

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ  
УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ  
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»**  
( **Н И У « Б е л Г У »** )

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ  
КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

**ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ НА  
ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

Магистерская диссертация  
обучающегося по направлению подготовки 38.04.08 Финансы и кредит  
магистерская программа Банки и банковская деятельность  
очной формы обучения, группы 06001615  
Чугунова Валерия Андреевна

Научный руководитель  
д.э.н., доцент Ваганова О.В.

БЕЛГОРОД 2018

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ .....	3
ГЛАВА 1. СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ	7
1.1. Инвестиционный проект как объект управления на предприятии	7
1.2. Методическое обеспечение управления инвестиционными проектами	14
1.3. Организация управления инвестиционными проектами на предприятии	18
ГЛАВА 2. ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	25
2.1. Выявление особенностей управления инвестиционными проектами на предприятиях пищевой промышленности в России	25
2.2. Организационно-экономическая характеристика АО «Белгородский хлагокомбинат».	31
2.3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Белгородский Хлагокомбинат»	38
ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ	61
3.1. Разработка стратегии развития инвестиционной деятельности на предприятии пищевой промышленности	61
3.2. Реализация инвестиционного проекта на предприятии, как элемента стратегии развития	66
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	88
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	90
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	98

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность исследования.** На сегодняшний день ни у кого не вызывает сомнений эффективное функционирование предприятий пищевой промышленности как одно из важных условий экономического развития общества. Она определяет развитие других отраслей экономики, производя продукты питания для населения страны. Пищевая промышленность обладает высоким производственным и кадровым потенциалами, оказывает большое влияние на выбор стратегии инвестиционной деятельности для обеспечения нового качества и темпов развития экономики Российской Федерации, поэтому выбор эффективной инвестиционной политики имеет большое значения для успешной деятельности любого предприятия.

После того, как наша страна перешла на рыночную экономику, возникла важная необходимость превращения механизма управления предприятиями, а также принятия решения по созданию конкурентоспособных продуктов и услуг на российском и зарубежном рынках.

Резкое падение производства, потеря экономических связей с компаниями и производственными базами ближнего и дальнего зарубежья, резкое падение возможности выпускаемой продукции конкурировать, и, как следствие, потеря рынков сбыта, многократное повышение цен на сырье, материалы и комплектующие, снижение мотивации – все это связано с отрицательным воздействием кардинальных преобразований в экономической сфере России 90-х гг. прошлого века.

Предприятия вынуждены искать эффективные методы для управления и проведения на микроуровне преобразований вне в сложившихся условиях хозяйствования.

Зарубежная литература пестрит исследованиями по данному направлению. Особенно ярко они отражены в трудах Джона А. Дэвиса [14], Джеффри Кац Оуэна [23], Роберта Кийосаки [24], Э. Лефевра [27], Кента

Осбанда [34]. В трудах этих авторов нашли отражение способы создания предпосылок для внедрения эффективного механизма управления всей финансово-хозяйственной деятельностью предприятия, а также различные практики и теории управления проектами.

В России исследованию данной проблематики посвятили себя Алексеева Т. Р. [2], Басовский Л. Е. [5], Бурлаков М. В. [10], Кондратьев Д. [25]. Но, проработка заданного круга проблем, касаемо управления инвестиционными проектами еще не соответствует в полной мере указаниям хозяйствования в российских условиях, в большей степени в вопросах адаптации российского менталитета под зарубежный.

Цель магистерской диссертации заключается в разработке и определении комплекса практических рекомендаций и методических положений по развитию управления инвестиционными проектами на предприятиях пищевой промышленности.

Содержание основной цели работы предопределило необходимость решения следующих задач: изучить сущность инвестиционного проекта, рассмотреть их классификации, выявить особенности и методы управления инвестиционными проектами, разработать стратегии развития инвестиционной деятельности на предприятиях пищевой промышленности, сформировать модель управления инвестиционной деятельностью на предприятиях пищевой промышленности, оценить эффективность их реализации на предприятии.

Объектом исследования являются инвестиционные проекты на предприятиях пищевой отрасли.

Предметом исследования являются организационно-экономические отношения и процессы управления инвестиционными проектами на предприятиях пищевой отрасли.

Теоретическую основу исследования, составляют научные труды отечественных и зарубежных ученых, рассматривающие формирование инвестиционной политики на предприятиях пищевой промышленности.

Методология научного исследования носила комплексный характер, объединяющий совокупность методов, которые основаны на историческом, логическом методах и на экономическом, системном анализе, а также на методе группировки.

Информационная база исследования формировалась на основе официальных данных финансовой отчетности АО «Белгородский хладокомбинат» за 2015 - 2017 года, статистических и информационно-аналитических данных, материалов международных научно-практических конференций, а также монографических исследований отечественных и зарубежных ученых, авторских расчетов и интернет-ресурсов.

Рабочая гипотеза магистерского исследования исходит из предположения о том, что формирование инвестиционной политики на предприятии пищевой промышленности является системным процессом, динамичным и непрерывным во времени. Формирование эффективной инвестиционной политики, разработка практических механизмов и инструментов позволяют повысить оптимизационный потенциал ее воздействия на финансовые результаты деятельности предприятия в условиях изменяющейся внешней и внутренней среды.

Научная новизна исследования заключается в разработке комплекса методических и практических рекомендаций по совершенствованию методических подходов к управлению инвестиционными проектами на предприятиях. Основные научные результаты, выносимые на защиту, состоят в следующем:

- 1) выявлены теоретические аспекты инновационно-инвестиционной деятельности предприятий пищевой промышленности в современных условиях, которые помогли сформировать роль и значение, а также этапы планирования инновационно-инвестиционного проекта предприятия, который позволил укрепить свои конкурентные позиции на рынке;

- 2) уточнены основные показатели инновационно-инвестиционной деятельности предприятия пищевой промышленности, которые позволили

предложить способы рационального использования инновационно-инвестиционных ресурсов предприятий;

3) проведен комплексный анализ, который влияет на эффективное управление инновационно-инвестиционной деятельности предприятия, позволяет разработать эффективную инновационно-инвестиционную стратегию предприятия на примере производства нового продукта и сформировать основные задачи развития предприятий пищевой промышленности;

4) разработана модель инвестиционно-инновационного процесса внедрения нового вида продукции;

5) на основе разработанной инвестиционно-инновационной модели внедрения нового продукта обоснован инвестиционно-инновационный бизнес-план внедрения нового вида продукции, что позволило рассмотреть способы привлечения инвестиций и стимулирование инновационной деятельности предприятия пищевой промышленности.

Теоретическая и практическая значимость работы заключается в том, что решение поставленных задач позволяет усовершенствовать процесс формирования инвестиционной политики предприятия. Разработанные рекомендации могут использоваться предприятиями пищевой промышленности при внедрении новой инвестиционной политики.

Апробация работы. Основные положения работы докладывались на международных научно-практических конференциях. По результатам исследования опубликовано: 2 научных статьи (2 РИНЦ).

Структура магистерской диссертации состоит из введения, трех глав, заключения, списка литературы и приложений. Объем диссертации – 95 страниц. Магистерская диссертация содержит 43 таблицы, 8 рисунков, 61 источник литературы и 3 приложения.

## ГЛАВА 1. СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К УПРАВЛЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

### 1.1. Инвестиционный проект как объект управления на предприятии

Одну из главных ролей в экономике любой страны играет управление инвестиционными проектами. В большей степени именно инвестирование задает экономический рост государства, определяет занятость населения, а также составляет значительный элемент базы, на которой зиждется развитие общества в экономическом направлении. Сейчас, когда происходит увеличение субъектов рыночных отношений и предела собственности, проблема, которая связана с положительными результатами осуществления проекта инвестирования, требует пристального внимания. [5, с. 125] Навык разработки эффективного инвестиционного проекта или плана, обеспечение определёнными ограничениями по ресурсам и дальнейшая реализация заданного уровня проекта тесно связана с инвестиционной деятельностью в современных условиях. Исходя из этого, остро встает вопрос о том, что необходимо эффективно обеспечить управление проектом.

Сегодня термин «проект» рассматривается как задача, с заранее определёнными начальными данными, она имеет при этом конкретные цели, которые подтверждены имеющимися у собственника ресурсами. Исходя из этого, можно выделить сущность управления проектом – это обеспечение выполнения поставленных целей с минимальными издержками, не превышая при этом уровень имеющихся ресурсов. [7, с. 56]

Теоретические особенности управления проектами

В литературе чаще всего приводят два понятия управления проектами.

