ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ

ГОСУДАРСТВЕННОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ

«БРАТСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»

ФАКУЛЬТЕТ ЭКОНОМИКИ И УПРАВЛЕНИЯ

**Инвестиционный менеджмент**

**Курсовая работа**

**Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений**

Выполнил:

Проверил:

г. Братск

2007

**Содержание**

[Введение 3](#_Toc200217582)

[Глава 1. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений 5](#_Toc200217583)

[1.1. Объекты инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений 5](#_Toc200217584)

[1.2. Источники финансирования капитальных вложений 8](#_Toc200217585)

[1.3. Субъекты инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. Формы договорных отношений 10](#_Toc200217586)

[2. Инвестиционные проекты. Примеры инвестиционных проектов 13](#_Toc200217587)

[3. Практическая часть 22](#_Toc200217588)

[Заключение 25](#_Toc200217589)

[Список использованной литературы 26](#_Toc200217590)

# Введение

Имевший место в последние годы рост валового внутреннего продукта (ВВП) свидетельствует о наметившемся подъеме российской экономики. Однако важно, чтобы рост ВВП в экономике страны был обусловлен развитием производств, выпускающих высокотехнологичную и конкурентоспособную продукцию, обеспечивающую спрос на внутреннем рынке и выход на внешний. Важнейшим фактором для решения этой задачи является увеличение масштабов инвестиций и повышение их эффективности.

В результате рыночных реформ в стране произошли значительные изменения в организации и осуществлении инвестиционной деятельности, наряду с государственными инвестициями и инвесторами появились частные и иностранные. Соответственно стали предъявляться новые, повышенные требования к эффективности инвестиционных проектов, формированию источников их финансового обеспечения и оптимизации последних. Под влиянием внутренней и внешней конкуренции неотъемлемым элементом развития бизнеса стали инновации. Был сформирован и функционирует фондовый рынок, что позволяет предприятиям мобилизовать ресурсы или инвестировать их в финансовые инструменты. Внедряются в практику финансирования капитальных вложений лизинг, проектное финансирование, ипотечное кредитование и другие современные методы.

Однако ключевым вопросом инвестирования остается вложение инвестиций в основные фонды предприятия. Именно инвестиции в развитие, усовершенствование, своевременное обслуживание или замену основных средств дает предприятию возможность для повышения эффективности производства, расширения рынка сбыта, увеличения производственных мощностей и качества производимой продукции.

Актуальность курсовой работы обусловлена тем, что анализ инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, дает возможность определить наличие необходимых ресурсов и возможные направления их привлечения для повышения эффективности деятельности предприятия.

Цель курсовой работы – изучить такой вид инвестиций, как капитальные вложения, их классификацию, источники, объекты и субъекты инвестирования, их права и обязанности, а также эффективность капитальных вложений.

# Глава 1. Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений

## 1.1. Объекты инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений

Инвестиционная деятельность в Российской Федерации осуществляется в соответствии с Законом РСФСР от 26.06.91 г. N 1488-1 "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" (в редакции Федерального закона от 25.02.99г.), Федеральным законом "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" (ФЗ N 39-ФЗ от 25.02.1999), Федеральном законом "О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 02.01.2000 г. N 22-ФЗ, Федеральным законом "Об иностранных инвестициях" (ФЗ N 160-ФЗ от 9 июля 1999г.) и другими нормативно-методическими документами.

Вообще под инвестициями согласно Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» 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. А инвестиционная деятельность, в свою очередь, – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Иными словами, капитальные вложения – это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Таким образом, объектами инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений, являются затраты на строительно-монтажные работы при возведении зданий и сооружений; приобретение, монтаж и наладка машин и оборудования; затраты на проектно-изыскательские работы; затраты на содержание дирекций строящегося предприятия; затраты на подготовку и переподготовку кадров; затраты по отводу земельных участков и переселению в связи со строительством и др.

Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, подразделяют на следующие виды:

1. оборонительные инвестиции, направленные на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, на удержание уровня цен, на защиту от конкурентов и т. д.;
2. наступательные инвестиции, обусловленные поиском новых технологий и разработок, с целью поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции;
3. социальные инвестиции, целью которых является улучшение условий труда персонала;
4. обязательные инвестиции, необходимость в которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента;
5. представительские инвестиции, направленные на поддержание престижа предприятия.

В зависимости от направленности действий выделяют:

* начальные инвестиции (нетто-инвестиции), осуществляемые при приобретении или основании предприятия;
* экстенсивные инвестиции, направленные на расширение производственного потенциала;
* реинвестиции, под которыми понимают вложение высвободившихся инвестиционных средств в покупку или изготовление новых средств производства;
* брутто-инвестиции, включающие нетто-инвестиции и реинвестиции.

В экономическом анализе применяется и иная группировка инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений:

1. инвестиции, направляемые на замену оборудования, изношенного физически и (или) морально;
2. инвестиции на модернизацию оборудования. Их целью является прежде всего сокращение издержек производства или улучшение качества выпускаемой продукции;
3. инвестиции в расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств, при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции;
4. инвестиции на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, производством новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта;
5. стратегические инвестиции, направленные на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение степени конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков. Посредством стратегических инвестиций реализуются структурные изменения в экономике, развиваются ключевые импортозамещающие производства или конкурентоспособные экспортно-ориентированные отрасли.

## 1.2. Источники финансирования капитальных вложений

Капитальные вложения могут финансироваться как за счет собственных средств, так и за счет привлеченных ресурсов. На рис.1 показана структура источников финансирования капитальных вложений.

Источники финансирования капитальных вложений

Собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий, и другие средства)

Заемные финансовые средства инвестора или переданные ему средства (облигационные займы и другие средства)

Привлеченные финансовые средства инвесторов (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц)

Средства внебюджетных фондов

Финансовые средства, централизуемые объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке

Средства федерального бюджета, предоставляемые на безвозвратной и возвратной основе, средства бюджетов субъектов Российской Федерации

Средств иностранных инвесторов

Рис. 1 – Источники финансирования капитальных вложений

Финансирование капитальных вложений по стройкам и объектам может осуществляться, как за счет одного, так и за счет нескольких источников.

В условиях рыночной экономики предприятие самостоятельно определяет объемы, направления, резервы и эффективность капитальных вложений. Выбор того или иного направления вложений определяется многими обстоятельствами: инвестиционным климатом в стране, состоянием производственно-технической базы промышленных предприятий, кредитной политикой, системой налогообложения, уровнем развития законодательной базы в сфере инвестиционной деятельности.

Способы и порядок финансирования имеют очень важное значение, прежде всего для повышения их эффективности. Различают два основных метода обеспечения капитальных вложений денежными  
средствами: безвозвратный, или финансирование, и возвратный, или  
кредитование. Безвозвратное предоставление средств не обусловлено их  
возвратом в заранее установленные сроки. В каком порядке используются  
бюджетные ассигнования, собственные и привлеченные средства инвесторов  
и, как правило, средства специальных внебюджетных фондов.

Основными принципами финансирования являются прямой и планово-целевой характер, его непрерывность, предоставление средств в меру выполнения плана (контракта), денежный контроль в процессе финансирования и безвозвратность предоставления средств. Прямой характер финансирования означает, что средства на капитальные вложения предоставляются предприятия и организациям непосредственно. Планово-целевой характер финансирования заключается в том, что средства выдаются только на те стройки, которые обеспечены утвержденной проектно-сметной документацией и принято соответствующее решение об их сооружении. Важным принципом финансирования капитальных вложений является предоставление средств подрядным и другим организациям в соответствии с выполнением плана (контракта).

