

УДК 338

Е.В. Пруцкова, Ю.А. Шукшина, В.Н. Трифонов

Саранский кооперативный институт (филиал) Российского университета кооперации, Саранск, email: ekaterina-maskaeva@yandex.ru

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

Ключевые слова: инвестиционный проект, эффективность, оценка, модель, прогнозирование.

В статье авторами были рассмотрены этапы бизнес – процесса на предприятии: инициация проекта; планирование проекта; исполнение инвестиционного проекта; завершение проекта. Перечисленные параметры инвестиционного проекта являются входными (исходными данными), подлежат обоснованию и служат основой для расчета ключевых показателей, отражающих результат реализации проекта. Автором разработан регламент инвестиционной деятельности предприятия. В предлагаемой Excel-модели авторы рассчитывают чистую приведенную стоимость проекта с учетом вероятности реализации сценария.

E.V. Prutskova, Yu.A. Shukshina, V.N. Trifonov

Saransk Cooperative Institute (branch) Russian University of Cooperation, Saransk, email: ekaterina-maskaeva@yandex.ru

ASSESSMENT OF THE EFFECTIVENESS OF AN INVESTMENT PROJECT UNDER CONDITIONS OF UNCERTAINTY

Keywords: investment project, efficiency, assessment, model, forecasting.

In the article, the author considered the stages of the business process at the enterprise: project initiation; project planning; execution of the investment project; completion of the project. The listed parameters of the investment project are input (initial data), are subject to justification and serve as the basis for calculating key indicators reflecting the result of the project implementation. The author has developed the regulations for the investment activity of the enterprise. In the proposed Excel model, the author calculates the net present value of the project, taking into account the probability of scenario implementation.

Реализуемая в России кластерная политика способствует сохранению устойчивых позиций регионов на внутреннем и международном рынках. Отсутствие во многих регионах сырьевых запасов ориентирует экономику на активный рост наукоемких, высокотехнологических производств и выпуск конкурентоспособной продукции. Особую значимость инвестиции имеют для предприятий малого и среднего бизнеса.

В современных условиях конкуренции огромное значение имеет разработка и экономическое обоснование инвестиционного проекта предприятия.

Инвестиционный проект предприятия базируется на двух основных принципах:

– любой инвестиционный проект должен способствовать увеличению капитализации;

– любой инвестиционный проект должен соответствовать достигнутой стратегической цели.

Поэтому разработка и экономическое обоснование имеет большое значение, как для собственника бизнеса, так и для инвестора, и кроме того, для работников, занятых в будущем процессе.

Цель исследования

Цель данного исследования заключается в разработке и экономическом обосновании инвестиционного проекта, а также в определении мер и направлений инвестиционной программы с целью повышения ее экономической эффективности.

Материал и методы исследования

Системное представление о развитии инвестиционных проектов представлено в работах П.Н. Балтакса, П.Г. Кливец [1],

Д. Уилкокс [3], Р.А. Фатхутдинова [4], Й. Шумпетера [5] и других. При написании научной публикации автором использовались следующие методы: сравнительный, статистический, математический анализы, анализ и обобщение нормативно-правовых актов и документов, научных исследований и статей.

Результаты исследования и их обсуждение

ООО «Гидротех» имеет большой опыт работы в строительной отрасли Республики Мордовия, является правопреемником присоединённого к нему ООО «Гидроспецсервис», имеет собственную материально-техническую базу и устойчивое финансовое положение. Реорганизация в форме присоединения ООО «Гидроспецсервис» к ООО «Гидротех», смена директора было рациональным управленческим решением, которое способствовало сохранению трудового коллектива, сокращению налоговой отчетности и налогов, усилению контроля за производством одной фирмы и к повышению эффективности финансово-хозяйственной деятельности в целом.

Реализация инвестиционного проекта по изготовлению металлоконструкций позволит:

- увеличить производственную мощность предприятия;
- предоставить дополнительные рабочие места;
- обеспечить стабильное социально-экономическое развитие ООО «Гидротех» на период 2024 – 2025 гг.