Управление проектом – это планирование, организация, координация, мотивация и контроль во время жизненного цикла проекта, благодаря применению системы современных методов и техники управления, главной

целью которой является обеспечение эффективной реализации обозначенных в проекте результатов, которые касаются состава и объема работ, стоимости, качества и направлены на удовлетворение участников проекта. Второе, не менее важное понятие, в котором раскрыта сущность управления проектом, звучит следующим образом – это искусство руководить и координировать людскими и материальными ресурсами на протяжении жизненного цикла проекта посредством применения актуальных на сегодняшний день методов и техники управления, дабы достичь результатов по объему и составу работ, удовлетворения потребностей участников проекта и качеству продукции, которые определены в проекте. [14, с. 223]

Управление проектом, в контексте нашего исследования – это управление изменениями в области организационных мероприятий по производству пищевых продуктов. Три связанных между собой понятия субъекта, объекта и процессов управления, составляют из себя системную модель в виде процесса управления.

В состав субъектов управления входят: инвестор, заказчик (владелец), генконтрактор, генподрядчик, исполнитель, а также команда управления проектом (управляющий проектом, функциональные менеджеры проекта – члены команды проекта).

В состав объектов управления входят: системы (социально-экономические, отраслевые, региональные и др.), проектно-ориентированные организации, программы, проекты, фазы жизненного цикла объекта управления. [2, с. 67]

Третий блок процесса управления – это процесс осуществления проекта. Его реализация происходит за счет обратной и прямой связи субъектов и объектом управления:

- 1) стадии процесса управления, включающие группы процессов;
- 2) анализ и регулирование хода работ проекта, закрытие проекта и его частей, организация и контроль над ходом выполнения работ, построение и запуск проекта, а также его отдельных фаз;

3) управление качеством исполнения проекта, контроль над коммуникациями в проекте, руководство поставками и контрактами, управление изменениями, управление финансами и стоимостью; управление рисками, управление проектом во времени – все это включают в себя функции управления;

Управление проектом и их понятия берут свое начало в классических и современных теориях управления, которые используются полномасштабно.

В деятельности по управлению процессом реализации проекта именно планирование является основополагающей функцией и имеет подтверждение многолетней практикой работы в этой области. [41, с. 32] Покупка технологии, оборудования и материалов, монтажные и работы по строительству, сдача объектов в эксплуатацию – все это подлежит планированию.

Установление слаженной работы всех участников работ по выполнению проекта, определение и согласование во временных рамках состава работ – это то, в чем заключена сущность планирования, разработки и дальнейшей успешной реализации проекта.

Планирование реализации проекта происходит непрерывно. Проектирование, закупка материалов и оборудования, подписание контрактов, создание продукции и пр. охватывается планированием реализации проекта и длится во время всех фаз по его осуществлению. [44, с. 123] Исходя из размеров и сложности проектов, его особенностей, определяется план реализации проекта.

Ниже мы будем рассматривать содержание четырех основных планов по осуществлению проекта.

На стадии концептуального плана определяются цели и задачи проекта, детально рассматриваются разные возможные варианты организации производства и пути достижения намеченных целей, оцениваются положительные и отрицательные стороны каждого исхода событий, устанавливаются все направления реализации проекта с укрупненной

структурой работ, проводится оценка стоимости необходимых ресурсов и потребности в них. Этот вид плана так же называют бизнес-планом, он, свою очередь, определяет во многом судьбу всего проекта. К его разработке подходят очень серьезно, четко определяют конечные результаты и дают им оценку. [41, с. 56]

Поэтапное планирование реализации проекта определяется на стадии стратегического плана, который, в свою очередь, устанавливает:

- 1) срок ввода объектов в эксплуатацию, объем выпуска продукции, основные точки контроля и целевые этапы;
- 2) сроки завершения комплекса работ;
- 3) организации - исполнителей и порядок их взаимодействия;
- 4) поэтапные потребности в человеческих, трудовых и финансовых ресурсах.

На стадии текущего плана заложены сроки исполнения заданных работ, требования ресурсов для их выполнения, а также временные рамки для отдельных участников проекта.

На месяц, декаду или сутки детализирует задания исполнителем оперативный план. Планы разбиваются на определенные комплексы работ и исполнителей. Это подготовительные, проектные, строительные работы, освоение производства. При возникновении каких-либо изменений, этот план может изменяться.

Сам процесс планирования проекта состоит из этапов, которые включают в себя:

- 1) определение целей, задач и основных экономических показателей проекта;
- 2) структуризацию проекта;
- 3) принятие организационных решений;
- 4) разработку сетевой модели проекта;
- 5) оценку реализуемости проекта, оптимизацию его параметров по срокам, ресурсам и другим критериям;

- 7) расчет потребности в ресурсах;
- 8) оформление и утверждения планов и бюджетов;
- 9) доведение плановых заданий до исполнителей;
- 10) подготовку и утверждение форм отчетов.

Все эти этапы зависят от масштабов, типа и стоимости проекта.

Функции управления выполняются на всех уровнях управленческой деятельности, в каждой фазе реализации проекта, для всех его процессов и управляемых объектов (элементов), они являются центральным понятием.

Новый цикл регулирования заключается в следующем: анализ отклонений фактического состояния дел от плана; планирование работ по ликвидации отклонений; организация деятельности по ликвидации отклонения; контроль выполнения откорректированных планов и т.д.

Анализ того состояния, в котором находится объект, проводится в тот момент, когда необходимо вмешаться в ход выполнения работ. С него начинается работа над проектом и ему подлежат все элементы проекта: сроки выполнения работ, степень риска, финансы, кадры, ход проектирования, поставок и выполнения строительных и монтажных работ, качество результатов и т. д. [40, с. 68]

Закупка материалов, технологии и оборудования, монтажные, сдача объектов в эксплуатацию, а также строительные работы, – все это подлежит планированию.

Процессы, отражающие логику развития проекта от его начальных этапов до самого завершения работы – это и есть суть работы над проектом.

Любой из этих этапов (либо работ внутри этого этапа) – это самостоятельный уровень в структуре реализации проекта.

Календарные планы (графики) выполнения работ рассчитываются на каждой фазе проекта, таким же путем определяется и стоимость. Затраты ресурсов и сроки проведения работ регламентируются графиками выполнения работ. Графики по плану реализации проекта пересматриваются, в случае необходимости, с учетом изменяющихся условий его выполнения.

Оценка стоимости проекта – это важнейшее направление планирования. Приближенная оценка, оценка жизнеспособности, факторная оценка – все эти показатели зависят от конечной готовности работ, планируют стоимость проекта.

Организационная деятельность помогает исполнить планы по реализации проекта. Правильный подбор персонала – ключ к успеху любого проекта. Главная задача – создание сплоченного коллектива для выполнения работы. [39, с. 665]

Принятие решения о реализации проекта происходит только после оценки его эффективности. Узнать, насколько предполагаемые инвестиции могут соответствовать поставленным целям, инвестор может только на этом этапе. Разработка проекта от начала и до конца должна сопровождаться оценкой проекта. Направленность проекта заключена во вложении денежных средств с целью создания и получения чистой прибыли, которая в последствии будет превышать общую начальную величину инвестиций. Преобразование финансовых ресурсов (инвестиций) в производственные активы, которые способны приносить прибыль и иную выгоду – это главный аспект вложения инвестиций в проект. Повышение ликвидности ресурсов, в том числе финансовых, является главной целью вложений. Сопоставление в стоимостном выражении необходимых для воплощения в жизнь проекта всех видов вложений или инвестиций, а также ожидаемая отдача в виде льгот и преимуществ, которые выражены в экономических и финансовых терминах – все это требует от себя экономический и финансовый анализ.

Проект оценивается положительно тогда, когда решение, которое реализуется техническим образом, может быть воплощено в жизнь с помощью финансов, а также в будущем возможно его реализовать в некой социально-экономической среде, учитывая продолжительность жизненного цикла проекта. [30, с. 543] Из этого вытекает, что цель оценивания проекта заключена в определение, анализе финансовых последствий проекта, имеющих значение для осуществления проекта и его финансирования.

Инвестор может получить ответы на следующие вопросы только после правильно проведенной оценки эффективности проекта и анализа полученных результатов. Вот некоторые из них:

- 1) За сколько окупаются вложенные в проект средства?
- 2) Каков размер отдачи от вложенных в проект средств?
- 3) Какой из нескольких вариантов проекта более выгоден с точки зрения осуществления финансирования?
- 4) Каков запас финансовой прочности проекта?
- 5) Ухудшение каких составляющих проекта наиболее существенно скажется на его результатах?

Заказчик, инвестор, разработчик принимают участие в судьбе проекта. Выбирается такая оценка, которая сможет дать ответы на интересующие вопросы и выбрать критерии и методы оценки, устраивающие всех.

Целесообразность данного проекта для общества в целом и для экономики напрямую влияет на эффективность инвестиций в проект.

Соблюдение целого ряда принципов и правил, которые рассматривают проект с разных точек зрения, оказывают большое влияние на оценку и анализ эффективности проекта.

Принципы оценки эффективности проектов разделяются на три группы: методических, методологических и операционных.

