(фамилия, имя, отчество)

Защищена в ГЭК с оценкой \_\_\_\_\_

«Допустить к защите»

Секретарь ГЭК (для ВКР)

Заведующий кафедрой к.э.н., доцент \_\_\_\_\_  
(ученое звание)

\_\_\_\_\_  
(подпись) \_\_\_\_\_ (Ф.И.О)

\_\_\_\_\_  
(подпись) Лялина Ж. И.  
(Ф.И.О)

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 г.

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201 г.

**ЗАВЕРЯЮ**

Е.Б. Гаффорова / \_\_\_\_\_ /  
Подпись

Директор Школы экономики и менеджмента  
Директор/ наименование структурного подразделения

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

**В материалах данной выпускной квалификационной работы не содержатся сведения, составляющие государственную тайну, и сведения, подлежащие экспортному контролю.**

Е.А. Тюрина / \_\_\_\_\_ /  
Подпись

Заместитель директора по науке и инновациям  
Школы экономики и менеджмента  
Уполномоченный по экспортному контролю

« \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2018 г.

## Оглавление

1	Теоретические аспекты инвестиций и инвестиционной деятельности организации.....	6
1.1	Понятие инвестиции и их роль в предпринимательской деятельности .....	6
1.2	Методы и методики оценки эффективности инвестиционной деятельности организации.....	10
1.3	Управление инвестиционной деятельностью организации.....	20
2	Оценка эффективности инвестиционной деятельности ООО «Русская рыбопромышленная компания» .....	28
2.1	Финансово – экономическая характеристика ООО «Русская рыбопромышленная компания».....	28
2.2	Анализ эффективности инвестиционной деятельности ООО «Русская рыбопромышленная компания».....	34
2.3	Предложение по повышению эффективности инвестиционной деятельности ООО «Русская рыбопромышленная компания».....	46
	Список использованных источников .....	58
	Приложения.....	62

## Введение

Инвестиционная сфера является одной из важнейших в экономике любого государства. Производственно-хозяйственная деятельность организации в той или иной степени обязательно связана с инвестиционной деятельностью. Эффективность деятельности в значительной степени зависит от осуществления ее инвестиционной политики.

Основной целью инвестиционной деятельности является получение прибыли, так как каждая организация старается наиболее эффективно использовать свой капитал для дальнейшего получения стабильной прибыли. Поэтому инвестирование на сегодняшний момент является одним из основных форм заработка.

Вопросу совершенствования инвестиционной деятельности организации следует уделять особое внимание. За счет успешного вложения денег повышается результативность основной деятельности. Важно также правильно выбрать сферу реализации.

Целью дипломной работы является исследование инвестиционной деятельности организации на примере ООО «Русская рыбопромышленная компания».

Для достижения цели определены следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты инвестиционной деятельности;
- рассмотреть методики и методы оценки эффективности инвестиционной деятельности;
- проанализировать управление инвестиционной деятельности;
- провести анализ финансовой деятельности на примере ООО «Русская рыбопромышленная компания»;
- провести анализ эффективности инвестиционной деятельности на примере ООО «Русская рыбопромышленная компания»;
- выявить проблемы в инвестиционной деятельности ООО «Русская рыбопромышленная компания»;

– предложить мероприятие по повышению эффективности инвестиционной деятельности организации.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов.

Предметом – оценка эффективности инвестиционной деятельности организации.

При проведении исследования были использованы следующие методы исследования: теоретического исследования, первичного наблюдения, сравнения, коэффициентный анализ.

Дипломная работа состоит из введения, двух глав, заключения, списка использованных источников и приложений. Каждая глава отражает содержание поставленных автором задач.

Научно-методической базой работы послужили учебники, учебные пособия: Аскинадзи В.М., Золотова Б.А., Ионовой Ю.Г., Ковалева В.В., Крыловой З.И., Николаева М.А., Сорокиной М. Ю. и Юзвович, Л.И.

Информационной базой работы послужили материалы ООО «Русская рыбопромышленная компания», отчеты, источники информационной сети интернет.

# **1 Теоретические аспекты инвестиций и инвестиционной деятельности организации**

## **1.1 Понятие инвестиции и их роль в предпринимательской деятельности**

Инвестиции относятся к числу важнейших экономических категорий, и в наиболее общем виде под инвестициями понимается вложение капитала с целью его увеличения в будущем. [11]

Рассмотрим некоторые определения понятия «инвестиции».

По мнению отечественного автора, Тепловой Т. В, «инвестиции – текущее вложение разнообразных ресурсов, включая денежные, с целью получения выгод в будущем» [33, с.10].

Другой отечественный автор, Склярова Ю. М., отмечает, что «инвестиции – это основной фактор показателей экономического роста и интеграции экономических систем различных стран мира в едином международном экономическом пространстве».

По мнению американского автора, Уильяма Шарпа: «...«инвестировать» означает: «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем»...». Также, он выделяет два фактора, непосредственно связанных с процессом инвестирования – время и риск. «...Отдавать деньги приходится сейчас и в определенном количестве. Вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна...» [37, с.17].

К. Макконел считает, что инвестиции – это затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов.

Существует официальная трактовка понятия «инвестиции». Согласно ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ под инвестициями понимают денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые

в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [4].

В различных источниках можно встретить разнообразные понятия инвестиций. Это можно объяснить тем, что у авторов разный угол зрения на проблему, однако можно заметить общую основную мысль во всех определениях из научной литературы: инвестиции – это деньги, которые необходимы для развития предприятия.

Без инвестиций не обходится ни одно предприятие. Важнейшим условием реализации основных задач, поставленных для развития эффективной деятельности предприятия является осуществление инвестиций.