Стоимость проекта: 3385,40 тыс. руб. в том числе:

- 2500,0 тыс. руб. – привлекаемые кредитные ресурсы АО «Альфа-банк»;
- собственные средства – 885,40 тыс. руб.

Сроки предоставления кредита: январь 2024 года. Погашение кредита будет производиться с учетом льготного периода (3 месяца) с апреля 2024 г. по декабрь 2025 г. равными ежемесячными долями, уплата процентов каждый месяц согласно графику платежей.

Таким образом, производственная программа инвестиционного проекта ООО «Гидротех» уже в 2023 г. была обеспечена заказами со стороны основного заказчика ЗАО «Плайтерра». Строи-

тельство фанерного завода «Плайтерра» в р.п. Умет Зубово-Полянского района будет продолжаться и в 2024–2025 гг. Осуществляется дальнейшее строительство новых цехов и модернизация оборудования. Следовательно, инвестиционный проект ООО «Гидротех» будет сопровождаться реальной производственной программой.

Инвестиционный проект ООО «Гидротех» имеет большое экономическое и социальное значение: будут созданы 36 рабочих мест, освоен выпуск новой металлопродукции, конкурентов по которой в Республике Мордовии нет, в региональный бюджет будут поступать дополнительные налоги на доход, страховые взносы с фонда оплаты труда. Поэтому ООО «Гидротех» занимает прочные позиции в Республике Мордовия. В ходе реализации инвестиционного проекта ООО «Гидротех» расширит свою деятельность за счет выпуска новой продукции, привлечения заказчиков, повышения конкурентоспособности и улучшения финансового положения в условиях финансовой неустойчивости предприятий.

С целью успешной реализации инвестиционного процесса считаем целесообразным разработать регламент для ООО «Гидротех». На наш взгляд является большим недостатком отсутствие этого важного документа. В настоящее время, когда инвестиционный процесс запущен, металлоконструкции изготавливаются, а кредит еще предстоит выплатить в непростых условиях финансовой неустойчивости, большое значение имеет выполнение всех инвестиционных планов. До начала инвестиционного процесса в ООО «Гидротех» было только 2 бухгалтера, один из которых находится в отпуске по уходу за ребенком. Согласно инвестиционному процессу в штат предприятия будут приняты бухгалтер, экономист и финансист.

Регламент инвестиционной деятельности ООО «Гидротех» (далее – Регламент) разработан с целью:

- упорядочения взаимодействия подразделений ООО «Гидротех» (далее – Предприятие), задействованных в проектной деятельности;
- формирования единых требований к содержанию и форме документов,

используемых в процессе инвестиционной деятельности ООО «Гидротех»;

- повышения уровня исполнительской и технологической дисциплины сотрудников;
- распределения зон ответственности, нормирования процессов делопроизводства в инвестиционной деятельности.

Регламент определяет:

а) ключевые принципы инвестиционной деятельности;

б) порядок взаимодействия участников инвестиционной деятельности на этапах:

- инициирования и формулирования инвестиционного предложения;
- разработки инвестиционного проекта;
- планирования и утверждения;
- реализации и мониторинга инвестиционного проекта;
- завершения инвестиционного проекта;
- документооборот, поддерживающий инвестиционную деятельность (перечень документов).

Регламент регулирует отношения в ООО «Гидротех», возникающие в процессе осуществления инвестиционной деятельности, и является обязательным для исполнения всеми сотрудниками и должностными лицами предприятия.

Инициатором инвестиционной идеи (далее – инициатор) может быть любой заинтересованный сотрудник ООО «Гидротех», обладающий профессиональными знаниями и опытом.

Инициатор направляет предложение на основе своей идеи заместителю генерального директора по производству. Заместитель генерального директора:

- принимает решение о целесообразности разработки проекта;
- принимает решение о типе проекта (экономический, жизнеобеспечивающий);
- назначает куратора проекта.

Длительность согласования проекта на данном этапе – четыре рабочих дня с момента получения участником проекта информации по проекту. По истечении этого срока участник проекта должен согласовать проект (подписать лист согласования в презентации проекта) либо направить в финансово-экономический отдел (ФЭО) замечания по проекту в письменном виде, согласованные с курирующим заместителем.