Более широкими принципами, которые мало зависят от специфичности и особенности того или иного проекта являются методологические принципы. Их действие распространяется на все виды проектов.

Специфичность определенного проекта связана с методическими принципами и с финансовой и экономической привлекательностью проекта.

Оценка проекта с информативной точки зрения связана с операционными принципами. [26, с. 45]

В научной литературе содержание этих принципов рассмотрено более детально.

При оценке конкретного инвестиционного проекта необходимо оценить его коммерческую и экономическую эффективность.

Таким образом, управление проектом, в широком понимании - это профессиональная творческая деятельность, основанная на использовании современных научных знаний, навыков, методов, средств и технологий и ориентированная на получение эффективных результатов и созидательной деятельности путем успешного осуществления проектов как целенаправленных изменений.

## 1.2. Методическое обеспечение управления инвестиционными проектами

Обеспечение управления планированием, осуществление инвестиционной деятельности в неких сферах и отраслях экономики связано с методическими разработками, указаниями и материалами органов власти, которые, в свою очередь, носят рекомендательный характер. Инвестиционная деятельность и управление ею обусловлены важностью методического обеспечения и определяются этими факторами: необходимость актуально подойти к эффективной оценке вложений инвестиций в экономику города и муниципальных образований, а также влияния отдельных проектов на социально-экономическое развитие города; термины, подходы к определению и перечень показателей эффективного влияния инвестиционных проектов, разрабатываемых разными организациями по созданию проектов должны быть уникальными; состав, содержание и полнота исходных данных для расчётов должны быть также уникальными в предпроектных материалах; расчетный механизм для оценки эффективности проекта должен быть рационален, приведен в соответствие с установленными международными требованиями и расчётными формами; требования к экономическому сопоставлению вариантов финансовых,

организационных и технических решений, которые разработаны в некоем инвестиционном проекте должны быть установлены; отдельные инвестиционные проекты, к которым применяются не совсем стандартные методики для оценки их эффективности, должны быть реализованы с учетом этих особенностей; для субъектов инвестиционной деятельности муниципальных образований устанавливаются специфические правила и нормы этических правил. [5, с. 34]

Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (2-я редакция), которые утверждены совместным постановлением Министерства экономики РФ, Министерства финансов РФ, Государственного комитета РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике 21 июня 1999 г. № ВК477 (далее — Методические рекомендации) — это основополагающий документ, который регулирует на государственном уровне инвестиционную деятельность. Рекомендации согласуются с методами, предложенными UNIDO (United Nation Industrial Development Organization — специальный координатор ООН по промышленной политике), а также согласуются с методологией, которая широко применяется в научной практике. Методические рекомендации, которые применяются повсеместно в России, дают инвесторам и предпринимателям возможность оценивать эффективность и привлекательность проектов по специальной методике, которую признают во всем мире. Сей документ содержит в себе критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов, а также различные система и критерии, которые также необходимы для этой оценки.

Эти рекомендации предназначены для различных предприятий, объединений, организаций и иных юридических лиц, которые являются участниками инвестиционного проекта; невзирая на форму собственности; органов федерально и местного самоуправления; разработчиков инвестиционного проекта; лиц и организаций, занимающихся экспертизой подобных проектов. [7, с. 78]

Методические рекомендации ориентированы на решение следующих задач:

- 1) оценки реализуемости и эффективности инвестиционных проектов в процессе их разработки;
- 2) обоснования целесообразности участия в реализации инвестиционных проектов заинтересованных банков, предприятий, иностранных инвесторов региональных и федеральных органов власти;
- 3) сравнения вариантов проекта (в том числе вариантов, различающихся организационно-экономическим механизмом реализации);
- 4) отраслевой, государственной и иных разновидностей экспертных оценок инвестиционных проектов.

Положения, которые касаются непосредственно методического обеспечения формирования реестров инвестиционных проектов, разрабатываются на уровне субъекта Российской Федерации. Перечнем инвестиционных проектов, реализацию которых обеспечивает социально-экономическое развитие области, называют реестр инвестиционных проектов. Он формируется для обобщения и отбора в единой информационной базе, дабы в дальнейшей реализовать инвестиционные проекты, которые реализуются в области для привлечения инвестиций и поддержки инвесторов.

Органы исполнительной власти, местного самоуправления, другие организации, юридические и физические лица могут подавать инвестиционные проекты для включения их в реестр.

Формирование реестра инвестиционных проектов имеет следующий порядок. Информация об инвестиционном проекте подается заявителями в министерство экономики, торговли, внешнеэкономических и международных связей согласно реестру инвестиционных проектов той или иной области. В течение двух недель министерство организует экспертизу инвестиционного проекта, затем принимает решение о включении в реестр инвестиционного проекта, или об отправке его на дальнейшую доработку заявителю, либо не

включает его в реестр. Затем, после отправки министерством инвестиционного проекта в отраслевой областной орган исполнительной власти, он в течение десяти дней принимает свое решение и отправляет заключение и отчет в министерство. Проект либо включается в реестр, либо отправляется обратно на доработку в течение 5 дней с момента принятия того или иного решения. Во время разработки прогнозных показателей развития инвестиционной деятельности в области, перспективных программ, министерство прибегает к помощи данных из реестра. На муниципальном уровне органы местного самоуправления конкретизируют методические материалы, которые разрабатываются органами государственной власти субъекта РФ, в пределах которого находится муниципальное образование. Они принимают положения «О порядке формирования инвестиционной программы муниципального образования», «О порядке проведения экспертизы инвестиционных проектов» и др., учитывая собственные социально-экономические особенности. Процедура формирования и реализации инвестиционной программы муниципального образования устанавливается положением об инвестиционной программе.

Все следующие пункты установлены порядком формирования инвестиционной программы:

1) стройки и объекты социальной сферы, жилищного строительства и коммунального хозяйства должны соответствовать заданным условиям отбора для включения их в инвестиционную программу;

2) чтобы включить какой-либо муниципальный объект или субъект РФ в инвестиционный проект, необходимо соответствовать заданным условиям отбора инвестиционных проектов, приносящих прибыль, по имеющемуся реестру;

3) необходимо следовать условиям и правилам конкурса среди инвестиционных проектов.

Порядок организации, проведения и подведение итогов экспертизы регулируется положением о порядке проведения инвестиционных проектов.

Перечень представленной на экспертизу проектно-сметной документации по рассматриваемому инвестиционному проекту и порядок работы экспертного совета определяется этим положением. В заключение экспертизы входят: краткая характеристика исходных данных, условий строительства и основных проектных решений, а также технико-экономические показатели; соответствует ли проект нынешнему законодательству; предложения и замечания по обозначенным решениям, дополнения и изменения, которые были внесены во время экспертизы, планируемый эффект после их внедрения; учитывая экономическую эффективность, экологическую безопасность, эксплуатационную надежность, конкурентоспособность и социальную значимость объекта, выносятся общие выводы, касаемо целесообразности инвестиций; если отсутствуют какие-то весомые замечания, которые могут привести к смене проектных решений и основных технико-экономических показателей, проект полностью утверждается.

Исходя из вышеизложенного можно сделать вывод о том, что методическое обеспечение управления инвестиционной деятельностью позволяет повысить эффективность разработки и реализации инвестиционной политики муниципального образования.

### 1.3. Организация управления инвестиционными проектами на предприятии

Главная цель управления проектом заключается в оптимизации движения финансовых и денежных потоков, эффективном решении проблем, которые возникают между хозяйствующими субъектами в процессе реализации инвестиционного проекта. Содержание управления проектом кроет в себе ответ на вопрос как именно искусно руководить этим движением и отношениями. [7, с. 54]

Регулирование и развитие связей между элементами проекта, которые обеспечивают достижение поставленных перед проектом целей, заключается в системе управления проектом.

Величина ресурсов и пользование ими позволяет достичь поставленной перед проектом цели, и напрямую влияет на реализацию проекта. Из-за этого может возникнуть проблема оптимального управления ресурсами. Предметный подход к управленческой деятельности связан напрямую с управлением ресурсами.

В состав управления проектом входит стратегия и тактика управления, как и в любом другом виде управления.

Стратегия – это общее направления и способ пользования средствами, дабы достичь поставленной цели. Она отбрасывает другие варианты решения и концентрируется на тех, которые не противоречат принятой стратегии. [8, с. 332]

Под тактикой понимают конкретные методы и приемы, дабы достичь поставленные стратегией цели. Тактика управления включает в себя выбор оптимального решения и приемлемых в конкретной хозяйственной ситуации методов и приемов управления.

Управление проектом как система управления состоит из двух подсистем: управляемой подсистемы (объекта управления) и управляющей подсистемы (субъекта управления). [20, с. 154]

Управление проектом на разных стадиях жизненного цикла.

Обычно еще до принятия решения об осуществлении проекта рассматривают все аспекты его реализации на всем протяжении жизненного цикла.