Так, проектные работы оплачиваются после окончания всех работ или их  
этапа, а также другого показателя объема этих работ, а при поступлении  
"россыпью" – по мере его поступления на стройку. Необходимость  
непрерывного финансирования обусловлена непрерывностью самого  
строительства. Неотъемлемой чертой финансирования является контроль  
денежной единицей за целевым и эффективным использованием средств на  
капитальные вложения со стороны банков и органов хозяйственного  
управления. Особое значение он имеет при финансировании капитальных  
вложений за счет бюджетных и других централизованных средств. При  
финансировании их за счет собственных средств инвесторов последние сами  
заинтересованы в эффективности капитальных вложений, поэтому банки могут не контролировать такие вложения. Только по просьбе инвесторов на  
договорных началах за отдельную плату они могут осуществлять такой  
контроль, например, проверять качество проектно-сметной документации или проводить контрольные обмеры оплаченных строительно-монтажных и других работ.

Возвратное предоставление средств, или кредитование, производится на  
условиях возвратности предоставленных средств в конкретные сроки и  
определенных размерах. Банки предоставляют долгосрочный кредит на  
капитальные вложения в основном на тех же принципах, на которых  
производится финансирование. Кроме того, кредитование является  
возвратным, срочным, платным и обеспеченным. Долгосрочное кредитование более полно, чем безвозвратное финансирование, отвечает условиям перехода к рынку. Необходимость погашения кредита и уплаты процентов за пользование им больше заинтересовывает заемщиков в рациональном технико-экономическом обосновании направления и размера кредита, содействует усилению режима экономии в процессе его использования, а также является средством контроля за окупаемостью капитальных вложений.

## 1.3. Субъекты инвестиций, осуществляемых в форме капитальных вложений. Формы договорных отношений

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица.

Инвесторы осуществляют капитальные вложения на территории Российской Федерации с использованием собственных и (или) привлеченных средств в соответствии с законодательством Российской Федерации. Инвесторами могут быть физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности.

Заказчики – уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними.

Заказчиками могут быть инвесторы. Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, которые установлены договором и (или) государственным контрактом в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Подрядчики – физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом.

Пользователи объектов капитальных вложений – физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы.

Субъект инвестиционной деятельности вправе совмещать функции двух субъектов и более, если иное не установлено договором и (или) государственным контрактом, заключаемым между ними.

Отношения, связанные с инвестиционной деятельностью, осуществляемой в форме капитальных вложений иностранными инвесторами на территории Российской Федерации, регулируются международными договорами Российской Федерации, Гражданским кодексом Российской Федерации, Федеральными законами "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений", "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации", другими федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Отношения между субъектами инвестиционной деятельности осуществляются на основе договора и (или) государственного контракта, заключаемых между ними в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации.

Решения по реализации государственных капитальных вложений принимаются органами государственной власти в соответствии с законодательством Российской Федерации. Порядок финансирования инвестиционных проектов за счет средств федерального бюджета определяется Правительством Российской Федерации, а порядок финансирования инвестиционных проектов за счет средств бюджетов субъектов Российской Федерации – органами исполнительной власти соответствующих субъектов Российской Федерации.

Размещение заказов на подрядные строительные работы для государственных нужд за счет средств федерального бюджета и средств бюджетов субъектов Российской Федерации при реализации инвестиционных проектов производится государственными заказчиками путем проведения конкурсов в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Органы местного самоуправления обеспечивают необходимые условия для разработки, утверждения и финансирования инвестиционных проектов, осуществляемых муниципальными образованиями за счет средств местных бюджетов, размещаемых на конкурсной основе. Расходы на финансирование инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений органами местного самоуправления, предусматриваются местными бюджетами.

# 2. Инвестиционные проекты. Примеры инвестиционных проектов

Проект – технические документы – чертежи, экономические и технические расчеты, макеты вновь создаваемых зданий, сооружений, машин, цехов, заводов. Фабрик, генеральный план размещения производственных и административных помещений. Это синтетический свод документов, в которых обосновывается новое строительство, реконструкция, техническое перевооружение или расширение действующих производственных и других объектов.