На втором этапе документация по проекту рассылается членам инвестиционного комитета вместе с перечнем замечаний со стороны участников проекта. Члены инвестиционного комитета знакомятся с документацией по проекту, принимают решение о том, какие замечания участников проекта необходимо учесть, вносят свои замечания и предложения, согласовывают проект.

Длительность согласования проекта на данном этапе – пять рабочих дней с момента получения членом инвестиционного комитета информации по проекту. По истечении этого срока при необходимости ФЭО пересчитывает проект с учетом принятых замечаний по нему, куратор проекта согласовывает с членами инвестиционного комитета время заседания комитета и обеспечивает присутствие консультантов инвестиционного комитета.

Ответственность за подготовку документации по инвестиционному проекту, согласование проекта и представление документов на инвестиционный комитет несет финансист (главный бухгалтер).

При разработке и согласовании проекта члены инвестиционного комитета, участники проекта, прочие эксперты (в случае необходимости) несут персональную ответственность за предоставление данных, корректность расчетов и анализа в части своей компетенции.

Инвестиционный комитет собирается для рассмотрения оформленных инвестиционных проектов по мере необходимости. По итогам рассмотрения инвестиционного проекта инвестиционный комитет может принять следующие решения:

- принять проект для реализации;
- отклонить (с указанием причины);
- отложить рассмотрение (с указанием причины), отправить на доработку.

В случае согласия с предложенным инвестиционным проектом инвестиционный комитет принимает его для реализации, назначает руководителя проекта. В случае принятия инвестиционным комитетом положительного решения по проекту куратор проекта в течение двух рабочих дней должен подготовить и направить на подписание директору приказ о запуске проекта. В приказе должны быть зафиксированы:

- фамилия, имя, отчество, должность руководителя проекта;
- организационный план реализации проекта;
- календарный график освоения инвестиционных средств.

В случае необходимости ФЭО по распоряжению директора обеспечивает согласование проекта с органами управления предприятия.

После подписания директором приказа проект считается утвержденным и запущенным.

ФЭО ведет учет всех экономических проектов предприятия в разрезе:

- стадии проекта: проектная идея на стадии анализа, подготовки проекта; проекты на согласовании (у кого находится); запущенные проекты; завершенные проекты; приостановленные проекты; истории проекта;
- текущего состояния: ожидание предоставления (уточнения) информации; анализ; этап реализации проекта; ожидание внешнего события;
- основных показателей проекта: плановые; фактические.

Официальным началом реализации проекта является приказ директора о запуске проекта в реализацию. Руководитель проекта при необходимости проводит установочную встречу участников проекта, на которой должно быть достигнуто общее понимание значения проекта, его целей, объема и того, как будет осуществляться работа над проектом (схема управления и принятия решений по проекту, роли и задачи каждого участника проекта и т. д.).

Результатом стартовой встречи должно стать создание следующих документов (которые будут являться расширением и дополнением утвержденного плана проекта):

- матрицы компетенций участников проекта, в которой четко формулируется распределение ответственности участников проекта;
- информационного плана, целью которого является определение вида предоставляемой информации, частоты ее предоставления, ответственных за предоставление информации и конечных получателей информации.

Если проект состоит из нескольких последовательных этапов, различаю-

щихся по сути реализуемых мероприятий (например, организационно-подготовительный этап → строительство → опытная эксплуатация), то стартовые встречи должны проводиться перед началом каждого этапа. Соответственно, состав участников проекта, их роли и задачи могут меняться в зависимости от этапа проекта.

В целях оптимизации затрат и повышения эффективности инвестиционной деятельности выбор контрагентов в целях реализации инвестиционного проекта должен производиться на конкурсной основе путем проведения тендера в соответствии с внутренними положениями ООО «Гидротех».

Оформление и подписание договоров в процессе реализации проекта осуществляется в соответствии с внутренними положениями ООО «Гидротех».

Функции контроллинга за инвестиционной деятельностью ООО «Гидротех» на этапе заключения договоров возлагаются на финансово-экономический отдел (ФЭО).

