## Содержание

Введение

1. Сущность и содержание антикризисной инвестиционной политики

2. Оценка эффективности инвестиционной политики ОАО «Симириник»

3. Разработка инвестиционного проекта «Новое платье» для ОАО «Симириник»

Заключение

Библиографический список

## 

## Введение

Функционирование предприятий в условиях несовершенного механизма антикризисного управления затрудняет их адаптацию к жестким условиям рынка — большинство из них находится в критическом положении, балансируя на грани банкротства. Тяжелое положение предприятий усугубляется неэффективно проводимыми институциональными преобразованиями, непоследовательностью реформирования российской экономики, ослаблением инновационного потенциала и усилением международной конкуренции.

Таким образом, постановка проблемы развития механизма антикризисного управления актуальна и является важнейшим условием эффективного реформирования промышленных предприятий в настоящее время и в ближайшей перспективе [1, с.3-4].

Целью написания работы является изучение сущности и разработка рекомендаций по антикризисной инвестиционной политике.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи: изучение теоретических вопросов по литературным источникам; выявление причин возникновения кризиса; исследование сущности антикризисной инвестиционной политики; исследование финансово-хозяйственной деятельности предприятия; анализ антикризисной политики на предприятии; разработка рекомендаций по антикризисной политике.

## 1. Сущность и содержание антикризисной инвестиционной политики

Антикризисная инвестиционная политика состоит из определенных этапов.

Первый этап — устранение внешних факторов банкротства. На этом этапе реализуются оперативные методы восстановления платежеспособности: совершенствование платежного календаря, регулирование уровня незавершенного производства, перевод низкооборотных активов в высокооборотные, переоформление краткосрочной задолженности в долгосрочную и другие меры.

Второй этап — проведение локальных мероприятий по улучшению финансового состояния. Цель применения данных методов финансового оздоровления заключается в обеспечении устойчивого финансового положения предприятия в среднесрочной перспективе, которое проявляется в стабильном поступлении выручки от реализации, достаточном уровне ликвидности активов, повышении рентабельности.

На втором этапе применяются следующие методы:

1) определение путей восстановления штрафных санкций за просроченную краткосрочную задолженность;

2) обеспечение достаточности финансовых ресурсов для покрытия вновь возникающих текущих обязательств;

3) постепенное погашение старых долгов.

При этом оценивается возможность привлечения дополнительных внутренних источников финансирования: реализация ненужных и неиспользуемых высокооборотных активов, сокращение затрат до минимально допустимого уровня, проведение энерго- и ресурсосберегающих мероприятий.

Третий этап — создание стабильной финансовой базы. Целью долгосрочных методов финансового оздоровления является обеспечение устойчивого финансового положения предприятия в долгосрочной перспективе — создание оптимальной структуры баланса и финансовых результатов, устойчивости финансовой системы предприятия к неблагоприятным внешним воздействиям.

Долгосрочными методами финансового оздоровления являются:

1) активный маркетинг с целью поиска перспективной рыночной ниши;

2) поиск стратегических инвестиций;

3) смена активов под новую продукцию.

Но чтобы приступить к разработке антикризисной инвестиционной политики предприятия необходимо определиться с источниками инвестиций, направляемых на оздоровление предприятия.

Инвестиции – это долгосрочные вложения капитала в различные сферы экономики с целью его сохранения и увеличения [5, с.19].

Инвестиции подразделяются на финансовые, реальные (прямые) и интеллектуальные. Финансовые инвестиции - вложения в финансовые институты, то есть вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными компаниями или государством.

Реальные инвестиции - вложения частной фирмы или государства в производство какой-либо продукции. Интеллектуальными инвестициями являются вложения в подготовку кадров, передача опыта, лицензий и ноу-хау, совместные научные разработки. Реальные инвестиции состоят из двух различных компонентов: инвестиции в основной капитал, то есть приобретение вновь произведенных капитальных благ, таких как производственное оборудование, компьютеры и здания производственного назначения; инвестиции в товарно-материальные запасы, которые представляют собой накопление запасов сырья, подлежащего использованию в производственном процессе, или нереализованных готовых товаров.