Управление на прединвестиционной фазе содержит следующие шаги.

Инвестиционные возможности инвестирования рассматриваются на первом шаге инвестирования. Отправная точка для деятельности, связанной с инвестированием – это определение инвестиционных возможностей. Это может привести к началу мобилизации инвестиционных средств. Наиболее

повышенный интерес к информации о возникающих инвестиционных возможностях проявляют потенциальные инвесторы, а именно частные и государственные. Обычно применяют различные подходы на уровне сектора экономики и предприятия, дабы создать подобную информацию для идентификации инвестиционного проекта. Для этих подходов характерны два направления исследований. Общая заинтересованность в инвестировании средств и инвестиционный потенциал анализируется на уровне сектора экономики, а на уровне предприятия следует определить конкретные инвестиционные требования индивидуальных проектостроителей.

Наиболее эффективные стадии проекта выявляются на следующем шаге. С этой целью каждый проект подвергается анализу.

Наиболее распространены следующие виды проектного анализа:

- 1) финансовый и коммерческий - исследуют затраты и результаты, которые применяются к определенным фирмам - участникам проекта;
- 2) экологический и социальный. Общество в целом, а не фирмы, участвующие в проекте, интересуют экологические и социальные последствия проекта.

Определение потенциальной эффективности проекта является главной целью проектного анализа.

Система показателей, которые отражают соотношение затрат и результатов, применительно к участникам проекта – это эффективность проекта. Их можно квалифицировать следующим образом:

- 1) показатели коммерческой (финансовой) эффективности. Они учитывают последствия реализации финансового проекта для его прямых участников;
- 2) показатели бюджетной эффективности. Они отражают финансовые последствия осуществления проекта для федерального, регионального или местного бюджета;
- 3) показатели экономической эффективности. Они учитывают затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, которые выходят за

пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта и допускают стоимостное измерение.

Первоначальное планирование осуществления инвестиций заключено в следующем шаге.

Основные цели проекта, базовые сроки, потенциальные участники и возможные факторы риска – это стратегические плановые решения, которые являются исходными предпосылками на прединвестиционной фазе реализации проекта. [20, с. 34]

План финансирования – это главный продукт планирования. Он представляет собой решение двух стратегически важных задач:

- 1) обеспечение потока инвестиций, необходимого для планомерного выполнения проекта;
- 2) снижение затрат и риска проекта за счет оптимальной структуры инвестиций и получения налоговых льгот.

Основная задача плана финансирования ведет к раскрытию следующих видов рисков:

- 1) риск нежизнеспособности проекта. Предполагаемых доходов от проекта должно хватить инвесторам на покрытие затрат, обеспечение окупаемости проекта и выплату задолженностей.
- 2) риск неуплаты задолженностей. Его суть заключена в том, что от временного снижения доходов из-за краткосрочного падения спроса на производимый продукт или из-за снижения цен не застрахован даже эффективный проект.

В контроле над ведением проекта заключен процесс, в котором руководитель проекта смотрит за выполнением поставленных целей, выявляет причины, которые тем или иным образом влияют на дестабилизацию хода работы, а также занимается обоснованием принятия управленческих решений, которые корректируют выполнение заданий до нанесения ущерба проекту.

Именно контроль позволяет менеджеру проекта определить, следует ли корректировать планы, сметы, в случае превышения некоторыми контрольными параметрами допустимых значений.

Время стоимость, качество выполнения работ, подготовка, получение и распределение документов проекта, состояние дел с финансированием, соответствие положениям контракта чаще всего контролируются на прединвестиционной фазе. [29, с. 120]

Получение фактических данных по каждому проекту, сопоставление их с запланированными характеристиками выявление отклонений – все это является задачами на прединвестиционной фазе.

За этим следует регулирование – следующий шаг. Определение значимости отклонений на предыдущем шаге и дальнейшее принятие соответствующих решений – это и есть основная задача регулирования.

Определить, являются ли отклонения, которые выявлены на предыдущем шаге настолько значительными, что необходимо принимать соответствующие решения – это и есть основная задача регулирования. Функция регулирования сводится к инициализации следующего этапа управления в том случае, если отклонения не могут оказать значительного воздействия на дальнейший ход работ по реализации проекта. Все работы по текущему проекту необходимо свернуть и притупить к анализу альтернативного варианта с повторением полного цикла управления в том случае, если отклонения предоставляют угрозу для успешного осуществления проекта.

Инвестиции и их осуществление непосредственно связаны с инвестиционной фазой. На этой стадии жизненного проекта подвергается риску наибольшая сумма денег. [26, с. 23] Прединвестиционная фаза характеризуется тем, что на ней проект может быть прекращен со сравнительно небольшими денежными потерями, но непосредственное завершение работ по проекту сразу после начала строительства может обернуться большими затратами.

Успешность выполнения проекта в целом связано напрямую с анализом состояние проекта. После прохождения определенных контрольных точек, о которых зависит ход дальнейшей реализации проекта, к работе подключается менеджер, который проводит дальнейший анализ. Менеджер проекта анализирует причины отклонений и составляет план их исправления, в случае появления таковых.

Планирование на инвестиционной фазе – это одно и основополагающих понятий. Планирование проекта на инвестиционной фазе непрерывно. Планированию подлежат все виды работ: выполнение строительно-монтажных работ, закупка технологий, материалов и оборудования, сдача готовых объектов заказчику и т.д.

План реализации проекта, на основе которого разрабатывается календарный план работ, является единой базой для непрерывного планирования работ по проекту. [32, с. 5]

Третий шаг - инициализация работ. Сначала менеджер проекта принимает и утверждает планы по проекту, решает проблему, связанную с материально-техническим снабжением, а затем он дает указание о начале работ.

Регулировка интенсивности инвестиций и контроль осуществления работ осуществляется на четвертом шаге. Процесс выполнения запланированных на прединвестиционной фазе работ может характеризоваться многими параметрами. Критерии, определяющие изменения в состоянии проекта, используются всеми системами контроля на инвестиционной фазе проекта.

Достижение контрольных точек (этапов) в выполнении календарного плана работ (графика); расход финансовых средств; затраты ресурсов и эффективность их использования; величина полученных доходов – все эти критерии наиболее часто применяются для определения возникающих изменений. [20, с. 56]

Пятый шаг - регулирование.

По своему содержанию, регулирование идентично соответствующему шагу на прединвестиционной фазе. Выполнение проекта неизменно в том случае, если менеджер проекта считает, что выявленные на предыдущем шаге отклонения основных показателей проекта от плановых незначительны. В обратном случае, он принимает решение о корректировке планов выполнения проекта.

Эксплуатационная фаза следует после завершения инвестиционной. В ней проект в стадию эксплуатации его результатов. В задачу менеджера проекта входит реализация следующих шагов:

- анализ производственных возможностей;
- планирование;
- инициализация производства (пуск).

Первый шаг представляет собой сопоставление показателей, которые запланированы на прединвестиционной стадии, а также результатов, которых достигли на инвестиционной. В случае выявления серьезных отклонений переходят ко второму шагу, в ином – к третьему.

На втором шаге происходит корректировка заданных на прединвестиционной фазе планов в соответствии с теми возможностями по производству продукции, которые могут быть достигнуты.

Пуск, сданного в эксплуатацию объекта, и управление работами, связанными с этим пуском – все это происходит на третьем шаге. К таким работам относятся эксплуатационные и демонстрационные испытания.

Таким образом можно сделать вывод о том, что управление проектами в общей системе управления играет существенную роль, она позволяет руководству предприятия планировать и реализовывать проект. В каждом конкретном случае необходимо учитывать конкретную специфику рассматриваемого инвестиционного проекта. Наиболее сложные проекты требуют серьезного подхода к управлению. При этом повышается и роль главного менеджера проекта, именно он несет ответственность за осуществления данного проекта.

## ГЛАВА 2. ПРАКТИКА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

### 2.1. Выявление особенностей управления инвестиционными проектами на предприятиях пищевой промышленности в России

Для более детального рассмотрения исследуемого материала, нами поставлена задача охарактеризовать пищевую промышленность, которая представляет собой совокупность производств пищевых продуктов в готовом виде или в виде полуфабрикатов, а также табачных изделий, мыла и моющих средств. Пищевая промышленность тесно связана с сельским хозяйством как поставщиком сырья и с торговлей в системе агропромышленного комплекса. Одна часть отраслей пищевой промышленности тянется к сырьевым районам, другая же – к районам потребления.

В научной литературе можно увидеть понятие пищевой промышленности как базовой отрасли народного хозяйства, которая формирует бюджеты многих средних и малых городов, дает населению рабочие места, социальную защиту и поддержку. Одной из приоритетных задач государства является долгосрочное перспективное развитие пищевой промышленности как сектора реальной экономики. Стратегия инновационно-инвестиционного развития с мобилизацией резервов собственных финансовых ресурсов пищевых предприятий становится центральным элементом в данных условиях.