Для всех договоров, заключаемых в целях реализации инвестиционного проекта, начальник подразделения – исполнителя договора должен сделать отметку на листе согласования договора о том, что данный договор заключается в целях реализации инвестиционного проекта с указанием названия проекта.

В случае существенного отклонения условий договора от утвержденного инвестиционного проекта (выполняется хотя бы одно из условий):

- сумма полных инвестиционных затрат или затрат по этапу превышает величину утвержденных затрат более чем на 10 процентов;
- сумма полных инвестиционных затрат или затрат по этапу превышает величину утвержденных затрат более чем на 150 тыс. руб.;
- длительность мероприятия (этапа) превышает запланированные сроки более чем на месяц;
- финансист (главный бухгалтер) возвращает незавизированный договор подразделению – исполнителю договора для внесения изменений в проект.

В целях осуществления оперативного управления проектом еженедельно (или по мере надобности – на усмотре-

ние руководителя проекта) проводятся совещания участников проекта, на которых обсуждается ход реализации проекта. Председателем еженедельных совещаний является руководитель проекта.

Кроме того, в целях контроля промежуточных результатов проекта и обсуждения текущих проблем инвестиционный комитет ежемесячно заслушивает информацию от руководителя проекта о текущем состоянии дел по реализации проекта, которая в обязательном порядке содержит:

- финансирование проекта и затраты по проекту (план, факт, отклонения, причины отклонений);
- календарный график выполнения работ (план, факт, отклонения причины отклонений);
- план работ и финансирования на следующий период;
- прогноз по затратам проекта и срокам выполнения, необходимые решения на уровне руководства ООО «Гидротех».

На основании информации, полученной от руководителя проекта, инвестиционный комитет может внести изменения в проект.

Финансово-экономический отдел (ФЭО) ежеквартально в срок до 25-го числа месяца, следующего за отчетным кварталом, подготавливает ежеквартальный отчет по мониторингу инвестиционного проекта. В отчете указываются:

- в части организационного плана реализации проекта: плановые и фактические сроки реализации мероприятий (этапов) за период реализации проекта; скорректированный план реализации проекта с учетом существующих изменений;
- пересчитанные финансовые показатели проекта на основании: фактических данных за период с момента запуска проекта до даты составления отчета; плановых данных за период с даты составления отчета до завершения проекта.

После завершения подготовки отчета финансист (главный бухгалтер) направляет его для рассмотрения членам инвестиционного комитета. Ответственность за выполнение (соблюдение, достижение) фактических показателей (характеристик) проекта, их соответствие плано-

вым показателям несут участники проекта, каждый в части своей компетенции.

Инициатором изменения может быть любой участник проекта. Инициатор формирует запрос на изменение (далее – Запрос) и направляет его для ознакомления руководителю проекта.

Руководитель проекта передает Запрос для анализа в финансово-экономический отдел (ФЭО). ФЭО проверяет Запрос на предмет полноты и правильности оформления в течение одного рабочего дня с даты получения. В случае если в проект предлагается внести существенные изменения, ФЭО осуществляет пересчет показателей проекта в соответствии с планируемыми изменениями. После этого запрос и скорректированный проект возвращаются руководителю проекта.

Руководитель проекта выносит запрос на инвестиционный комитет. В случае принятия инвестиционным комитетом положительного решения о внесении изменений в проект руководитель проекта в течение двух рабочих дней подготавливает проект приказа директора о внесении изменений в проект.

При наступлении условий, указанных ниже, руководитель проекта выносит на заседание инвестиционного комитета вопрос о завершении проекта:

- для экономических проектов: выход проекта на проектную мощность; наступление фактического срока окупаемости проекта; достижение запланированных технологических коэффициентов (для проектов по изменению технологии, снижению себестоимости), фиксация новых расходных, заправочных коэффициентов в нормативно-технологических картах (НТК) и других нормативных документах ООО «Гидротех»;
- для жизнеобеспечивающих проектов: окончание финансирования проекта и ввод основных средств в строй.