Понятие «инвестиционный проект» употребляется в двух смыслах:

* первый – дело, деятельность, мероприятие, предлагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных результатов (часто это понятие подменяется близкими по смыслу – «хозяйственное мероприятие», «комплекс работ», «проект»);
* второй – система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих такие действия.

Объектами инвестиций являются строящиеся, реконструируемые, технически перевооружаемые и расширяемые предприятия, здания, сооружения (основные фонды), предназначенные для производства новых видов продукции или услуг.

Капитальные вложения являются составной частью капитального строительства, которое включает также проектно-изыскательские работы (проектирование), строительное и строительно-монтажное производство.

Капитальные вложения осуществляются за счет фонда накопления национального дохода и амортизационных отчислений. Объемы капитальных вложений определяются проектными организациями в ТЭО и проектах. Капитальные вложения, направляемые на обновление основных фондов, всегда должны обеспечивать качественные сдвиги – повышение конкурентоспособности производимой продукции, увеличение объемов выпускаемой продукции, расширение производства и др.

Капитальные вложения и ввод в действие основных фондов обеспечивают поддержание действующих производственных мощностей и возмещение выбывающих основных фондов (простое воспроизводство), их прирост (расширенное воспроизводство).

Выбор форм воспроизводства основных фондов и динамика их обновления зависят от ряда факторов. Которые в ходе аналитической работы в отрасли, подотрасли, в регионе, на предприятии сравниваются по возможному результату с прогнозируемыми потребностями на определенный период. Для реализации выбирается тот вариант, который может в наибольшей мере удовлетворить потребности производства и населения. Основные фонды являются главной заботой инвестирования и основным его результатом в капитальном строительстве.

«Жизнь» основных фондов начинается с того времени, с которого они вводятся в эксплуатацию и рабочая сила начинает производить на новых или обновленных средствах труда качественно новый продукт производства. Сроки службы основных фондов, особенно ее активной части – машин, оборудования, - находятся в сложной зависимости от темпов технического прогресса, надежности и долговечности машин, наличия капитальных вложений, возможностей страны по увеличению выпуска оборудования, организации его эксплуатации и ремонта.

С ростом производства возрастают и общественные потребности. Потребление того или иного продукта не только удовлетворяет общественные потребности, но и каждый раз воспроизводит их вновь. Общество не может перестать потреблять и не может перестать производить общественно необходимую продукцию.

Для решения этих проблем постоянно требуются капитальные вложения для обновления основных действующих и ввода новых поколений машин, технологий, средств управления, не краткосрочные, а долгосрочные инвестиции. Ввод новых технических достижений в производство осуществляется путем нового строительства либо путем расширения и технического перевооружения действующих предприятий. Это приводит к накоплению средств производства и, прежде всего, основных производственных фондов.

При создании тех или иных инвестиционных проектов расширения производственных мощностей всегда проводился поиск оптимальных решений, который сопровождался научными исследованиями и экономическими расчетами. Существовало несколько методических подходов, которые применялись при определении уровня концентрации производства и оптимальных размеров предприятий.

Отраслевыми проектными и научно-исследовательскими институтами изучались проблемы оптимального размера предприятий и уровня концентрации производства с учетом конкретных достижений научно-технического прогресса в обществе, конкретных методов производства, принципиально новых производительных орудий труда, прогрессивных материалов.

Пример инвестиционного проекта 1

Анализ металлопотребления в стране и потребности в металле на перспективу выявил большие дефициты листового проката новых высококачественных видов, которые возможно произвести только с новой, весьма производительной техникой прокатного производства. Для того, чтобы организовать современное производство листового проката, необходимо создать крупный промышленно-производственный комплекс, включающий прокатные цеха, сталеплавильное и доменное производство, горно-обогатительные комбинаты, угольные шахты, коксохимические заводы и заводы огнеупоров. Наибольшая потребность в листовом прокате выявлена в Европейской части страны (3/4 общей потребности по стране). Потребность Западной и Восточной Сибири и Дальнего Востока составляет 1/4 общей потребности.