Инвестиции в развитии организации выполняют важную стратегическую роль, а именно:

- инвестиции являются главным источником при формировании производственного потенциала организации;
- инвестиции – это основной механизм для реализации стратегических целей;
- главный механизм для наилучшей оптимизации структуры активов;
- основной элемент при формировании долгосрочной структуры капитала;
- за счет инвестиций появляется возможность расширить производство;
- важнейшее условие, обеспечивающее рост рыночной стоимости организации.

С понятием «инвестиции» тесно связано понятие «инвестиционная деятельность». Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций, или инвестирование. То есть долгосрочное (средне- и краткосрочное) вложение капитала с целью создания и получения дохода в будущем, превышающим общую величину инвестиций.

В ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ

дается следующее понятие инвестиционной деятельности. Инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [11].

Не следует отождествлять такие понятия как финансирование и инвестирование, данные понятия находятся в одном экономическом поле, но выполняют разные экономические функции.

Под финансированием понимается обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами затрат организации на развитие организации, отраслей и экономики в целом. А инвестирование - создание или пополнение запаса капитала – ресурса, создаваемого производством большего количества экономических благ [15].

Любое инвестирование, будь это реальное или финансовое, предполагает вложение капитала в различные объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода в будущем, в виде процента или других форм прибыли. [34]

Таким образом, процесс финансирования определяет пути направления привлечения капитала. То есть, финансирование является первичным процессом, а инвестирование представляется как способ финансирования.

В качестве основного элемента инвестиционной деятельности выделяется совокупность вложения денежных средств.

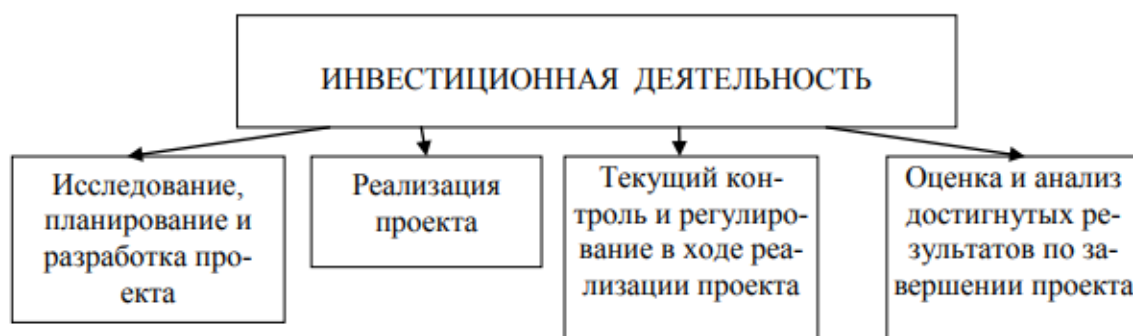
Говоря об инвестиционной деятельности, необходимо остановиться на стадиях данного цикла. В целом, инвестиционный процесс можно определить как период осуществления инвестиционного проекта.

Академическим сообществом рассматриваются фазы инвестиционной деятельности, которые состоят из четырех стадий [6]:

- исследование, планирование и разработка проекта;
- реализация проекта;
- текущий контроль и регулирование в ходе реализации проекта;
- оценка и анализ достигнутых результатов по завершении проекта.



На рисунке 1 представлены стадии осуществления инвестиционной деятельности.



Источник: [6]

Рисунок 1 – Стадии осуществления инвестиционной деятельности

Инвестиционная деятельность организации является главной формой обеспечения роста его производственной (операционной) деятельности.

Регулирование инвестиционной деятельности должно быть рациональным по результатам и сбалансированным по степени гибкости. Это невозможно без создания определенных правовых форм.

Инвестиционное законодательство контролирует и направляет порядок привлечения отечественных и иностранных инвестиций.

К общим нормативам относятся:

- Налоговый кодекс РФ от 31 июля 1998 г. № 146-ФЗ;
- Гражданский кодекс РФ от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ;
- ФЗ «Об акционерных обществах» от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ;
- ФЗ «О государственном регулировании внешнеторговой деятельности» от 8 декабря 2003 г. № 164-ФЗ;
- ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ и др.

К специальным регламентам и нормативам относят:

- ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ;
- Федеральный закон «О простом и переводном векселе» от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ;
- ФЗ «О лизинге» от 29.10.1998 г. № 164-ФЗ;
- ФЗ «О рынке ценных бумаг, специфика, содержание, механизмы регулирования» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ;
- ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09 июля 1999г. № 160-ФЗ (ред. От 05.05.2014);
- ФЗ «Об особых экономических зонах в Российской Федерации» от 22 июля 2005 г. № 116-ФЗ;
- ФЗ «О территориях опережающего социально-экономического развития в Российской Федерации» от 29 декабря 2014г. № 473-ФЗ;
- ФЗ «О свободном порте Владивосток» от 13 июля 2015г. № 212-ФЗ;
- ФЗ «О концессионных соглашениях» от 21 июля 2005г. № 115-ФЗ;
- ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» от 09 июля 1999г № 160-ФЗ.

Таким образом, право устанавливает нормативную базу, определяет положение субъекта инвестиционной деятельности, устанавливает юридическую ответственность, определяет различное использование инвестиционной деятельности и контролирует отношения между участниками, в том числе и с государством.

## **1.2 Методы и методики оценки эффективности инвестиционной деятельности организации**

В настоящее время проблема оценки эффективности инвестиционных проектов находится в центре внимания экономистов и менеджеров.

В процессе подготовки и реализации инвестиционных проектов важно выбрать методику анализа для оценки.

Существующие методики проектного анализа разделяются на две основные группы: отечественные и зарубежные. Рассмотрим некоторые из них. В таблице 1 представлены методики оценки эффективности инвестиционных проектов.