Отрасли пищевой промышленности:

- промышленность безалкогольных напитков;
- винодельческая промышленность;
- кондитерская промышленность;
- консервная промышленность;
- макаронная промышленность;

- масложировая промышленность;
- маслосыродельная промышленность;
- молочная промышленность;
- мукомольно-крупяная промышленность;
- мясная промышленность;
- пивоваренная промышленность;
- плодоовощная промышленность;
- птицеводческая промышленность;
- рыбная промышленность;
- сахарная промышленность;
- соляная промышленность;
- спиртовая промышленность;
- табачная промышленность;
- хлебопекарная промышленность.

Постоянный и непрерывный процесс инвестиционной и инновационной деятельности, связанный с модернизацией производства и внедрением новых технологий на предприятиях пищевой и перерабатывающей промышленности – это условие для повышения качества и расширения выпускаемой продукции. Одним из условий сохранения здоровья населения является качество потребляемых продуктов питания.

Чтобы производить конкурентоспособную продукцию, которая будет соответствовать мировым стандартам, необходимо технологичное оборудование, внедрение передовых и разработка новых технологий, что, в свою очередь, требует серьезных финансовых и административных затрат.

Реализация программы переоснащения производственных мощностей и замена устаревшего оборудования на современные образцы невозможно осуществить в полной мере, из-за экономического состояния, в котором находится большинство предприятий пищевой промышленности. Во многих

случаях речь идет о точечных инвестициях, т.е. дооснащении уже существующих производственных линий.

В условиях подорожания банковских кредитов и ужесточении их предоставления, отвлечение собственных средств затруднительно либо невозможно, в следствие этого ощущается потребность в разработке, внедрении и реализации государственных программ, направленных на поддержку и развитие предприятий пищевой промышленности.

Комплекс сегодняшних государственных программ, нацеленных на финансовую поддержку предприятий перерабатывающей промышленности и АПК, которые заняты производством сырья для пищевой промышленности, активно реализуется на предприятиях. Основными задачами, стоящими как на региональном, так и на федеральном уровне, являются привлечение финансовых средств и обеспечение их эффективного использования в различных отраслях народного хозяйства, в особенности в АПК.

В настоящее время наблюдаются положительные тенденции по улучшению инвестиционного климата АПК РФ: ежегодно увеличиваются объемы производства продукции сельского хозяйства, стабильно растут инвестиции в основной капитал отрасли, укрепляется финансовое положение сельхозтоваропроизводителей. Одновременно с этим российское правительство заинтересовано в поддержке и развитии сельскохозяйственного сектора: принята доктрина продовольственной безопасности (2010), реализуется Государственная программа развития сельского хозяйства на период до 2020 г.

Основными целями государственной политики в сфере АПК в настоящее время являются обеспечение регулирующего воздействия на инвестиционный процесс путем реализации научно обоснованного ценообразования, проведения гибкой кредитной, налоговой и амортизационной политики, увеличения возможностей лизинга, стимулирования предпринимательской

финансирова

Одним из важнейших источников экономического роста является улучшение использования сельскохозяйственного потенциала РФ. Сегодня РФ имеет один из самых высоких агропродовольственных потенциалов в мире, что подтверждается наличием более 10% общемировой площади пашни, включая значительные площади плодородных черноземных земель, высокой ёмкостью рынка продовольствия и значительными ежегодными темпами его роста (11% в среднем), ростом объемов привлечения заемного капитала с поддержкой государства (за 2009–2014 гг. в 4,2 раза), высоким экспортным потенциалом в отношении зерна. Все эти факторы являются залогом стабильного интереса инвесторов к сфере АПК и сельского хозяйства.

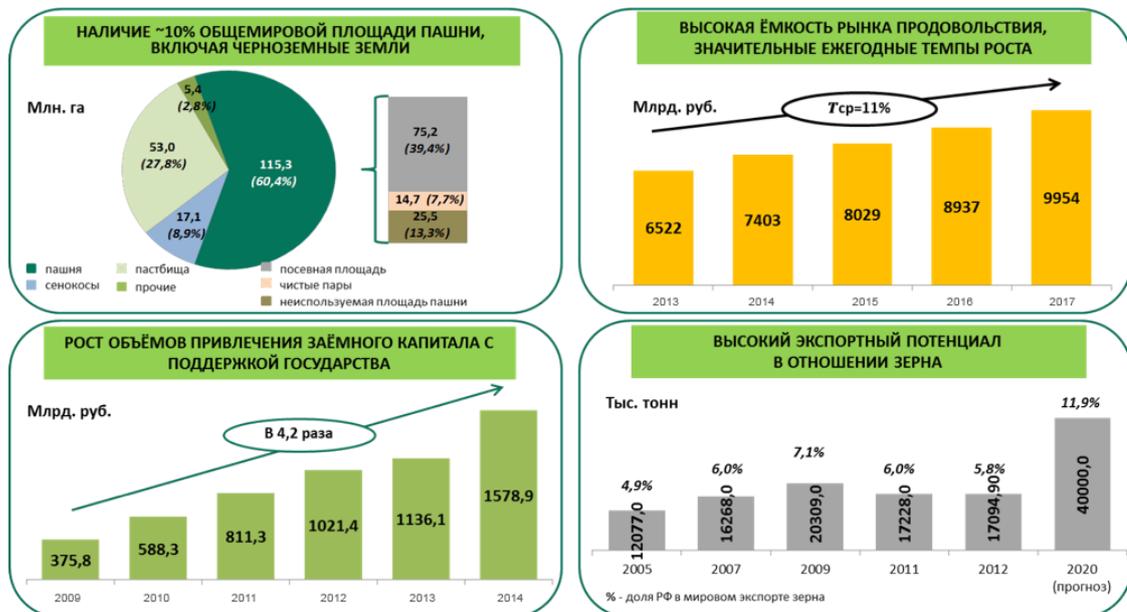


Рис. 2.1. Факторы инвестиционной привлекательности АПК РФ

Приоритетными направлениями инвестирования в АПК РФ являются развитие экспортной инфраструктуры (разработка оптимальных маршрутов транспортировки на целевые рынки, увеличение зерновых терминалов и элеваторов), создание крупных зерновых и мясомолочных активов, а также развитие высокопроизводительного сельскохозяйственного

машиностроения. В отрасли молочного скотоводства для обеспечения импортозамещения, по нашим оценкам, необходимо существенное увеличение поголовья коров. В мясном скотоводстве стратегической задачей является доведение доли скота мясного направления продуктивности в общем поголовье КРС до уровня развитых стран. Ликвидация дефицита элеваторных мощностей позволит выйти на запланированные к 2020 г. объемы экспорта зерна в 40 млн. тонн (более чем в 2 раза по отношению к текущему уровню). Рост обеспеченности энергетическими мощностями позволит повысить общую эффективность сельскохозяйственного производства, модернизировать машинно-тракторный парк сельского хозяйства России.

Главная проблема, вызывающая и усиливающая многие существующие негативные тенденции в сельском хозяйстве, связана с его низкой доходностью, вследствие чего основная часть сельскохозяйственных товаропроизводителей достижения научно-технического прогресса конкурентоспособности производимой ими технологической модернизации производства.

Основными причинами низкого уровня кредитования и невыполнения объема привлеченных субсидируемых кредитов является высокая закредитованность сельскохозяй по ранее взятым кредитам, а также высокая стоимость и сложная процедура их получения. В процессе подготовки к новому сельскохозяйственному сезону в условиях низких объемов чистой прибыли сельхозтоваропроизводители не способны самостоятельно осуществить подготовку к весенним полевым работам, и вынуждены снова обращаться в банки за кредитами для пополнения оборотных средств. Стоимость кредитных ресурсов в российской экономике в настоящее время существенно завышена, что косвенно подтверждается существованием механизма субсидирования, а также существенным разрывом между средневзвешенной процентной ставкой по инвестиционным кредитам в РФ и в зарубежных странах.