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой вложение инвестиций, то есть инвестирование и совокупность практических действий по реализации инвестиций. При этом инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений: затраты на новое строительство; реконструкция, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий; затраты на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство [8, с.54].

Субъектами антикризисной инвестиционной деятельности могут быть:

1. Инвестор – осуществляет вложение собственных, заемных и (или) привлеченных средств в форме инвестиций. В качестве инвестора могут выступать: 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; иностранные субъекты предпринимательской деятельности.

2. Заказчиками могут быть инвесторы, а также физические и юридические лица, уполномоченные на то инвесторами, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов, не вмешиваясь при этом в предпринимательскую и иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними.

3. Подрядчиками являются физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному контракту, заключаемому с заказчиками. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с законодательством РФ.

4. Пользователями объектов инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, в том числе, иностранные, государственные органы и органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются объекты инвестиционной деятельности [11, с.462].

Субъекты антикризисной инвестиционной политики действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация финансовых вложений. В состав инвестиционной сферы включаются: сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные средства производственного и непроизводственного назначения; инновационная сфера, в которой реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал; сфера обращения финансового капитала: денежного, ссудного и финансовых обязательств в различных формах.

Объекты вложения инвестиций различаются в зависимости от масштаба, сферы вложения, характера и содержания инвестиционного цикла, доли участия государства, эффекта использования. Объектами инвестиционной политики в России являются: вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды во всех отраслях народного хозяйства Российской Федерации, ценные бумаги, целевые денежные вклады.

Инвестиционная политика - это формирование системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Исходной предпосылкой формирования инвестиционной политики является общая стратегия экономического развития предприятия. По отношению к ней инвестиционная стратегия носит подчиненный характер и должна согласовываться с ней по целям и этапам реализации. Инвестиционная политика при этом рассматривается как один их главных факторов обеспечения эффективного развития компании в соответствии с избранной ею общей экономической стратегией. Процесс формирования инвестиционной политики предприятия проходит ряд этапов: Определение периода формирования инвестиционной стратегии. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности. Разработка наиболее эффективных путей реализации стратегических целей инвестиционной деятельности.

Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности.

* Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов.
* Конкретизация инвестиционной стратегии по периодам ее реализации.
* Оценка разработанной инвестиционной стратегии [12, с.260].

1. Начальным этапом разработки инвестиционной политики предприятия является определение общего периода ее формирования. Этот период зависит от ряда условий: предсказуемость развития экономики в целом и инвестиционного рынка, в частности; продолжительность периода, принятого для формирования общей экономической стратегии компании; отраслевая принадлежность предприятия; размер предприятия.

2. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности должно исходить, прежде всего, из системы целей общей стратегии экономического развития. Эти цели могут быть сформированы в виде: обеспечения прироста капитала; роста уровня прибыльности инвестиций и суммы дохода от инвестиционной деятельности, изменения пропорций в формах реального и финансового инвестирования; изменения технологической и воспроизводственной структуры капитальных вложений; изменения отраслевой и региональной направленности инвестиционных программ и т.п.

Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности должно увязываться со стадиями жизненного цикла и целями хозяйственной деятельности предприятия.

3. Разработка наиболее эффективных путей реализации стратегических целей инвестиционной деятельности осуществляется по двум направлениям: разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности; разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов.

Оценка разработанной инвестиционной политики включает оценку следующих критериев: согласованность инвестиционной стратегии предприятия с общей стратегией его экономического развития, внутренняя сбалансированность инвестиционной стратегии, согласованность инвестиционной стратегии с внешней средой; реализуемость инвестиционной стратегии с учетом имеющегося ресурсного потенциала, приемлемость уровня риска, связанного с реализацией инвестиционной стратегии, результативность инвестиционной стратегии [6, с.382].