Таблица 1 – Методики оценки эффективности инвестиционных проектов

Зарубежные			Отечественные	
ОЭСР	Мировой банк	UNIDO	Методические рекомендации 1994 г.	Эффективность капитальных вложений
Информационные программы управления проектами				
Рыночная экономика, условия конкуренции			Централизованная и переходная экономика	

Источник: [32]

В 1994 г. вышли «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования», утвержденные совместным постановлением Госстроя России, Минэкономики РФ, Минфина РФ и Госкомпромом России от 31.03.94 г. № 7–12/47 [5]. Одной из отличительных особенностей данного положения стал пункт «Особенности оценки эффективности проектов с учетом факторов риска и неопределенности», до этого не принимавшийся во внимание. Кроме этого, помимо экономической и коммерческой эффективности, предлагалось оценить бюджетную, обосновывающую целесообразность реализации проекта с точки зрения поступлений в бюджет.

Кроме того, современную методическую базу инвестиционного проектирования составляют следующие документы:

- Методика расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов, претендующих на получение государственной поддержки за счет бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации. Утверждена Приказом Министерства регионального развития Российской Федерации от 30 октября 2009 г. № 493;

– Методика оценки эффективности использования средств федерального бюджета, направляемых на капитальные вложения Приказ Минэкономразвития России № 58 от 24 февраля 2009 г.;

– Методика расчета показателей и применения критериев эффективности региональных инвестиционных проектов: Приказ Министерства регионального развития Российской Федерации от 31 июля 2008 г. №117;

– «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)»: Приказ Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 июля 2007 г. № 256 г. Москва;

– Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (2-я ред., Минэкономики России, Минфин России, Госстрой России). М.: ПАО «НПО Изд-во «Экономика», 2000, и др.

Также используются методики международных организаций анализа проектов. Наиболее распространенной считается методика UNIDO.

«Подход UNIDO ставит на первый план финансовую составляющую проекта, придает значимость обоснованию его экономической эффективности, в то время как Мировой банк концентрирует внимание на анализе рынка и экономической конъюнктуре, в которой действует предприятие» [28, с.612].

Организация Объединенных Наций по промышленному развитию (UNIDO) разработала методику оценки инвестиционных проектов, которая признана специалистами по всему миру. Данная методика пригодна для всех сфер деятельности практически в любых условиях.

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) внесла значительный вклад в приведение к единообразию международных условий инвестиционной деятельности посредством принятия целого ряда документов в данной сфере. Один из таких документов – Рамочная концепция в области инвестиций ОЭСР (2006 – 2015 гг.), стал наиболее полным и исчерпывающим сборником наилучших практик в области инвестиционной деятельности.

Рыночная концепция в области инвестиций (РКИ) представляет собой сборник рекомендаций и принципов управления по 12 направлениям государственной политики, в той или иной степени влияющим на формирование инвестиционного климата в стране. Рекомендации, содержащиеся в документе, затрагивают широкий спектр отраслей: инвестиционную, финансовую, фискальную, торговую, антимонопольную политику, развитие человеческого капитала, нормы корпоративного управления и госрегулирования. «В качестве основной цели РКИ выступает создание благоприятных условий для мобилизации частных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического роста и развития, а также увеличения благосостояния общества» [30, с. 8].

Развитие российских методик по оценке экономической эффективности инвестиционного проекта полностью строится на заимствовании опыта западных стран [29].

Схожесть понятий выражается в:

- использовании принципа альтернативности;
- учете неопределенности и рисков, связанных с проектом;
- использовании общемировых показателей эффективности;
- представлении потоков продукции и ресурсов в денежной форме;
- оценке проекта по коммерческим, институциональным, финансовым, макроэкономическим и техническим критериям и параметрам.

Зарубежные методики предлагают оценивать эффективность реализации намеченного проекта вплоть до рекламных мероприятий на каждом из этапов его осуществления. Такие тонкости в разработке бизнес-плана позволяют получить более точные выводы о целесообразности вложения средств, а также принимают во внимание социальный и экологический факторы.

В основе процесса принятия управленческих решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений [11].

Для оценки эффективности инвестиционного проекта в соответствии с «Руководством по оценке эффективности инвестиций» ЮНИДО при ООН и разработанными на его основе в РФ в 1994 г. «Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования» используют следующие основные показатели, основанные на дисконтированных оценках [30]:

- чистый приведенный эффект (доход);
- индекс рентабельности;
- внутренняя норма доходности;
- срок окупаемости;
- коэффициент эффективности инвестиций.

Метод расчета чистого приведенного эффекта (NPV) основан на сопоставлении величины исходной инвестиции с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Так как приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента  $r$ , который устанавливается инвестором исходя из ежегодного процента возврата. Таким образом, чистый приведенный эффект, осуществляющийся в нулевом периоде рассчитывается по формуле 1.

$$NPV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} - IC, \quad (1)$$

где NPV – чистый приведенный эффект;

$P_k$  – денежные поступления в текущем периоде;

IC – инвестиции в нулевом периоде;

$r$  – норма доходности;

$k$  – продолжительность жизни проекта.

Если инвестиции осуществляются в течение нескольких периодов, то формула расчета NPV имеет следующий вид.

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} - \sum_{j=0}^m \frac{IC_j}{(1+i)^j}, \quad (2)$$

где  $m$  – период лет;

$IC_j$  – инвестиции в текущем периоде.

Если  $NPV > 0$ , проект следует принять. Если  $NPV < 0$ , проект следует отвергнуть. При  $NPV = 0$ , проект считается ни прибыльным, ни убыточным. (инвестиционные затраты окупаются, но прибыли от реализации проекта получено не будет).