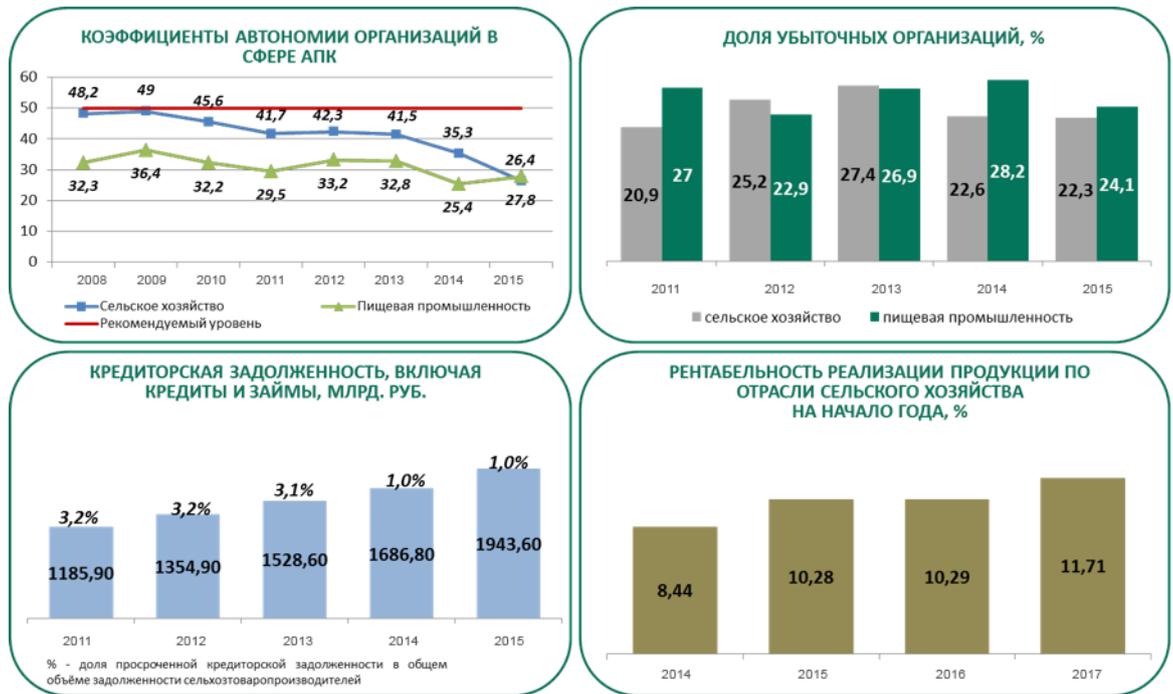


Рис. 2.2. Финансовое состояние сельхозтоваропроизводителей РФ

Наблюдается неудовлетворительная структура источников финансирования воспроизводства основных фондов сельхозорганизаций – низкий уровень и тенденция снижения размера собственного капитала, значительная доля кредиторской задолженности в структуре источников финансирования. Так, размер кредиторской задолженности с 2015 по 2017 гг. вырос с 1,2 трлн. руб. до 1,9 трлн. руб., или на 64%.

В РФ наблюдаются значительные различия в показателе налоговой нагрузки по отраслям. При этом в сельском хозяйстве уровень налоговой нагрузки минимальный, что связано с тем, что значительная часть объема производства создается в личных подсобных хозяйствах для собственного потребления и не подлежит налогообложению. К этому добавляется предоставление льготного режима сельхозпроизводителям по целому ряду налогов. В пищевой промышленности уровень налоговой нагрузки значительно выше.



Рис. 2.3. Уровень налоговой нагрузки и показатели экономической эффективности сельского хозяйства РФ

Несмотря на самый низкий уровень налоговой нагрузки, показатели эффективности деятельности сельхозтоваропроизводителей

в экономике, уровень рентабельности ниже, чем в отраслях с большей налоговой нагрузкой, высокий удельный вес убыточных организ ) нивелируют стимулирующий эффект от введения налоговых льгот в отрасли.

## 2.2. Организационно-экономическая характеристика АО «Белгородский хладокомбинат».

Для более детального исследования процесса управления инвестиционными проектами на предприятиях пищевой промышленности, нам необходима деятельность одного из них. В качестве рассматриваемого объекта исследования мы выбрали Акционерное общество «Белгородский хладокомбинат» (АО «Белгородский хладокомбинат»).

Белгородский Хладокомбинат, АО зарегистрирована по адресу г.Белгород, ул.Дзгоева, д.1, 308009. Генеральный директор организации акционерное общество «Белгородский хладокомбинат» Бузиашвили Георгий

Даниелович. Основным видом деятельности компании является производство мороженого. Также Белгородский Хладокомбинат работает еще по 12 направлениям.

Организация насчитывает 4 дочерние компании. Имеет 7 лицензий.

На рынке 24 года

Организационная структура АО «Белгородский хладокомбинат» представлена на рисунке 2.4.

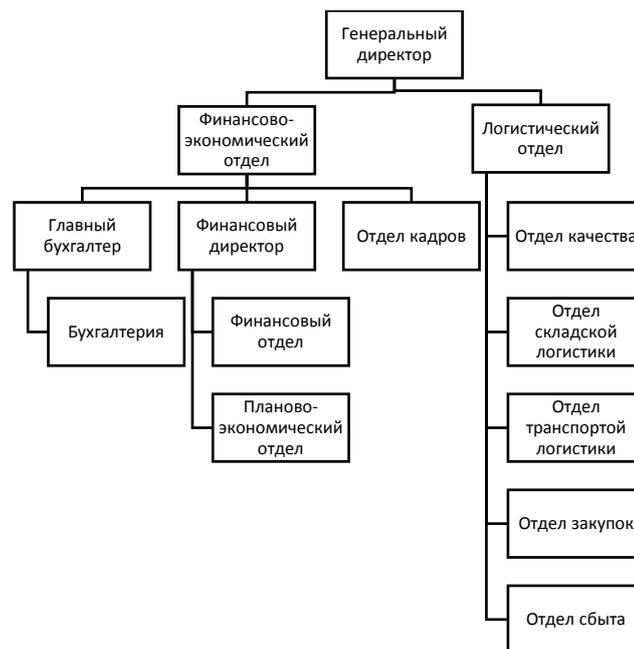


Рис. 2.4. Организационная структура АО «Белгородский хладокомбинат»

Основным ресурсом АО «Белгородский хладокомбинат» является также прочие материальные и нематериальные активы предприятия.

Экспресс диагностика финансового состояния организации включает в себя общий анализ деятельности организации и детальный анализ системы взаимосвязанных показателей, характеризующих эффективность ее работы.

С целью выявления тенденции развития АО «Белгородский хладокомбинат» представим основные экономические показатели в динамике (таблица 2.1).

## Основные технико-экономические показатели деятельности

## АО «Белгородский хладокомбинат»

Наименование показателя	Годы				
	2015	2016	Изменение	2017	Изменение
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Объем товарной продукции в натуральном выражении, тонн	12846	13304	458	13073	-231
Объем товарной продукции, тыс. руб.	988152	1132445	144293	1199520	67075
Выручка, тыс. руб.	1071505	1217277	145772	1099052	-118225
Прибыль от продаж, тыс. руб.	124879	89041	-35838	101774	12733
Прибыль до налогообложения, тыс.руб.	90022	42684	-47338	29347	-13337
Чистая прибыль, тыс. руб.	68143	25406	-42737	11178	-14228
Себестоимость продаж, тыс. руб.	946626	1128236	181610	997278	-130958
Себестоимость товарной продукции, тыс. руб.	814238	968404	154166	844491	-123913
Затраты на рубль проданной продукции, руб.	0,883	0,927	0,043	0,907	-0,019
Среднесписочная численность ППП, чел	166	170	4	171	1
Производительность труда ППП, тыс. руб./чел	5952,72	6661,44	708,72	7014,74	353,30
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	618079	712660	94581	741293	28634
Средняя стоимость оборотных средств, тыс. руб.	410402	423581	13179	440415	16834
Фондоотдача, руб./руб.	1,599	1,708	0,109	1,483	-0,225
Фондоемкость, руб./руб.	0,625	0,585	-0,040	0,674	0,089
Фондовооруженность труда работающих, тыс.руб./чел.	3723,36	4192,11	468,75	4335,05	142,93
Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	2,611	2,874	0,263	2,495	-0,378
Рентабельность товарной продукции, %	15,34	9,19	-6,14	12,05	2,86
Рентабельность продаж по прибыли от продаж, %	12,64	7,86	-4,77	8,48	0,62
Рентабельность производства, %	8,75	3,76	-5,00	2,48	-1,27

На основе полученных данных можно сделать вывод о том, что предприятие наращивает объем товарной продукции в стоимостном выражении, однако, за последний год в натуральном сократился на 231

тонну. За последний год размер выручки, как одного из основных показателей деятельности предприятия, уменьшился на 118225 тысяч рублей.

Стоит отметить изменения себестоимости, так, наблюдается сокращение значения себестоимости как товарной продукции, так и себестоимости продаж на 123913 тысяч рублей и 130958 тысяч рублей, соответственно.

Как отмечалось ранее, наблюдается сокращение выручки и себестоимости, что привело к сокращению показателей прибыли. Так, прибыль до налогообложения, по сравнению с 2016 годом, сократилась на 13 337 тысяч рублей и составила 29347 тысяч рублей. Из этого следует сокращение чистой прибыли на 14228 тысяч рублей.

На предприятии можно заметить экстенсивное производство, так как наблюдается увеличение показателя производительности труда за счет увеличения численности предприятия и объема производства.