Таким образом, можно говорить о том, что разработка инвестиционной политики позволяет принимать эффективные управленческие решения, связанные с развитием компании, в условиях изменения внешних и внутренних факторов, определяющих это развитие.

Все источники формирования инвестиционных ресурсов подразделяются на три основные группы: собственные, заемные, привлеченные [10, с.219].

Для определения источников финансирования необходимо учитывать основные особенности данных групп. Внутренние (или, собственные) источники финансирования характеризуются следующими положительными особенностями: простотой и быстротой привлечения; высокой отдачей по критерию нормы прибыльности инвестируемого капитала, так как не требуют уплаты ссудного процента в любых его формах; существенным снижением риска неплатежеспособности и банкротства предприятия при их использовании; полным сохранением руководства в руках первоначальных учредителей предприятия;

Вместе с тем, им присущи следующие недостатки: ограниченный объем привлечения, а, следовательно, и возможностей существенного расширения инвестиционной деятельности при благоприятной конъюнктуре инвестиционного рынка; ограниченность внешнего контроля за эффективностью использования собственных инвестиционных ресурсов, что при неквалифицированном управлении ими может привести к тяжелым финансовым последствиям для предприятия.

Можно выделить следующие методы финансирования отдельных инвестиционных программ и проектов, которые позволяют рассчитать пропорции в структуре источников инвестиционных ресурсов:

Полное самофинансирование - инвестирование исключительно за счет собственных источников.

Акционирование как метод финансирования - для реализации крупномасштабных реальных инвестиций или отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности.

Кредитное финансирование - при инвестировании в быстрореализуемые реальные объекты с высокой нормой прибыльности инвестиций.

Инвестиционный лизинг или селенг - при недостатке собственных финансовых средств для реального инвестирования, а также при инвестициях в реальные проекты с небольшим периодом эксплуатации или с высокой степенью изменяемости технологии.

Смешанное финансирование - основывается на различных комбинациях вышеперечисленных методов и может быть использовано для всех форм и видов инвестирования.

Таким образом, пропорции в структуре источников инвестиционных ресурсов определяются с учетом перечисленных методов финансирования отдельных инвестиционных программ и проектов. Основу оценки эффективности инвестиционных проектов составляют определение и соотнесение затрат и результатов их осуществления. Оценку инвестиционных проектов, сравнение вариантов проектов и выбор лучшего из них рекомендуется производить с использованием следующих показателей: чистый дисконтированный доход; индекс доходности; внутренняя норма доходности.

Чистый дисконтированный доход (ЧДД), или чистая приведенная стоимость (NPV), представляет собой оценку сегодняшней стоимости потока будущего дохода. Он определяется как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами.

Если в течение расчетного периода не происходит информационного изменения цен или расчет производится в базисных ценах, то величина ЧДД для постоянной нормы дисконта (Эинт) вычисляется по формуле:

Эинт  = ЧДД = Σ (Rt – Зt) 1 / (1 + Е),

где R – результаты, достигнутые на t-ом шаге;

З – затраты, осуществляемые на этом же шаге;

Т – горизонт расчета, равный номеру расчета, на котором производится ликвидация объекта.

Если ЧДД инвестиционного проекта положителен, является эффективным (при данной норме дисконта), может рассматриваться вопрос о его принятии. Чем больше ЧДД, тем эффективнее проект. Если ЧДД отрицателен, то проект считается неэффективным, то есть убыточным для инвестора [5, с.97].

Индекс доходности (ИД) представляет собой отношение суммы приведенных эффектов к величине капиталовложений:

ИД = R| = 1/К Σ (Rt – Зt) 1 / (1 + Е)

С достаточной степенью точности индекс рентабельности можно определить как отношение дисконтированных прибылей и амортизационных отчислений к капитальным вложениям.