Ставку  $r$  могут устанавливать следующими методами:

- по среднерыночной ставке банковского процента;
- на основе индивидуальных требований инвестора;
- на основе средневзвешенной стоимости капитала WACC.

Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) отражает ожидания доходности инвесторов и кредиторов. Рассчитывается по формуле 3.

$$WACC = C_c A + C_z B (1 - T), \quad (3)$$

где  $C_c$  – стоимость собственного капитала;

$C_z$  – стоимость заемного капитала;

$A, B$  – доли собственного и заемного капитала в общей структуре капитала фирмы;

$T$  – ставка налогообложения прибыли.

Метод расчета индекса рентабельности инвестиций является следствием предыдущего метода. Рентабельность инвестиций характеризует уровень доходов на единицу затрат. Индекс рентабельности рассчитывается по формуле 4.

$$DPI = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} : IC, \quad (4)$$

Если  $DPI > 1$ , то проект следует принять. Если  $DPI < 1$ , то проект следует отвергнуть. При  $DPI = 1$ , то проект не является ни прибыльным, ни убыточным.

Метод расчета внутренней нормы доходности (IRR). Под IRR понимают значение коэффициента дисконтирования, при котором NPV равен нулю.

Внутренняя норма доходности находится двумя способами:

- графический способ;
- метод итерации.

При графическом способе строится график ( $r - NPV$ ), точка пересечения с осью абсцисс  $r$  является внутренней нормой доходности.

При использовании метода итераций сначала нужно определить значения NPV при изменении процентной ставки. Нужно выбрать такое значение процентной ставки  $r$ , при котором NPV меняет свое значение с «+» на «-». Затем, для определения значения внутренней нормы доходности следует воспользоваться формулой 5.

$$IRR = r_1 + \frac{NPV(r_1)}{NPV(r_1) - NPV(r_2)} \times (r_2 - r_1), \quad (5)$$

где  $r_1$  и  $r_2$  – ближайšie друг к другу значения процентной ставки (значения коэффициента дисконтирования), при которых NPV меняет значение с «+» на «-»;

$NPV(r_1)$  – значение чистой текущей стоимости при процентной ставке  $r_1$ ;

$NPV(r_2)$  – значение чистой текущей стоимости при процентной ставке  $r_2$ .

Метод определения срока окупаемости инвестиций (PP) является наиболее простым и широко распространенным в мировой учетно-аналитической практике. Данный метод не учитывает временную ценность денег. Алгоритм расчета периода окупаемости зависит от равномерности распределения доходов от инвестиций. Если доход распределен по годам равномерно, то период окупаемости рассчитывается по формуле 6.



$$PP = \frac{I_0}{P}, \quad (6)$$

где  $I_0$  – первоначальные инвестиции;

$P$  – среднегодовой доход от инвестиций.

Если же доход распределен неравномерно, то срок окупаемости рассчитывается прямым подсчетом числа лет, в течение которых инвестиции будут покрываться. В таком случае следует использовать формулу 7.

$$PP = \min n, \text{ при котором } \sum_{i=1}^n P_i \geq I, \quad (7)$$

К недостаткам  $PP$  можно отнести то, что данный показатель не учитывает денежные потоки за пределами срока окупаемости, а они могут оказаться решающими.

К достоинствам  $PP$  относится простота расчета,  $PP$  дает представление о рискованности проектов: чем длиннее  $PP$ , тем выше риск проекта.

Метод расчета коэффициента эффективности инвестиций ( $ARR$ ). Он не предполагает дисконтирование показателей дохода. Формула расчета данного показателя следующая.

$$ARR = \frac{НРЭИ \times (1 - T)}{\frac{1}{2} \times (СН + СК)}, \quad (8)$$

где  $НРЭИ$  – нетто-результат эксплуатации инвестиций, т.е. величина дохода до налогообложения и процентных платежей;

$T$  – ставка налогообложения;

$СН$  и  $СК$  – стоимость активов на начало и конец рассматриваемого периода.

Также, на практике используются простые (статистические) методы оценки эффективности инвестиционных проектов [14]. К ним относятся:

- показатели общей экономической эффективности;
- показатели сравнительной экономической эффективности;
- срок амортизации.

Коэффициент экономической эффективности инвестиций является важнейшим показателем экономической эффективности инвестиций и рассчитывается как отношение прибыли, полученной в результате инвестирования, к сумме инвестиций.

$$K_{ЭН} = \frac{Пг}{И}, \quad (9)$$

где  $K_{ЭН}$  – коэффициент экономической эффективности инвестиций;  
 $Пг$  – годовая прибыль, полученная в результате инвестирования;  
 $И$  – сумма произведенных инвестиционных вложений.

Поскольку значительная часть инвестиционных вложений осуществляется в модернизацию и техническое перевооружение производства, в результате которого повышается его уровень, то в этих случаях при расчете коэффициентов экономической эффективности инвестиций формула 9 принимает следующий вид.

$$K_{ЭН} = \frac{\Delta Пг}{И}, \quad (10)$$

где  $\Delta Пг$  – сумма прироста годовой прибыли в, результате осуществления инвестиционных вложений.

К показателям сравнительной экономической эффективности относятся:

- сравнительный учет текущих затрат;
- коэффициент сравнительной экономической эффективности;
- приведенные затраты;
- сравнительный учет прибыльности.