В результате предпроектных разработок были определены варианты создания новых мощностей для производства листового проката в Европейской части России (Новолипецкий и Череповецкий металлургические комбинаты) и на востоке страны (вблизи города Тайшет). Также были выбраны сырьевые базы, учтены возможности специализации новых и существующих станов на действующих заводах.

Рассмотрение предложенных вариантов создания новых металлургических мощностей способствовало резкому повышению уровня концентрации производства на действующих металлургических комбинатах и некоторому повышению уровня концентрации при строительстве тех же мощностей на новых площадках, давало возможность сравнить экономические показатели предложенных решений.

В сопоставимом виде данные о капитальных вложениях в примышленное строительство вторых блоков на действующих заводах и новых мощностей на новом заводе, создание сырьевых баз представлены в табл. 2.1.

Аналогично рассмотренной ситуации в Европейской части России рассматривалась ситуация по строительству новых металлургических мощностей в Сибири – строительство второго блока на Западно-Сибирском комбинате и новых адекватных мощностей на новой площадке в районе Тайшета (табл. 2.2).

Таблица 2.1 – Сравнительные данные расчетов по предложенным вариантам строительства новых производственных мощностей (в % к затратам на новый завод в Центре)

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Экономические показатели | Новый завод в Центре | Второй блок | |
| на Новоли-пецком комбинате | на Черепо-вецком комбинате |
| Капитальные вложения: |  |  |  |
| а) собственно в металлургический завод, агломерационное и коксохимическое производство, долевое участие в строительстве ТЭЦ; | 100 | 95 | 98 |
| б) в рудники и горно-обогатительные комбинаты с учетом уменьшения вложений в выпуск товарного чугуна на Череповецком и Новолипецком заводах | 100 | 137 | 140 |
| Итого по капитальным затратам | 100 | 110 | 115 |
| Годовой выпуск продукции | 100 | 118 | 120 |
| Удельные капитальные вложения (на единицу готовой продукции) | 100 | 89 | 95 |
| Снижение удельных капитальных вложений | – | 11 | 5 |

При строительстве вторых блоков на действующих предприятиях появляется возможность использования резервов первой очереди предприятия, и в частности объектов внешнего энергоснабжения, внешнего пассажирского транспорта, складского хозяйства, объектов социально-культурного назначения, кроме того, опытный кадровый состав представлен, как правило, сработавшимися коллективами.

В дальнейшем возникает потребность расширения всех звеньев инфраструктуры, вспомогательных и подсобных предприятий с учетом новых потребностей, но в стартовый период резервы действующих предприятий способны принести большую экономию средств и времени на строительство новых производственных мощностей. В результате сокращения продолжительности строительства может быть достигнута экономия эксплуатационных затрат и получена значительная прибыль за счет более раннего получения дефицитной продукции для народного хозяйства.

Таблица 2.2 – Сравнительные данные расчетов по предложенным вариан-там строительства новых производственных мощностей (в % к затратам на новый завод в районе г. Тайшета)

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Экономические показатели | Новый завод в районе  г. Тайшета | Второй блок на Западно-Сибирском комбинате |
| Капитальные вложения: |  |  |
| а) собственно в металлургический завод, агломерационное и коксохимическое производство, долевое участие в строительстве ТЭЦ; | 100 | 78 |
| б) в рудники и горно-обогатительные комбинаты с учетом уменьшения вложений в выпуск товарного чугуна, лома и кокса на Западно-Сибирском заводах | 100 | 87 |
| Итого по капитальным затратам | 100 | 80 |
| Годовой выпуск продукции | 100 | 98 |
| Удельные капитальные вложения (на единицу готовой продукции) | 100 | 83 |
| Снижение удельных капитальных вложений | – | 17 |

Эти расчеты в дополнение к проектным по каждому объекту были приняты как достаточно аргументированные, и по результатам предлагалось принимать решение в соответствующих органах управления.