Об эффективной деятельности предприятия говорят показатели рентабельности, которые находятся на довольно высоком уровне.

Для успешного функционирования предприятия необходимы достаточная обеспеченность трудовыми ресурсами, их рациональное использование, достаточный уровень производительности труда. Основные задачи анализа трудовых ресурсов – изучение и оценка обеспеченности организации и ее структурных подразделений трудовыми ресурсами, расчет и оценка показателей текучести кадров, выявление резервов трудовых ресурсов, более эффективного их использования.

Источниками информации для анализа служат план по труду, статистическая отчетность «Отчет по труду», данные табельного учета и отдела кадров.

Среднесписочная численность работников АО «Белгородский хладокомбинат» характеризуется следующими данными:

Таблица 2.2

## Категории работников АО «Белгородский хладокомбинат»

Категория работников	Численность работников, чел.				
	2015	2016	Изменение	2017	Изменение
Руководители	18	12	-6	11	-1
Рабочие	114	127	13	136	9
Специалисты	29	25	-4	21	-4
Итого промышленный персонал	161	164	3	168	4

Следует отметить, что за год численность промышленного персонала увеличилась на 4 человека, в результате чего произошло сокращение в численности руководителей и специалистов, но увеличение рабочих.

Таблица 2.3

## Структура кадров АО «Белгородский хладокомбинат», %

Категория персонала	2015	2016	Изменение	2017	Изменение
Руководители	11	7	-4	7	-1
Рабочие	71	77	7	81	4
Специалисты	18	15	-3	13	-3
Итого промышленный персонал	100	100	X	100	X

Структура кадров АО «Белгородский хладокомбинат» в 2017 году изменилась: так, например, увеличилась доля рабочих в общей численности и сократилась доля руководителей и специалистов по сравнению с 2016 и 2015 годом.

Поскольку обеспеченность производства кадрами меняется в результате процессов их движения, то этому вопросу при анализе уделяется большое внимание. Для характеристики движения рабочей силы рассчитаем и проанализируем динамику показателей, представленных в таблице 2.4.

Таблица 2.4

## Движение кадров АО «Белгородский хладокомбинат»

Показатель	2015	2016	2017
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
Списочная численность на начало года, чел.	160	166	174
Принято, чел.	21	16	7
Уволено (всего), чел.	10	8	13
в том числе:			
а) собственное желание (рабочие)	7	8	4
б) за нарушение трудовой дисциплины	1	0	0

Продолжение табл. 2.4

1	2	3	4
Списочная численность на конец года, чел.	171	174	168
Среднесписочная численность, чел.	166	170	171
Коэффициент текучести кадров, %	4,22	4,71	2,34
Коэффициент оборота по приему, %	12,65	9,41	4,09
Коэффициент оборота по выбытию, %	6,02	4,71	7,60
Коэффициент общего оборота кадров, %	18,67	14,12	11,70

Анализируя данные таблицы можно увидеть, что за три года произошло значительное увеличение численности персонала, при этом среднесписочная численность увеличилась на 0,01%. Также увеличился коэффициент текучести кадров и по выбытию, и сократился коэффициент оборота по выбытию, но сократился коэффициент текучести кадров и оборота по приему. В совокупности это привело к сокращению значения коэффициента общего оборота кадров, который составил 11,7%.

Для оценки уровня производительности труда применяют систему показателей. Наиболее обобщающим показателем производительности труда является среднегодовая выработка продукции одним работающим (рабочим).

Таблица 2.5

## Анализ использования трудовых ресурсов

Показатель	2015	2016	% к 2015 г.	2017	% к 2016 г.
Среднесписочная численность работающих, чел.	166	170	4	171	1
Среднесписочная численность рабочих, чел.	161	164	3	168	4
Объем производства продукции тыс. руб.	795 830	1 132 445	336615	1 199 520	67075
Среднегодовая выработка одного работающего, тыс.руб./чел.	4 794,16	6 661,44	1867,28	7 014,74	353,296
Среднегодовая выработка одного рабочего, тыс.руб./чел.	4 943,04	6 905,15	1962,11	7 140,00	234,848

Данные таблицы свидетельствуют о том, что на предприятии полностью экстенсивный характер использования ресурсов, свидетельством чего выступает увеличение выработки как работающих, так и рабочих при увеличении количественного показателя – численности.

Также стоит отметить, что на данном предприятии произошел относительный перерасход трудовых ресурсов: работающих и рабочих за 2017 год в размере 8 и 22 человек, соответственно, и относительный перерасход трудовых ресурсов в 2016 году на 23 и 10 человек.

Анализ использования трудовых ресурсов на предприятии, уровня производительности труда необходимо рассматривать в тесной связи с оплатой труда. С ростом производительности труда создаются реальные предпосылки для повышения уровня его оплаты. При этом средства на оплату труда нужно использовать таким образом, чтобы темпы роста производительности труда опережали темпы роста его оплаты. Только при таких условиях создаются возможности для наращивания темпов расширенного воспроизводства.

Распределение фонда оплаты труда в динамике рассмотрим в таблице 2.2.6.

Таблица 2.6

## Фонд оплаты труда (тыс. руб.)

Категория персонала	2015	2016	% к 2015	2017	% к 2016
Фонд оплаты труда работающих, тыс. руб.	49 025	55 222	112,64	60 021	108,69
Среднемесячная заработная плата одного работающего, руб.	24 611	27 070	109,99	29 250	108,05

Данные таблицы 2.2.6 свидетельствуют о том, что предприятие уделяет достаточное внимание заработной плате своих работников, увеличивая ее каждый год. Общий фонд оплаты труда увеличился на 8,05%, что говорит о том, что наблюдаются увеличения в размере премиальных выплат и доплат работников.

Соотношение между темпами роста производительности труда и заработной платы характеризует коэффициент опережения, который должен быть равен или больше 1.

## Анализ коэффициента опережения

Показатель	2016	2017
Индекс изменения среднегодовой оплаты труда работающего, Изп	1,100	1,081
Индекс производительности труда, Ипт	1,389	1,053
Коэффициент опережения, Коп	1,263	0,974

Приведенные данные показывают, что на анализируемом предприятии в 2017 году темп роста производительности труда ниже темпа роста заработной платы, в результате чего можно сделать вывод о том, что темп роста численности опережает темпы роста товарной продукции. Это в очередной раз подтверждает неэффективность использования ресурсов предприятия.

Для определения суммы экономии (-Э) или перерасхода (+Э) фонда зарплаты в связи с изменением соотношений между темпами производительности труда и его оплаты можно использовать следующую формулу:

$$\mathcal{E} = \Phi ЗП_{\phi} \frac{I_{зн} - I_{зм}}{I_{зн}}, \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, относительная экономия фонда заработной платы в связи с изменением соотношений между темпами производительности труда и его оплаты составила 26762,3 тысяч рублей.

### 2.3. Анализ финансово-хозяйственной деятельности АО «Белгородский Хладокомбинат»

Информационным обеспечением для проведения анализа производства и продажи продукции служат агрегированные данные, содержащиеся в

формах бухгалтерской, статистической отчетности, а также детальные сведения, формируемые в учетной системе организации.

Проведем анализ динамики выпуска и продажи продукции, используя базисные и цепные темпы роста (табл. 2.8).

Таблица 2.8

## Динамика производства и продаж продукции

Год	Объем производства продукции, тыс. руб.	Темпы роста, %		Объем продаж продукции, тыс. руб.	Темпы роста, %	
		цепные	базисные		цепные	базисные
2015	988 152	-	100	1 071 505	-	100,0
2016	1 132 445	114,6	114,6	1 217 277	113,6	113,6
2017	1199520	105,9	121,4	1 099 052	110,8	102,6

Из таблицы 2.8 видно, что динамика объемов производства и продаж продукции распределилась равномерно, в 2017 году наблюдается увеличение объем продаж продукции и увеличения продукции, что свидетельствует об увеличении сбыта.

На основании этого можно сказать, что темпы роста производства и продаж увеличились равномерно, а так как производство и продажи тесно взаимосвязаны.

Анализ обычно начинается с изучения объема основных средств, их динамики и структуры.

Таблица 2.9

## Анализ состава и динамики основных средств

Наименование показателя	Сумма, тыс. руб.		Изменение, тыс. руб.	Сумма, тыс. руб.	Изменение, тыс. руб.
	2015	2016			
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Здания, сооружения и передаточные устройства	513 471	523 660	10 189	531603	7 943
Машины и оборудование	178 092	181 684	3 592	182756	1 072
Транспортные средства	3 687	5 510	1 823	5988	478
Производственный и хозяйственный инвентарь, офисное оборудование, прочие ОС	473	453	-20	377	-76

Продолжение табл. 2.9

1	2	3	4	5	6
Другие виды основных средств	1 773	1 773	0	1755	-18
Земельные участки и объекты природопользования	323	323	0	323	0
Итого основные средства	697 819	713 403	15 584	722 802	9 399
в т.ч. активная часть	182 252	187 647	5 395	189 121	1 474

Данные таблицы свидетельствуют о том, что активная часть основных средств незначительно возросла за прошедший период. Также стоит отметить, что за три года предприятие увеличивает объемы зданий, сооружений и передаточных устройств.