Показатель сравнительной эффективности принимается в случае замены базисного оборудования на новое, более производительное. Его можно использовать и для обоснования нового строительства. Коэффициент сравнительной экономической эффективности рассчитывается по формуле 11.

$$E_c = \frac{C_1 - C_2}{K_2 - K_1}, \quad (11)$$

где  $C_1, C_2$  – текущие затраты по сравниваемым вариантам на равный или тождественный выпуск продукции в натуральном выражении;  
 $K_1, K_2$  – капитальные вложения по сравниваемым вариантам на равный или тождественный объем выпуска продукции в натуральном выражении.

Осуществляя сравнительный учет прибыли, можно оценить как абсолютную, так и относительную эффективность инвестиций. Их следует вкладывать в данный объект, если его прибыль является величиной положительной. Объект инвестирования относительно выгоден, если его прибыль выше любого другого предлагаемого на выбор объекта.

Следующим показателем, не учитывающим фактор времени, является минимум приведенных затрат, который рассчитывается по формуле 12.

$$Z_i = C_i + E_n \times K_i \rightarrow \min, \quad (12)$$

где  $C_i$  – текущие затраты по сравниваемым вариантам;  
 $E_n$  – нормативный коэффициент сравнительной экономической эффективности;  
 $K_i$  – капитальные вложения по сравниваемым вариантам.

Организации необходимо внимательно следить за тем, чтобы все инвестиции, которые она осуществляет, были, прежде всего, экономически обоснованными и целесообразными.

Все вышеперечисленные методы оценки эффективности инвестиций преследуют одну цель – определение более прибыльного проекта инвестирования.

### **1.3 Управление инвестиционной деятельностью организации**

Управление инвестиционной деятельностью – это процедура, которая позволяет максимально эффективно организовать процессы принятия решений, поиска источников финансирования и реализации инвестиционных проектов на предприятии.

Управление инвестиционной деятельностью, её цели и задачи направлены на постоянное развитие и совершенствование операционной деятельности организации и на поддержание достаточного и стабильного инвестиционного финансирования.

Управление инвестиционной деятельностью осуществляется следующими способами [13]:

- определение необходимых объемов инвестирования для поддержания стабильного роста организации;
- разработка эффективной инвестиционной стратегии, отражающей потребности организации;
- максимальное увеличение уровня доходности организации от её инвестиционной деятельности;
- снижение инвестиционных рисков;
- поддержание достаточного уровня ликвидности собственных инвестиций;
- поддержание необходимого объема инвестиционных ресурсов и источников инвестирования;
- поиск методов и способов усовершенствования и ускорения реализации действующей инвестиционной программы организации;
- поддержание финансового равновесия и благополучного состояния организации при осуществлении инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность организации подчинена долгосрочным целям его развития и, поэтому должна осуществляться в соответствии с разработанной инвестиционной политикой.

Разработка общей инвестиционной политики охватывает следующие этапы [20]:

- анализ инвестиционной деятельности организации в предшествующем периоде;
- исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка;
- учет стратегических целей развития организации, обеспечиваемых ее предстоящей инвестиционной деятельностью;
- обоснование типа инвестиционной политики по целям вложения капитала с учетом рискованных предпочтений;
- формирование инвестиционной политики по основным направлениям инвестирования;
- формирование инвестиционной политики организации в отраслевом разрезе;
- формирование инвестиционной политики организации в региональном разрезе;
- взаимоувязка основных направлений инвестиционной политики организации.

Анализ инвестиционной деятельности организации в предшествующем периоде предусматривает всестороннюю оценку ее внутреннего инвестиционного потенциала и эффективности инвестиционной деятельности.

Второй этап предполагает изучение правовых условий инвестиционной деятельности в целом и в разрезе отдельных форм инвестирования (инвестиционный климат); анализ текущей конъюнктуры инвестиционного рынка и факторы ее определяющие; прогноз ближайшей конъюнктуры инвестиционного рынка в разрезе отдельных его сегментов, связанных с деятельностью организации.

Третий этап подразумевает, что характер целей корпоративной и финансовой стратегий организации, требующих инвестиционной поддержки, следует рассматривать как систему стратегических целей инвестиционной деятельности, которая должна быть отражена в ее инвестиционной политике.

На четвертом этапе формирования общей инвестиционной политики определяется целевая функция ее инвестиционной деятельности по критерию соотношения уровня ее доходности и риска.

В теории финансового управления выделяют обычно три типа инвестиционной политики организации по критерию рискованных предпочтений инвестора – консервативную, умеренную (компромиссная) и агрессивную:

- консервативная инвестиционная политика направлена на минимизацию инвестиционного риска как приоритетной цели;
- умеренная (компромиссная) инвестиционная политика направлена на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровень текущей доходности, темпы роста капитала и уровень риска в наибольшей степени приближены к среднерыночным;
- агрессивная инвестиционная политика направлена на максимизацию текущего дохода от вложений капитала в ближайшем периоде.

На пятом этапе формирования инвестиционной политики определяется соотношение объемов реального и финансового инвестирования в процессе предстоящей его инвестиционной деятельности. Оптимизация этого соотношения базируется на учете ряда объективных внешних и внутренних факторов, основными из которых являются:

- функциональная направленность деятельности предприятия;
- стадия жизненного цикла предприятия;
- размер предприятия;
- характер стратегических изменений операционной деятельности;
- прогнозируемая ставка процента на финансовом рынке;
- прогнозируемый темп инфляции.

Шестой этап требует последовательного подхода к прогнозированию инвестиционной деятельности в увязке с общей корпоративной стратегией развития предприятия, включает в себя три стадии.