Индекс доходности тесно связан с ЧДД. Он строится из тех же элементов, и его значение связано со значением ЧДД: если ЧДД положителен, то и ИД > 1.

Внутренняя норма доходности (ВНД) представляет собой ту норму дисконта, при которой величина приведенных эффектов равна приведенным капиталовложениям. Иными словами, ВНД является решением уравнения

Σ (Rt – Зt) / (1 + Е) = Σ К / (1 + Е)

Если ВНД равна или больше требуемой инвестором нормы дохода на капитал, то инвестиции в данный инвестиционный проект оправданы, и может рассматриваться вопрос о его принятии. В противном случае инвестиции в данный проект нецелесообразны.

Если сравнение альтернативных (взаимоисключающих) инвестиционных проектов (вариантов проекта) по ЧДД и ВНД приводит к противоположным результатам, то предпочтение следует отдать ЧДД.

Срок окупаемости проекта – время, за которое поступления от производственной деятельности предприятия покроют затраты на инвестиции. Измеряться он может в годах или месяцах.

Наряду с перечисленными критериями в ряде случаев возможно использование и других: интегральной эффективности затрат; точки безубыточности; простой нормы прибыли; капиталоотдачи и др. [9, с.188].

Но ни один из перечисленных критериев сам по себе не является достаточным для принятия проекта. Решение об инвестировании средств в проект должно принимать с учетом знаний всех перечисленных критериев и интересов всех участников инвестиционного проекта.

## 2. Оценка эффективности инвестиционной политики ОАО «Симириник»

ОАО «Симинирик» образовано в 1993 году как открытое акционерное общество.

Руководство фирмы:

* Президент компании.
* Исполнительный директор: имеет высшее экономическое образование и большой опыт работы на данном предприятии и аналогичных.
* Главный бухгалтер: имеет высшее экономическое образование и опыт работы в аналогичной компании, на данном предприятии работает 2 года.
* Менеджер по персоналу имеет высшее экономическое образование и опыт работы на данном предприятии 5 лет.

Учредительными документами ОАО «СИМИРИНИК» являются:

* Учредительный договор, подписанный участниками,
* Устав, утвержденный участниками.

Согласно Уставу организация осуществляет следующие виды деятельности:

* производство и продажа одежды;
* организацию торговой деятельности;
* подготовку и распространение видео-, печатной, рекламной и сувенирной продукции, имеющей отношение к уставной деятельности организации;
* создание филиалов в этом городе и других городах России;

а также может осуществлять другие виды деятельности, соответствующие целям создания организации.

На данный момент предприятие состоит из 3 раскроечных цехов и 6 пошивочных цехов. Помимо этого предприятие имеет большое количество разных смежных служебных цехов, склады, оптовый магазин на территории.

За время работы организации сформировалась широкая база внеоборотных активов: это и незавершенное строительство, и основные средства.

Основные средства фирмы представлены следующими группами: здания и сооружения; машины, оборудование, транспорт.

Оценка деловой активности на качественном уровне может быть получена в результате сравнения деятельности данного предприятия и родственных по сфере приложения капитала предприятий. Такими качественными критериями являются: широта рынков сбыта продукции или услуги; наличие продукции, поставляемой на экспорт; репутация предприятия, выражающаяся, в частности, в известности клиентов, пользующихся услугами предприятия и др.

Количественная оценка делается по двум направлениям: степень выполнения плана (установленного вышестоящей организацией или самостоятельно) по основным показателям, обеспечение заданных темпов их роста; уровень эффективности использования ресурсов предприятия. Для реализации первого направления анализа целесообразно также учитывать сравнительную динамику основных показателей.

Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности начинается с оценки финансового состояния по данным бухгалтерского баланса. Анализируя сравнительный баланс, необходимо обратить внимание на низкий удельный вес величины собственного оборотного капитала в стоимости имущества [4, с.201]. Не смотря на то, что, за рассматриваемый промежуток времени это значение имело положительный прирост, его доля в структуре баланса очень мала (табл.1).