Следует иметь в виду, что концентрация производства в результате удвоения производственных мощностей на действующих металлургических комбинатах имеет положительные и отрицательные аспекты, которые не проанализированы для конкретных условий и времени строительства, и поэтому могут содержать негативную информацию.

В связи с нерегулируемым ростом концентрации производства со стороны государственного управления особую роль в предпроектных научных исследованиях наряду с технико-экономическими должны играть социальные исследования.

Пример инвестиционного проекта 2

Анализ производства и реализации хлебобулочных изделий на предприятии выявил превышение спроса изделий над мощностями и ассортиментными возможностями существующих пекарен ООО «Хлеб».

Компания «Хлеб» обладает опытом производства и реализации хлебобулочных изделий. В настоящий момент компания располагает рядом хлебопекарней в поселках района и сетью розничных магазинов, автотранспортное подразделение компании осуществляет услуги по доставке хлеба.

Поселок Новый потребляет в настоящий момент 1,8 тонн хлеба в сутки. Основные поставщики: пекарни ООО «Первая» и ООО «Дом» выпекают 0,3 и 1,6 тонн хлеба в сутки, соответственно.

Ожидалось увеличение спроса со стороны школ на булочные изделия, в районе велся большой объем строительных работ – много приезжих, была потребность в разнообразии поставок ржано-пшеничного хлеба, в летний период булочные изделия продавались на открытых лотках, осуществлялись поставки в предприятия общепита. Техническое состояние существующих хлебозавода и пекарни ООО «Первая» не позволяло существенно изменить ситуацию. Чтобы организовать современное производство хлебобулочных изделий, необходимо было организовать производство и реализацию изделий и построить новый хлебозавод мощностью 5 т в сутки. Новый хлебозавод должен был заместить и превысить существующие хлебопекарные мощности – хлебозавода и пекарни (ООО «Первая»), техническое состояние которых не позволяло удовлетворять спрос населения поселка Новый в продукции широкого ассортимента и высокого качества. Проект предполагает строительство нового хлебозавода мощностью 1,5 тонны в сутки.  Период строительства и запуска завода составляет 1 год. Строительство завода было осуществлено строительным предприятием ООО «СтройИнвестПлюс».

Пекарня ООО «Первая» из-за технического состояния будет закрыта, а пекарня ООО «Дом» переориентируется на кондитерское производство. Квалифицированные специалисты будут привлечены на работу на новом хлебозаводе.

Финансирование проекта предполагалось за счет собственных средств инициатора проекта и привлечение кредитных ресурсов. В качестве кредитора рассматривалась районная администрация.

* Собственные средства – 200 тыс. руб.
* Заемные средства – 100 тыс. руб.

Горизонт рассмотрения проекта составлял 10 лет. За это время должны были реализоваться следующие выгоды от проекта:

* Замещение устаревших мощностей существующих хлебопекарных мощностей;
* Обеспечение населения поселка Новый хлебобулочными изделиями;
* Обеспечение резервом мощностей небольших пекарен для соседних поселков посредством введенного в строй хлебозавода;
* Увеличение ассортимента предлагаемых хлебобулочных изделий: сдобной продукции и особенно, в части рекомендуемых для поддержания здорового образа жизни, ржано-пшеничных изделий;
* Удовлетворение спроса учебных заведений и предприятий общественного питания в булочных изделиях;
* Получение предприятием дополнительной прибыли;
* Увеличение поступлений в бюджет;
* Сохранение и создание дополнительных рабочих мест.