На первой стадии исследуется целесообразность отраслевой концентрации или диверсификации инвестиционной деятельности. Как правило, начальные этапы деятельности организации связаны с концентрацией ее на одной отрасли, наиболее хорошо знакомой инвесторам. Обзор западной практики показывает, что многие из наиболее удачливых инвесторов достигли высокого уровня благосостояния, используя стратегию концентрации, т.е. не выходя за рамки моноотраслевой деятельности. Данная стратегия может быть использована лишь на первых трех стадиях жизненного цикла организации, т.к. при благоприятных обстоятельствах она может обеспечить наиболее высокие темпы производственного развития или увеличения капитала. На последующих стадиях жизненного цикла по мере удовлетворения потребности в продукции основного контингента потребителей ей на смену должна прийти стратегия отраслевой диверсификации инвестиционной деятельности.

На второй стадии исследуется целесообразность различных форм отраслевой диверсификации инвестиционной деятельности в рамках определенной группы отраслей. Такая отраслевая диверсификация позволяет инвестору более широко использовать накопленный опыт в сфере маркетинга, производственных технологий и т.п., а, следовательно, в большей мере предопределять эффективность инвестирования. Кроме того, использование отраслевой диверсификации даже в таких ограниченных рамках позволяет существенно снизить уровень инвестиционных рисков.

Однако, данная стратегия имеет определенные недостатки. Один из них заключается в том, что смежные отрасли в рамках определенной их группы имеют, как правило, аналогичный во времени отраслевой жизненный цикл, что усиливает инвестиционный риск, особенно в традиционных отраслях экономики. Кроме того, продукция таких отраслей подвержена обычно влиянию одинаковых во времени конъюнктурных циклов, что в еще большей

степени усиливает инвестиционный риск в отдельные неблагоприятные периоды. Поэтому использование стратегии диверсификации инвестиционной деятельности в рамках определенной группы отраслей эффективно лишь при благоприятном прогнозе конъюнктуры соответствующих товарных рынков.

На третьей стадии исследуется целесообразность различных форм диверсификации инвестиционной деятельности в разрезе различных не связанных между собой групп отраслей. Необходимость использования такой стратегии определяется тем, что для многих крупных и средних компаний, осуществляющих свою деятельность на протяжении длительного периода, традиционно избранные отрасли (отдельные или в рамках определенных групп), сдерживают темпы перспективного развития, получение высокой отдачи от инвестиций, а иногда предопределяют их стратегическую уязвимость в конкурентной борьбе. Обеспечить новые возможности развития для таких предприятий может инвестирование в иные альтернативные группы отраслей.

Седьмой этап определяется двумя основными условиями.

Первым условием, определяющим необходимость разработки инвестиционной политики, является размер предприятия. Большинство организаций осуществляют свою деятельность в пределах одного региона по месту проживания инвесторов. Для таких организаций возможности региональной диверсификации инвестиционной деятельности (особенно в части реальных инвестиций) ограничены в силу недостаточного объема инвестиционных ресурсов и существенного усложнения управления инвестиционной и хозяйственной деятельностью.

Вторым условием, определяющим необходимость такой разработки, является продолжительность функционирования организации. На первых стадиях ее жизненного цикла хозяйственная и инвестиционная деятельность сосредотачивается, как правило, в рамках одного региона, и лишь по мере дальнейшего развития организации возникает потребность в региональной диверсификации инвестиционной деятельности.



Основой разработки региональной направленности инвестиционной деятельности является оценка инвестиционной привлекательности отдельных регионов страны.

В процессе последнего (восьмого) этапа обеспечивается согласованность отдельных направлений инвестиционной политики организации по объемам, срокам реализации и другим параметрам.

Таким образом, инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии организации, заключающуюся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых его инвестиций с целью обеспечения высоких темпов ее развития и расширения экономического потенциала хозяйственной деятельности.

В управлении инвестиционной деятельностью целесообразно выделить общие функции, присущие любому другому процессу управления, а именно: планирование, организация, контроль, координация и регулирование. Некоторые функции и их признаки управления инвестиционной деятельностью представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Признаки выполнения основных функций управления инвестиционной деятельностью

Функция управления инвестиционной деятельностью	Признаки выполнения функции
Планирование	Наличие долгосрочных (стратегических) планов инвестиционной деятельности. Наличие среднесрочных и краткосрочных планов инвестиционной деятельности. Наличие бизнес-планов инвестиционных проектов; Использование стандартных методик составления инвестиционного плана. Использование показателей оценки эффективности инвестиционных вложений.

*Окончание таблицы 2*

Функция управления инвестиционной деятельностью	Признаки выполнения функции
Организация и координация	Наличие организационно оформленных элементов управления инвестиционной деятельностью в общей структуре управления организации. Наличие Положения об отделах инвестиций. Наличие должностных инструкций, обязанностей, для выполнения функций управления. Наличие квалифицированных сотрудников в отделе, имеющих соответствующий профиль для выполнения поставленных задач в области управления инвестиционной деятельностью.
Контроль и регулирование	Наличие системы мониторинга и анализа фактического хода реализации инвестиционных проектов. Наличие и использование инвестиционных форм отчетности в период реализации проектов. Наличие системы контроля качества инвестиционных проектов. Проведение оценки эффективности инвестиционных вложений и их качества.

Источник: разработано автором на основе источника [30]

Функция планирования занимает центральное место среди всех функций, т.к. призвана строго регламентировать поведение объекта в процессе реализации поставленных перед ней целей и задач. Функция планирования предполагает определение цели, направлений, задач, средств реализации экономических, социальных и других процессов, разработке программ, с помощью которых должны быть достигнута цель инвестиционной деятельности [30].

Функция планирования может осуществляться при определении объемов привлечения иностранных инвестиций за определенный период времени, установлении перечня приоритетных сфер и объектов иностранного инвестирования, определении объемов инвестирования в конкретные отрасли экономики, а также другие объекты инвестирования, при установлении других параметров инвестирования.