Таблица 1

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Номер строки | Показатель | Сумма, тыс. руб. |
| 1 | Средняя величина авансов выданных | 6,25 |
| 2 | Средняя величина производственного запаса | 4072 |
| 3 | Средние остатки незавершенного производства | 1,0 |
| 4 | Средние остатки готовой продукции | 1924 |
| 5 | Средняя величина дебиторской задолженности | 125 |
| 6 | Средняя величина дебиторской задолженности без содержащейся в ней прибыли | 95 |
| 7 | Средняя величина вложенного в текущие активы капитала | 6097 |
| 8 | Средние остатки кредиторской задолженности | 4341 |
| 9 | Авансы, полученные от покупателей | 4098 |
| 10 | Потребность в собственном оборотном капитале | -2342 |

Таким образом, предприятие ощущает острый дефицит собственного оборотного капитала. Как известно, особенностью оборотных средств является высокая скорость их оборота, поэтому именно они обеспечивают непрерывность процесса производства. Недостаток оборотного капитала будет тормозить ход производственного процесса, замедлять скорость хозяйственного оборота средств предприятия. Для стабильной финансовой устойчивости у организации должна увеличиваться в динамике доля собственного оборотного капитала, темп роста собственного капитала должен быть выше темпа роста заемного капитала, а темпы роста дебиторской и кредиторской задолженности должны уравновешивать друг друга.

Для оценки антикризисной политики в ОАО «СИМИРИНИК» на основе документации был проведен анализ ликвидности. Анализ ликвидности баланса помогает дать оценку кредитоспособности предприятия, то есть его способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам. Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. От ликвидности баланса следует отличать ликвидность активов, которая определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид активов превратился в деньги, тем выше их ликвидность. Анализ ликвидности заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенных в порядке возрастания сроков. В зависимости от степени ликвидности, то есть скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы.

* Наиболее ликвидные активы – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом: А1=стр.250 + стр.260 (по бухгалтерскому балансу)
* Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты: А2=стр.240
* Медленно реализуемые активы – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, НДС, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы:

А3 = стр.210+стр.220+стр.230+стр.270

* Трудно реализуемые активы – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы: А4 = стр.190

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

* Наиболее срочные обязательства – к ним относится кредиторская задолженность: П1 = стр.620
* Краткосрочные пассивы – это краткосрочные заемные средства, и прочие краткосрочные пассивы: П2 = стр.610+стр.670
* Долгосрочные пассивы – это статьи баланса, относящиеся к V и VI разделам, т. е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, фонды потребления, резервы предстоящих расходов и платежей:

П3 = стр.590+стр.630+стр.640+стр.650+стр.660

* Постоянные пассивы или устойчивые – это статьи IV раздела баланса: П4 = стр.490

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву. Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

А1>=П1 А2>=П2 А3>=П3 А4<=П4

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. В случае, когда одно или несколько неравенств имеют противоположный знак от зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке; в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные [8, с.164].

Коэффициент абсолютной ликвидности (платежеспособности) является наиболее жестким критерием ликвидности предприятия; показывает, какая часть краткосрочных заемных обязательств может быть при необходимости погашена немедленно. Рекомендательная нижняя граница показателя, приводимая в западной литературе, - 0,2. В отечественной практике фактические средние значения рассмотренных коэффициентов ликвидности, как правило, значительно ниже значений, упоминаемых в западных литературных источниках.

Баланс ОАО «СИМИРИНИК» нельзя считать абсолютно ликвидным, так как полученные соотношения не совпадают с необходимыми. В данной организации сопоставление групп по активу и пассиву имеет следующий вид: {А1<П1; А2>П2; А3>П3; А4>П4}.