В результате реализации проекта был построен новый хлебозавод, открытие которого позволило оптимизировать  структуру продаж в сторону увеличения высококачественных и булочных изделий, увеличить ассортимент предлагаемой продукции, обеспечить высокое качество продукции за счет технологических возможностей оборудования и сокращения сроков доставки свежего хлеба, увеличить объем производства, оптимизировать схему поставки (доставки) продукции к магазинам района. Проект позволил предприятию увеличить объем продаж и получать дополнительную прибыль, сгенерировал инвестиционный ресурс (свободные денежные средства) в объеме 20 000 тыс. руб. на момент окончания проекта.

В каждой отрасли производства определение эффективности мероприятий должно проявляться по многим возможным вариантам решения производственных задач. Различные факторы развития могут обеспечить различную экономическую эффективность при достижении одного и того же результата производства. Поэтому для подготовки принятия правильного практического решения необходим всесторонний экономический анализ в каждом инвестиционном проекте. Принятие оптимальных экономических решений, всесторонне оценивающих процесс концентрации производства, способствует улучшению технико-экономических показателей – подъему производительности труда в отрасли и народном хозяйстве, увеличению объема выпуска продукции, снижению себестоимости продукции и удельных капитальных вложений на единицу продукции. Но известны факты, когда концентрация производства приводит к потере управления производством, снижению производительности труда, значительному ущербу в социальном развитии и нарушениям природной среды. Недостатки концентрации производства отмечались исследователями этого процесса почти во всех отраслях промышленности и народного хозяйства. В электроэнергетике, машиностроении, черной металлургии и других отраслях процесс концентрации анализировался соответствующими проектными расчетами и исследованиями. Так что перед реализацией проекта необходимо не только анализировать ее положительные моменты, но и обращать внимание на управленческие, организационные и оптимизационные возможности управляющих проектом органов.

# 3. Практическая часть

**Задание**

Совет директоров компании рассматривает вопрос о том, стоит ли вкладывать в приобретение оборудования 30 тыс. ден. ед. Срок эксплуатации 5 лет. Выручка от реализации продукции прогнозируется по годам в следующих объемах (ден. ед.): 19800; 18000; 18000; 9000; 9000. Операционные (производственные) расходы по годам оцениваются следующим образом 2000 ден. ед. в первый год эксплуатации линии с последующим ежегодным ростом их на 4%. Рассчитать показатели эффективности инвестиционного проекта при норме дисконта 20%.

Решение

Для оценки вложения инвестиций в приобретение оборудования следует рассчитать следующие показатели эффективности инвестиционного проекта:

1. Чистая текущая стоимость – разность между суммой приведенных эффектов и суммой приведенных капитальных вложений.

, где

Rt – результаты на t-шаге;

Зt – затраты на t-шаге без учета капитальных затрат;

Е – норма дисконта;

К – приведенные капитальные вложения.

1. Индекс доходности – отношение суммы приведенных эффектов к сумме приведенных капитальных вложений.



1. Срок окупаемости – период, в течение которого дополнительные капитальные вложения должны быть возмещены в результате экономии от снижения себестоимости. Существуют несколько формул для расчета срока окупаемости в зависимости от распределения дохода и поступления дополнительных вложений по шагам. В данном примере срок окупаемости рассчитывается

, где

m – целое число лет;

ТС – текущая стоимость;

ТСm+1 – следующее за m значение текущей стоимости.

1. Внутренняя норма доходности – норма дисконта, при которой величина приведенных эффектов равна приведенным капитальным вложениям.

Таблица 3.1 – Расчет приведенных эффектов

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Год | Кап. вложения | Планируемая выручка | Производственные расходы | Кд, Е=20% | Годовой доход | Прибыль от проекта | Расчет ВНД | | | |
| Кд, Е=39% | PV | Кд, Е=40% | PV |
| 0 | 30000 | - | - | - | -30000 | -30000 | - | - | - | - |
| 1 | - | 19800 | 2000 | 0,83 | 17800 | -12200 | 0,72 | 12806 | 0,71 | 12714 |
| 2 | - | 18000 | 2080 | 0,69 | 15920 | 3720 | 0,52 | 8239,7 | 0,51 | 8122,4 |
| 3 | - | 18000 | 2163,2 | 0,58 | 15837 | 19556,8 | 0,37 | 5896,9 | 0,36 | 5771,4 |
| 4 | - | 9000 | 2249,7 | 0,48 | 6750 | 26307,1 | 0,27 | 1808,3 | 0,26 | 1757,2 |
| 5 | - | 9000 | 2339,7 | 0,40 | 6660 | 32967,4 | 0,19 | 1283,6 | 0,19 | 1238,4 |

Конечные показатели расчетов приведены в таблице 3.2.