При планировании и организации работы руководитель определяет, что конкретно должна выполнить организация, когда, как и кто, по его мнению,

должен это сделать. Если выбор этих решений сделан эффективно, руководитель получает возможность воплотить свои решения в дела, применяя на практике основные принципы мотивации.

К содержанию организационной функции относится создание органов управления инвестиционной деятельностью, построение структуры аппарата управления, формирование управленческих подразделений, звеньев, разработка положений об органах управления инвестиционной деятельностью, установление взаимосвязей между управленческими структурами, подбор и расстановка кадров. Организация также означает реорганизацию и ликвидацию органов управления, предприятий и учреждений.

Благодаря этой функции, создаются, ликвидируются и реорганизируются субъекты управления инвестиционной деятельностью, устанавливаются и реализуются их функции, права и обязанности, определяются структура и т.д.

Контроль является неотъемлемой составляющей управления инвестиционной деятельностью и предназначен для повышения эффективности этого управления и осуществляется в пределах, определенных правовыми нормами.

Функция контроля заключается в анализе и сопоставлении фактического состояния в той или иной отрасли с требованиями, которые поставлены перед ними, анализом отклонений в выполнении поставленных задач и причин этих отклонений, а также оценки деятельности и целесообразности выбранного пути [30].

Функция «регулирования» нацелена на поддержание баланса между различными элементами системы инвестирования, а также устранение возможных отклонений от плановых показателей. Процесс регулирования является завершающей функцией управления инвестиционной деятельностью.

## Список использованных источников

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: часть первая: [по состоянию на 2 ноября 2013 г.: принят ГД 24 октября 1994]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/)
2. Налоговый кодекс Российской Федерации. Ч. 1 [по состоянию на 1 января 2014: принят ГД 16 июля 1998]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_19671/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_19671/)
3. Об акционерных обществах: [федеральный закон № 208-ФЗ по состоянию на 03.июля 2016: принят ГД 24 ноября 1995]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_8743/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/)
4. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: [федеральный закон № 39 по состоянию на 25.02.1999: принят ГД 15 июля 1998]. – КонсультантПлюс. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)
5. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования, утв. Госстроем России, Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госкомпромом России от 31 марта 1994 г. № 7–12/47 – КонсультантПлюс. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_7312/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_7312/)
6. Аскинадзи, В. М. Инвестиции: учебник для бакалавров / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – М.: Юрайт, 2016. – 422 с.
7. Баскакова, О. В. Экономика предприятия (организации): учебник. / О. В. Баскакова, Л. Ф. Сейко. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2013. – 372 с.
8. Бочаров, В. В. Инвестиции: учебное пособие / В. В. Бочаров. – Спб.: Питер, 2013. – 384 с.

9. Виленский, П. Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика: учебное пособие / П. Л. Виленский. – М.: Дело, 2014. – 888 с.
10. Ендовицкий, Д. А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика. / Д. А. Ендовицкий, Л. С. Коробейников и др. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 286 с.
11. Золотов, Б. А. Экономика предприятия: проектирование и экономическое обоснование нововведений: учебно-методическое пособие. /Б. А. Золотов, В. И. Золотова – Владивосток: Издательский дом Дальневосточного федерального университета – 2013. – 76 с.
12. Игонина, Л. Л. Инвестиции: учебное пособие / Л. Л. Игонина, В. А. Слепова. – М.: Юристъ, 2013. – 480 с.
13. Инвестиционный климат и его составляющие [Электронный ресурс]. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://raexpert.ru/ratings/regions/1996/part1/>
14. Ионова, Ю. Г. Финансовый менеджмент: учебник. / Ю. Г. Ионова, В. А. Леднев, М. Ю. Андреева. – М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2015. – 288с.
15. Калошина, М. Н. Процедуры выбора оптимального источника финансирования Финансовый Менеджмент [Электронный ресурс] / М. Н. Калошина. – Электрон. дан. – Режим доступа: <http://www.finman.ru/articles/2001/4/562.html>
16. Кангро, М. В. Методы оценки инвестиционных проектов: учебное пособие / М. В. Кангро. – Ульяновск: УлГТУ, 2013. – 131 с.
17. Климова, Н. В. Экономический анализ (теория, задачи, тесты, деловые игры): Учебное пособие / Н. В. Климова. – М.: вузовский учебник: НИЦ Инфра-М, 2013. – 287 с.
18. Ковалев, В. В. Инвестиции: учебное пособие / В. В. Ковалев. – М.: Проспект, 2013. – 592 с.

19. Крылова, З. И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия / Крылова З. И., Журавкова И. В. – М.: Финансы и статистика, 2013. – 194 с
20. Лахметкина, Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие / Н. И. Лахметкина. – М.: КноРус, 2014. – 232 с.
21. Лахметкина, Н. И. Инвестиционный менеджмент: учебник / Н. И. Лахметкина. – М.: КноРус, 2016. – 262 с.
22. Лисовская, И. А. Финансовый менеджмент: учебник / И. А. Лисовская. – М.: Рид Групп, 2014. – 352 с.
23. Лукасевич, И. Я. Инвестиции: учебник / И. Я. Лукасевич. – М.: Инфра-М, 2013. – 672 с.
24. Меркулов, Я. С. Инвестиции: учебное пособие / Я. С. Меркулов. – М.: Инфра-М, 2014. – 420 с.
25. Николаев, М. А. Инвестиционная деятельность: учебное пособие. / М. А. Николаев. – М.: Инфра-М, 2015. – 336 с.
26. Официальный сайт ООО «Русская рыбопромышленная компания» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.catching.ru/main.php>
27. Печатнова, А. П. Методы оценки инвестиционных проектов / А. П. Печатнова // Молодой ученый. – 2014. – №17. – С. 316 –318.
28. Понятие инвестиционных ресурсов предприятия и их классификация [Электронный ресурс]. Электрон. дан. – Режим доступа: <http://uchebnik.online/investirovanie-biznes-besplatno/ponyatie-investitsionnyih-resursov-48475.html>.
29. Самылин, А. И. Финансовый менеджмент: учебник. / А. И. Самылин. – М.: Инфра-М, 2015. – 413 с.
30. Сахаров, А. Г. Рамочная концепция ОЭСР в области инвестиций: многосторонний механизм совершенствования глобального инвестиционного климата / А. Г. Сахаров // Вестник международных организаций. – 2016. – №4. – С. 7 – 35.