Исходя из этого, можно охарактеризовать ликвидность баланса как недостаточную. Особенно тревожная ситуация сложилась с первым неравенством. Как можно увидеть, предприятие не в состоянии будет рассчитаться по своим наиболее срочным обязательствам с помощью наиболее ликвидных активов и в случае такой необходимости придется задействовать другие виды активов или заемные средства.

Анализируя увеличение валюты баланса за данный промежуток времени, необходимо учитывать влияние переоценки основных фондов, когда увеличение ее стоимости не связано с развитием производственной деятельности. Наиболее сложно учесть влияние инфляционных процессов, однако без этого затруднительно сделать определенный вывод о том, является ли увеличение валюты баланса следствием только лишь удорожания услуг под воздействием инфляции сырья, материалов либо оно показывает и на расширение финансово-хозяйственной деятельности.

По результатам анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия сделать следующие выводы: по результатам работы предприятие терпит убытки, которые отвлекли из оборота собственные оборотные фонды, что влечет за собой проблему поиска дополнительных источников финансирования оборотных фондов; весь собственный капитал предприятия сосредоточен в наименее ликвидных активах - внеоборотных (основные фонды, нематериальные активы)

Для дальнейшей деятельности ОАО «СИМИРИНИК» нами были разработаны рекомендации по антикризисной политике.

## 3. Разработка инвестиционного проекта «Новое платье» для ОАО «Симириник»

Для улучшения деятельности на рассматриваемом предприятии предлагается ввести новый проект – производство и реализация платьев по новой технологии.

Необходимо произвести оценку эффективности данного проекта.

Прогноз объемов продаж от реализации проекта приведен в табл. 2

.

Таблица 2. Прогноз объемов продаж и расходов на первый год эксплуатации, руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показатель | Всего | Январь | Февраль | Март | Апрель | Май | Июнь | Июль | Август | Сентябрь | Октябрь | Ноябрь | Декабрь |
| 1 | Поступления |  | | | | | | | | | | | | |
| От продаж | 220500 | 8000 | 12000 | 18000 | 19000 | 20000 | 20000 | 10500 | 20800 | 20800 | 20800 | 20800 | 20800 |
| 30400 | 1090 | 1650 | 2480 | 2600 | 2700 | 2800 | 2600 | 2800 | 2800 | 2800 | 2800 | 2800 |
| От оказания дополнительных услуг ) | 10000 | 300 | 400 | 700 | 850 | 800 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 | 900 |
| 2 | Расходы |  | | | | | | | | | | | | |
| - эксплуата  Ционные расходы | 32000 | 1100 | 1800 | 2600 | 2800 | 2900 | 2900 | 2800 | 2900 | 2900 | 2900 | 2900 | 2900 |
| - амортиза  ция | 8000 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 | 660 |
| -заработная плата персонала | 24000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 | 2000 |
| -отчисления на соц. нужды | 9840 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 | 820 |

Таблица 3: Формирование и распределение прибыли, руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показатели | Всего | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 20010 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| 1 | Выручка | 3 222 900 | - | 260 900 | 275 600 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 |
| 2 | Себестоимость | 892 000 | - | 86 000 | 86 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 |
| 3 | Прибыль | 2 330 900 | - | 174 900 | 189 600 | 245 800 | 245 800 | 245 800 | 245 800 | 245 800 | 245 800 | 245 800 | 245 800 |
| 4 | Налог на прибыль (24%) | 815 815 | - | 64 215 | 66 360 | 86 030 | 86 030 | 86 030 | 86 030 | 86 030 | 86 030 | 86 030 | 86 030 |
| 5 | Налог на имущество (2%) | 46 618 | - | 3 498 | 3 792 | 3 916 | 3 916 | 3 916 | 3 916 | 3 916 | 3 916 | 3 916 | 3 916 |
| 6 | Чистая прибыль | 1 468 467 | - | 110 187 | 119 448 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 |
| 7 | Покрытие кредита (15% годовых) | 145 000 | - | 30 000 | 115 000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 8 | Дивиденды | 1 323 467 | - | 80 187 | 4 448 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 |
| 9 | Дивиденды учредителям-работникам | 440 715 | - | 26 702 | 1 481 | 51 566 | 51 566 | 51 566 | 51 566 | 51 566 | 51 566 | 51 566 | 51 566 |
| 10 | Дивиденды прочим акционерам | 882 752 | - | 53 485 | 2 967 | 103 988 | 103 988 | 103 988 | 103 988 | 103 988 | 103 988 | 103 988 | 103 988 |