Таблица 3.2. – Расчетные интегральные показатели оценки эффективности инвестиционного проекта

|  |  |
| --- | --- |
| Интегральный показатель | Значение |
| ЧТС, ден.ед | 32967,4 |
| ИД | 2,09 |
| nок, лет | 2,44 |
| ВНД, % | 39,08 |

Значение показателя ЧТС свидетельствует о том, что к концу пятого года капитальные вложения в оборудование будут превышены на 32 967,4 руб. Индекс доходности равен 2,09, т.е. прибыль от проекта будет превышать капитальные затраты в 2,09 раз, или доходность проекта составляет 209%. Срок окупаемости – 2,44 года. За это время прибыль покроет капитальные вложения. Показатель ВНД равен 39,08%. Так как зависимость между чистой текущей стоимостью и нормой дисконта обратная, то положительная разница ВНД и принятой для проекта нормой дисконта свидетельствует об устойчивости данного проекта к будущим изменениям.

В целом можно сделать вывод по данному проекту: его, конечно, следует принять, принимая во внимание, что прибыль от него будет в 2 раза больше, чем капитальные вложения в него, причем за довольно короткий срок. А также создан достаточный запас устойчивости к возможным изменениям.

# Заключение

Инвестиции, осуществляемые в форме капитальных вложений, играют очень важную роль в жизни каждого предприятия. Основной возможностью улучшения финансового состояния предприятия являются именно вложения в основные средства организации. Благодаря инвестициям в развитие, усовершенствование, своевременное обслуживание или замену основных средств дает предприятию возможность для повышения эффективности производства, расширения рынка сбыта, увеличения производственных мощностей и качества производимой продукции. Это в конечном итоге может увеличить объем и ассортимент продукции, расширить клиентскую базу, сократить сроки поставки сырья, сроки производства, доставки продукции и, как следствие, увеличить прибыль предприятия.

Однако следует учесть, что для всех этих положительных эффектов от капитальных вложений, необходим всесторонний экономический анализ проекта, который будет ответом на вопрос: сможет ли руководство предприятия контролировать увеличение производства? Ведь концентрация производства может привести к потере управления производством, снижению производительности труда, значительному ущербу в социальном развитии и нарушениям природной среды. Поэтому перед реализацией проекта необходимо не только анализировать ее положительные моменты, но и обращать внимание на управленческие, организационные и оптимизационные возможности управляющих проектом органов.

# Список использованной литературы

1. Ильин Н.И., Лукманова И.Г. и др. «Управление проектами» - СПб.; «Два-ТрИ», 1996 – 610 с.
2. Игошкин Н.В. «Инвестиции. Организация управления и финансирование»: Учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2002. – 542 с.
3. Бочаров В.В., «Инвестиции. Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии», С.-П., «Питер, 2003;
4. Сергеев И.В, Вертенникова И.И., Яновский В.В., «Организация и финансирование инвестиций», М., «Финансы и статистика», 2003;
5. «Инвестиции» : учебник / кол. авторов; под ред. Г.П. Подшиваленко. — М.: КНОРУС, 2008. — 496 с.
6. «Инвестиции»: Учеб. пособие / Под ред. д-ра экон. наук, проф. В.А. Слепова. - М.
7. Курс лекций Никишиной О.Б. дисциплины «Инвестиционный менеджмент» для специальности «Менеджмент организации»