31. Сергеев, И. В. Инвестиции: учебник и практикум / И. В. Сергеев, И. И. Веретенникова, В. В. Шеховцов. – М.: Юрайт, 2013. – 320 с.
32. Сорокина, М. Ю., Крыжановский, О.А. Отечественные и зарубежные методики оценки эффективности инвестиций: сравнительный анализ [Электронный ресурс] / М.Ю. Сорокина // Молодой ученый. – 2014. – №4. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/63/10080/>
33. Теплова, Т. В. Инвестиции: учебник для бакалавров / Т. В. Теплова. – М.: Юрайт, 2015. – 724 с
34. Тихомиров, Е. В. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: учебник / Е. В. Тихомиров – М.: Академия, 2013. – 384 с.
35. Хазанович, Э. С. Инвестиции: учебное пособие / Э. С. Хазанович. – М.: КноРус, 2013. – 320 с.
36. Чиненов, М. В. Инвестиции: учебное пособие / Под ред. М. В. Чиненова. – М.: КноРус, 2014. – 368 с.
37. Шаблин, А. Н. Инвестиционное проектирование: учебно-методический комплекс / А. Н. Шаблин. – М.: Изд. центр ЕАОИ, 2013. – 219 с.
38. Шапкин, А. С. Экономические и финансовые риски: оценка, управление, портфель инвестиций: учебное пособие / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. – М.: Дашков и Ко, 2014. – 544 с.
39. Шарп, У. Ф. Инвестиции: учебник / У. Ф. Шарп – М.: Инфра-М, 2014. – 1040 с.
40. Шестакова, С. А. Инвестиционный подход к деятельности: учебник / С. А. Шестакова – М.: КноРус, 2014. – 155 с.
41. Широбокова, В. Г. Развитие методики расчета эффективности при оценке инвестиционных проектов: учебное пособие / В. Г. Широбокова – М.: Дашков и Ко, 2015. – 182 с.
42. Шохин, В.И. Финансовый менеджмент: учебник / В.И. Шохин. – М.: КноРус, 2015. – 475 с.
43. Шохина, Е. И. Финансовый менеджмент: учебник. / Е. И. Шохина. – М.: КноРус, 2016. – 480 с.

44. Юзвович, Л. И. Инвестиции: учебник для вузов / Л. И. Юзвович /Под ред. Л. И. Юзвович, С. А. Дегтярева, Е. Г. Князевой – Екатеринбург: Издательство Уральского университета, 2016. – 543 с.

45. Янковский, К. П. Инвестиции: учебник / К. П. Янковский. – СПб.: Питер, 2014. – 368 с.





МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования  
«Дальневосточный федеральный университет»

ШКОЛА ЭКОНОМИКИ И МЕНЕДЖМЕНТА

Кафедра «Финансы и кредит»

ОТЗЫВ РУКОВОДИТЕЛЯ

на выпускную квалификационную работу студентки Преловской Дарьи Дмитриевны  
(фамилия, имя, отчество)

специальность (направление) 38.03.01 Экономика группа Б1401Фа

Руководитель ВКР к.э.н., доцент Салтыков М.А.  
(ученая степень, ученое звание, и.о. фамилия)

на тему «Оценка эффективности инвестиционной деятельности организации»

Дата защиты ВКР «26» июня 2018 г.

В настоящее время исследование инвестиционной деятельности рыбопромышленных организаций представляет научный и прикладной интерес. Предприятия морехозяйственного комплекса являются регионообразующими, способствуют развитию рынка труда вносят существенный вклад в ВРП, финансовую сферу, производят значительные налоговые отчисления. Тем не менее, большинство организаций данной отрасли недоступны для исследований, а их финансовая и инвестиционная деятельность носит закрытый характер. Таким образом, работа Преловской Д.Д. актуальна и практически значима.

ВКР Преловской Д.Д. выполнена в соответствии с полученным заданием, все вопросы, подлежащие изучению, в рамках работы были раскрыты, поставленные исследовательские задачи – решены. ВКР выполнена в установленные сроки. Оригинальность работы составляет %.

В процессе подготовки ВКР студентка проявила себя как добросовестный исполнитель, посещала консультации, своевременно предоставляла диплом на проверку, проявила высокую степень самостоятельности. Следует отметить кропотливую работу при изучении технических и специфических аспектов инвестиционной деятельности рыбопромышленного предприятия и инновационного инвестиционного проекта. К недостаткам можно отнести то, что в содержательной части недостаточно раскрыта теоретическая база инвестиционного процесса. Работа представляет собой самостоятельное, оригинальное исследование (в данной сфере достаточно ограниченное количество работ).

В ходе проведения НИР по результатам исследования подготовила одну публикацию в студенческий сборник.

Заключение: заслуживает оценки «отлично» и присвоения квалификации бакалавр.

Руководитель ВКР к.э.н., доцент  
(уч. степень, уч. звание)

  
(подпись)

Салтыков М. А.  
(и.о. фамилия)

«20» 06 2018 г.