Таблица 4: Расчеты по кредиту, руб. Проценты по кредиту – 15%. Срок - 3 года.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показатель | Всего | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| 1 | Взятый кредит | 100 000 | 100 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | Кредит аккумулированный |  |  |  |  | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 3 | Проценты по кредиту | 45 000 | 15 000 | 15 000 | 15 000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 4 | Оплата процентов | 45 000 | - | 30 000 | 15 000 | - | - | - | - | - | - | - | - |

Таблица 5: Динамика финансовых потоков, руб.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показатель | Всего | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 |
| 1 | Поступления | 3 622 900 | 350 000 | 310 900 | 275 600 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 |
|  | - вклады акционеров | 300 000 | 250 000 | 50 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
|  | - кредиты | 100 000 | 100 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
|  | - выручка | 3 222 | 900 | - | 260 900 | 275 600 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 |
| 2 | Затраты | 3 622 900 | 350 000 | 310 900 | 275 600 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 | 335 800 |
|  | - капиталовложения | 400 000 | 350 000 | 50 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
|  | - издержки | 892 000 | - | 86 000 | 86 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 | 90 000 |
|  | - налоги | 862 433 | - | 64 713 | 70 152 | 90 946 | 90 946 | 90 946 | 90 946 | 90 946 | 90 946 | 90 946 | 90 946 |
|  | - кредиты | 145 000 | - | 30 000 | 115 000 | - | - | - | - | - | - | - | - |
|  | - дивиденды | 1 323 467 | - | 80 187 | 4 448 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 |
| 3 | Нераспределенные средства | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Таблица 6: Результаты по проекту, руб. Коэффициент дисконта – 0, 1. Внутренняя процентная ставка – 10%.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Показатель | Всего | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
| 1 | Вклады акционеров | 300 000 | 250 000 | 50 000 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| 2 | Прибыль на дивиденды | 1 323 467 | - | 80 187 | 4 448 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 |
| 3 | Результат проекта |  | | | | | | | | | | | |
|  | - ежедневно | 1 023 467 | -250 000 | 30 187 | 4 448 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 | 154 854 |
|  | -аккумулировано | 1 023 467 | -250 000 | -219 813 | -215 365 | -60 511 | 94 343 | 249 197 | 404 051 | 558 905 | 713 759 | 868 613 | 1 023 467 |
| 4 | Дисконт |  | 100, 0% | 90, 9% | 82% | 75, 1% | 68, 3% | 62, 1% | 56, 4% | 51, 3% | 46, 7% | 42, 4% | 38, 6% |
| 5 | Приведенный результат |  | | | | | | | | | | | |
|  | - ежедневно | 463 865 | -250 000 | 27 440 | 3 674 | 116 205 | 105 765 | 96 164 | 87 338 | 79 440 | 72 317 | 65 658 | 59 774 |
|  | -аккумулировано | 463 865 | -250 000 | -222 560 | -218 886 | -102 591 | 3 174 | 99 338 | 186 676 | 266 116 | 338 433 | 404 091 | 463 865 |

Общая стоимость проекта-400 000 руб., из которых 100 000 руб.- заемные средства, а уставной фонд по бизнесу - 300 000 руб..