Инвестиционный комитет принимает решение о завершении проекта и оформлении отчета о завершении проекта. После принятия решения инвестиционным комитетом ФЭО в течение 10 рабочих дней подготавливает отчет о завершении проекта (аналогичный ежеквартальному отчету по мониторингу инвестиционного проекта), построенный на фактических данных.

Таблица 1

Методическая особенность оценки эффективности деятельности ООО «Гидротех» за 2021–2023 гг. для инвестиционного проекта, тыс. руб.

Показатели	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Отклонения, % 2023 г. от 2021 г.	
				(+,-)	(%)
Выручка от продажи товаров, продукции, работ, услуг (без НДС)	3800	11445	25868	+22068	680,7
Численность работников, чел.	6	7	11	+5	183,3
Себестоимость работ	3692	7337	18763	+15071	508,2
Валовая прибыль	108	4108	7105	+6997	в 65,79 р.
Прочие доходы	555	55	1553	+998	279,8
Прочие расходы	541	91	355	-186	65,6
Налог на доходы	24	301	746	+722	в 31,1 р.
Чистая прибыль	98	3771	7557	+7459	в 77,1 р.
Капитал	673	4444	11776	+11103	в 17,5 р.
Рентабельность капитала по чистой прибыли, %	14,5	84,8	64,1	+49,6	442,0
Валовая прибыль на 1 работника	18,0	586,9	645,9	+627,9	в 35,9 р.
Чистая прибыль на 1 работника	16,3	538,7	687,0	+670,7	в 42,1 р.

Таблица 2

Прогнозирование финансовых результатов от инвестиционного проекта ООО «Гидротех» на 2024-2025 гг.

Показатели	2024 г.	2025 г.	Итого по проекту
Общая выручка от реализации продукции	7 626,2	13 218,8	20845,0
Выручка от реализации продукции за минусом налогов	6 462,9	11 202,3	17 665,2
Общие затраты на производство и сбыт продукции, услуг	5 761,7	8 062,2	13 823,9
Амортизационные отчисления	148,9	297,9	446,8
Выплата процентов за кредит	100,4	120,6	221,0
Финансовый результат	664,7	3 063,6	3 728,4
Налоги, относимые на прибыль, налог на имущество	18,7	45,8	64,5
Налогооблагаемая прибыль	646,1	3 017,8	3 663,9
Налог на прибыль	129,2	603,6	732,8
Чистая прибыль	516,9	2 414,2	2 931,1
Платежи в бюджет	1 098,3	2 323,9	3 422,2

Таблица 3

Расчет чистого приведенного дохода (NPV) инвестиционного проекта ООО «Гидротех» на 2024-2025 гг., тыс. руб.

Показатели	2024 г.	2025 г.	Итого по проекту
Поступления от продаж	21 626	13 719	35 345
Собственные средства	8 177	0	8 177
Кредиты	2 500	0	2 500
Всего поступлений	32 303	13 719	46 022
Дисконтированные поступления	31 854	13 340	45 195
Затраты	5 762	8 062	13 824
платежи в бюджет	1 098	2 324	3 422
Выплаты	3 385	0	3 385
проценты по кредиту	100	121	221
возврат кредита	1 071	1 428	2 500
Всего выплат	11 417	11 935	23 352
Выплаты с учетом дисконта	11 259	11 606	22 864
Дисконт поступлений	45 195		45 195
Дисконт выплат	22 864		22 864
Чистый приведенный доход (NPV.)			22 330
Индекс прибыльности (PI)			1,977

Для подготовки отчета ФЭО имеет право как в устной, так и в письменной форме запрашивать дополнительную информацию в любом подразделении ООО «Гидротех». Ответственность за своевременное предоставление информации в ФЭО несут руководитель проекта и руководители подразделений в части своих компетенций.

Отчет о завершении инвестиционного проекта выносится на очередное или внеочередное (по решению председателя инвестиционного комитета) заседание инвестиционного комитета. При необходимости или по запросу инвестиционного комитета руководитель проекта может направить дополнительные материалы по инвестиционному проекту для рассмотрения отчета о завершении инвестиционного проекта на заседании инвестиционного комитета (например, презентацию проекта в формате Power-Point).