* Срок окупаемости проекта - 5 лет.
* Обеспечение окупаемости инвестиционного проекта, погашение кредита (2005-2009 гг.).
* Получение прибыли от реализации проекта (с 2010 года).
* Аккумулированная прибыль (NPY) за срок реализации проекта (11 лет) - 1 023 467 руб..
* Внутренняя процентная ставка (IRR) – 10%.
* Чистая дисконтированная прибыль – 463 865 руб.
* Коэффициент дисконтирования равен 0, 1.

## Заключение

1. Кризис предприятия вызывается несоответствием его финансово-хозяйственных параметров параметрам окружающей среды. В глубинных причинах разразившегося кризиса лежит много различных факторов, которые можно разделить на две основные группы: 1) внешние — не зависящие от деятельности предприятия и 2) внутренние — зависящие от деятельности предприятия.

Для выявления тенденций развития предприятия и возможности наступления кризисной ситуации используются расчеты коэффициентов:

* текущей ликвидности;
* обеспеченности предприятия собственными средствами;
* восстановления платежеспособности;
* утраты платежеспособности.

2. Инвестиционная политика - это формирование системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Исходной предпосылкой формирования инвестиционной политики является общая стратегия экономического развития предприятия. По отношению к ней инвестиционная стратегия носит подчиненный характер и должна согласовываться с ней по целям и этапам реализации. Инвестиционная политика при этом рассматривается как один их главных факторов обеспечения эффективного развития компании в соответствии с избранной ею общей экономической стратегией.

Процесс формирования инвестиционной политики предприятия проходит ряд этапов:

* Определение периода формирования инвестиционной стратегии.
* Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности.
* Разработка наиболее эффективных путей реализации стратегических целей инвестиционной деятельности.
* Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности.
* Разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов.
* Конкретизация инвестиционной стратегии по периодам ее реализации.
* Оценка разработанной инвестиционной стратегии.

Разработка антикризисной инвестиционной политики позволяет принимать эффективные управленческие решения, связанные с развитием компании, в условиях изменения внешних и внутренних факторов, определяющих это развитие.

Все источники формирования инвестиционных ресурсов подразделяются на три основные группы:

* собственные,
* заемные,
* привлеченные.

Основу оценки эффективности инвестиционных проектов составляют определение и соотнесение затрат и результатов их осуществления.

Оценку инвестиционных проектов, сравнение вариантов проектов и выбор лучшего из них рекомендуется производить с использованием следующих показателей:

* чистый дисконтированный доход;
* индекс доходности;
* внутренняя норма доходности.

## Библиографический список

1. Татарников Е.А. Антикризисное управление. – М.: РИОР, 2005.
2. Антикризисное управление. / Под ред. Короткова Э.М. – М.: ИНФРА-М, 2005.
3. Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)» от 26.10.2002 № 127-ФЗ. – СПб: Питер, 2003.
4. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность. - М.: Дело и Сервис, 2000.
5. Ковалев В.В. Финансовый анализ. М.: «Финансы и статистика», 2000.
6. Комаров А.Г., Кудашев А.Р., Брандукова А.А., Муфтиев Г.Г. Современный менеджмент: теория и практика. – СПб.: Питер, 2004.
7. Психология труда. / Под ред. Меркуловой О.С. – М.: Приор-издат, 2004.
8. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – М.: Новое знание, 2002.
9. Финансовая деятельность предприятия. / Под ред. Глухова А.А. – М.: «Финансы и статистика», 2004.
10. Цвиркун А.Д., Акинфиев В.К. Анализ инвестиций и бизнес-план: Методы и инструментальные средства. – М.: Ось-89, 2002.
11. Экономическая теория. / Под ред. Камаева В.Д. – М.: ВЛАДОС, 2002.
12. Экономическая теория для предпринимателя. / Под ред. Зимина О.С. – М.: ВЛАДОС, 2002.
13. Основы антикризисного управления: Учебное пособие. / Под ред. Ряховской А.Н. – М.: ИПК работников государственного и муниципального управления при Правительстве РФ, 2001.
14. Комаха А. Антикризисное управление // Финансовый директор (Киев), http://www. kareta. com. ua