Проект является завершенным только после соответствующего решения инвестиционного комитета и получения выписки из протокола заседания.

Резюмируя вышеизложенное, считаем, что разработанный нами регламент инвестиционной деятельности может быть использован в практической деятельности ООО «Гидротех» применительно к действующему инвестиционному процессу и в будущем при организации новых инвестиционных проектов.

Осуществление данного проекта позволит не только значительно расширить сферу деятельности, но и использовать при этом новейшие высокоэффективные и экономичные технологии для организации собственного производства. Инициатор проекта предполагает провести инвестирование, как за счет заемных средств, так и за счет собственных финансовых ресурсов. Стоимость проекта: 3385,40 тыс. руб. в том числе: 2500,0 тыс. руб. – привлекаемые кредитные ресурсы АО «Альфа-банк»; собственные средства ООО «Гидротех» – 885,40 тыс. руб. Инвестиции в размере 3385,4 тыс. рублей будут направлены на приобретение технологического оборудования.

Показатели, характеризующие эффективность деятельности ООО «Гидротех» представлены в таблице 1.

Темп роста себестоимости работ 508,2% ниже на 172,5% темпа роста выручки от реализации (680,7%). Данное обстоятельство соответствует принципу экономической эффективности. Валовая прибыль за анализируемый период возросла в 65,79 раз, чистая прибыль увеличилась в 77,1 раз., капитал в 17,5 раз. Рентабельность капитала по чистой прибыли в 2023 г. достигла показателя 64,1, а темп роста 442,0%. На это положительное влияние оказал рост чистой прибыли. Валовая прибыль на 1 работника в 2023 г. была получена в размере 645,9 тыс. руб. и по сравнению с 2021 г. она возросла в 35,9 раз.

Чистая прибыль на 1 работника составила в 2023 г. 687,0 тыс. руб. и за анализируемый период она увеличилась в 42,1 раза, или на 670,7 тыс. руб.

Таким образом, можно констатировать факт, что за анализируемый период эффективность деятельности ООО «Гидротех» возросла в разы практически по всем показателям. Прогнозирование финансовых результатов производственной и сбытовой деятельности представлены в таблице 2.

В целом по инвестиционному проекту планируется получить чистую прибыль в размере 2931,1 тыс. руб. после выплат всех отчислений и погашения

в двухлетний срок кредита. Поступления в целом по инвестиционному проекту составят 46022 тыс. руб., из них поступления от продаж 35345,0 тыс. руб., собственные средства 8177 тыс. руб., кредит банка 2500 тыс. руб. (табл. 3).

Чистый приведенный доход ООО «Гидротех» планируется в размере 22330 тыс. руб.

Выводы

При расчете периода окупаемости кредита определялся интервал времени от начала реализации проекта до момента, когда разность между накопленной суммой чистой прибыли с амортизационными отчислениями и объемом инвестиционных затрат (кредит и проценты по нему) приобретет положительное значение. Осуществление данного проекта позволит не только значительно расширить сферу деятельности, но и использовать при этом новейшие высокоэффективные и экономичные технологии для организации собственного производства. Разработанный регламент инвестиционной деятельности может быть использован в практической деятельности ООО «Гидротех» применительно к действующему инвестиционному проекту и в будущем при организации новых инвестиционных проектов.

Библиографический список

1. Балтакся П.Н., Кливец П.Г. Слагаемые эффективности: из опыта строительного предприятия. М.: Экономика, 2021. 492 с.
2. Сухарев П. Как оценить эффективность инвестиционного проекта в условиях неопределенности с помощью Excel». // Система Финансовый директор. [Электронный ресурс]. URL: <https://1fd.ru/#/document/16/43774/bssPhr2/?of=cory-08413464b4> (Дата обращения: 09.01.2024).
3. Уилкоккс Д. Финансовый менеджмент. М.: Финансы, 2022. 670 с.
4. Фатхутдинов Р.А. Инновационный менеджмент. СПб: Питер, 2022. 442 с.
5. Шумпетер Й. А. Теория экономического развития; Капитализм, социализм и демократия. М.: Эксмо, 2022. 861 с.