По сравнению с 2015 годом сократилось значение производственного и хозяйственного инвентаря. Также значительно возросло количество транспортных средств на предприятии машин и оборудования, что свидетельствует о том, что предприятие занимается модернизацией существующего, тем самым увеличивая производительность и выработку.

Таблица 2.10

## Анализ структуры основных средств

Наименование показателя	Удельный вес, %		Изменение, %	Удельный вес, %	Изменение, %
	2015	2016			
Здания, сооружения и передаточные устройства	73,58	73,40	-0,18	73,55	0,14
Машины и оборудование	25,52	25,47	-0,05	25,28	-0,18
Транспортные средства	0,53	0,77	0,24	0,83	0,06
Производственный и хозяйственный инвентарь, офисное оборудование, прочие ОС	0,07	0,06	0	0,05	-0,01
Другие виды основных средств	0,25	0,25	-0,01	0,24	-0,01
Земельные участки и объекты природопользования	0,05	0,05	0	0,04	0,01
Итого основные средства	100	100	X	100	X
в т.ч. активная часть	26,12	26,30	0,19	26,16	-0,14

В 2017 году активная часть в общей доле составила 26,16%, сократившись в сравнение с предыдущим годом на 0,14%. Так же стоит отметить увеличение доли зданий и сооружений, которые в удельном весе

составляют 73,55% от основных средств предприятия. Наблюдается рост машин и оборудования, доля которых составила в отчетном году 25,28%.

Значительное внимание в процессе анализа должно быть уделено анализу движения основных средств, что позволяет оценить политику организации в отношении их поступления и выбытия.

Используя данные пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о прибылях и убытках о начисленной сумме амортизационных отчислений, определим показатели технического состояния основных средств.

Расчет коэффициентов приведем в таблице 2.11.

Таблица 2.11

## Анализ технического состояния основных средств

Наименование показателя	2015	2016	Изменения	2017	Изменения
Стоимость основных средств на начало года, тыс. руб.	731 818	697 819	-33 999	713 403	15 584
Стоимость основных средств на конец года, тыс. руб.	697 819	713 403	15 584	722 802	9 399
Основные средства, поступившие в отчетном году, тыс. руб.	6 757	16 587	9 830	9 783	-6 804
Основные средства, выбывшие в отчетном году, тыс. руб.	40 756	1 003	-39 753	384	-619
Коэффициент прироста, %	95,35	102,23	6,88	101,32	-0,92
Коэффициент обновления, %	0,97	2,33%	1,36	1,35	-0,97
Коэффициент выбытия, %	5,57	0,14	-5,43	0,05	-0,09
Амортизация основных средств, тыс. руб.	259 104	307 793	48 689	357 952	50 159
Коэффициент износа основных средств по состоянию на конец года	37,13	43,14	6,01	49,52	6,38
Коэффициент годности основных средств по состоянию на конец года	62,87	56,86	-6,01	50,48	-6,38

Результаты расчета показали, что, несмотря на увеличение значения коэффициента износа, он не превышает коэффициент годности, что говорит о высоком техническом состоянии основных средств.

Несмотря на практическую значимость анализа состава, структуры, движения и технического состояния основных средств предприятия, следует

углубить его проведение, используя коэффициентные методы анализа, характеризующие степень эффективности их использования.

Расчет показателей приведем в таблице 2.12.

Таблица 2.12.

Показатели эффективности и интенсивности использования основных  
производственных средств

Наименование показателя	2015	2016	Измене- ния	2017	Измене- ния
Товарная продукция, тыс. руб.	795 830	1 132 445	336 615	1 199 520	67 075
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	714 819	705 611	-9 208	718 103	12 492
Среднегодовая стоимость активной части ОПС, тыс. руб.	182 252	187 647	5 395	189 121	1 474
Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	142 810	424 741	281 931	415 609	-9 132
Среднесписочная численность персонала, чел.	166	170	4	171	1
Фондоотдача ОПС, руб./руб.	1,113	1,613	0,500	1,678	0,066
Фондоотдача активной части ОПС, руб./руб.	4,367	6,035	1,668	6,343	0,308
Фондоемкость, руб./руб.	0,898	0,620	-0,278	0,596	-0,024
Фондовооруженность труда, тыс. руб./чел.	4 306,14	4 150,65	-155,48	4 199,43	48,78
Техническая вооруженность труда, тыс. руб./чел.	1 097,90	1 103,81	5,90	1 105,97	2,16
Фондорентабельность, %	19,98	60,19	40,22	57,88	-2,32%
Относительная экономия (перерасход) ОПС, тыс.руб.	X	-311 556,78	X	-29 302,02	X

В течение трех лет наблюдается значительное сокращение относительной экономии основных производственных средств, что говорит о снижении эффективного использования основных средств.

Также стоит отметить, что значительно возросла техническая вооруженность труда, в результате чего можно сделать вывод о наличие более дорогого оборудования на предприятии.

Для характеристики эффективности использования материальных ресурсов применяется система обобщающих и частных показателей.

## Анализ использования материальных ресурсов

Наименование показателя	2015	2016	Измене- ние	2017	Измене- ние
Материальные затраты, тыс. руб.	497 764	480 809	-16 955	550 684	69 875
Объем производства продукции, тыс. руб.	795 830	1 132 445	336 615	1 199 520	67 075
Прибыль от продаж, тыс. руб.	124 002	440 892	316 890	439 425	-1 467
Прибыль на рубль материальных затрат, руб./руб.	0,25	0,92	0,67	0,80	-0,12
Материалоотдача, руб./руб.	1,60	2,36	-19,85	2,18	0,96
Материалоемкость продукции, руб./руб.	0,625	0,425	-0,050	0,459	1,042
Индекс производства продукции	X	1,423	X	1,145	-0,278
Индекс материальных затрат	X	0,966	X	1,145	0,179
Коэффициент соотношения темпов роста объемов производства и материальных затрат	X	1,473	X	1	-0,473
Себестоимость товарной продукции, тыс. руб.	672 855	693 259	20 404	760 021	66 762
Удельный вес материальных затрат в себестоимости продукции, %	73,98%	69,35%	-23,24%	72,46%	2,28%
Относительная экономия (перерасход) материальных ресурсов, тыс.руб.	X	-227 495,98	X	41 396,56	X

Из таблицы следует сделать выводы о том, что сумма материальных затрат на производство продукции увеличилась на 69 875 тысяч рублей, что в итоге привело к относительному перерасходу материальных ресурсов на 41 454,61 тысячу рублей.

Произведем анализ состава, структуры и динамики затрат на производство продукции, используя данные Пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.

Таблица 2.14

## Анализ состава и динамики затрат по обычным видам деятельности

Наименование показателя	2015	2016	Изменение	2017	Изменение
	Абсолютное значение показателя, тыс. руб.				
Материальные затраты	497 764	480 809	47 859	550 684	-16 955
Затраты на оплату труда	43 942	49 860	2 309	58 047	5 918
Отчисления на социальные нужды	12 008	13 589	3 177	17 215	1 581
Амортизация	110 297	125 752	5 614	52 422	13 461
Прочие затраты	7 700	36 998	-2 124	107 305	31 292
Итого затраты	671 711	707 008	-2 124	785 673	31 292

В отчетном году наблюдается увеличение размера затрат на 31 292 тысячи рублей по сравнению с предыдущим годом, которые составили 785 673 тысяч рублей в итоге. Сократились размеры материальных затрат, остальные же увеличились, в особенности прочие затраты.

Таблица 2.15

## Анализ структуры затрат по обычным видам деятельности, %

Наименование показателя	2015	2016	Изменение	2017	Изменение
Материальные затраты	74,10	68,01	-6,10	70,09	2,08
Затраты на оплату труда	6,54	7,05	0,51	7,39	0,34
Отчисления на социальные нужды	1,79	1,92	0,13	2,19	0,27
Амортизация	16,42	17,79	1,37	6,67	-11,11
Прочие затраты	1,15	5,23	4,09	13,66	8,42
Итого затраты	100	100	X	100	X

Структура расходов показывает, что основную долю в общей сумме затрат составляют расходы на материальные затраты, их доля составляет 70,09%, увеличившись за год на 2,08%. Сокращение амортизации в структуре равно 11,11%, они составляют 6,67% в общей доле затрат.

Основным обобщающим показателем, характеризующим уровень себестоимости, является показатель затрат на 1 руб. товарной продукции, представляющий собой отношение себестоимости товарной продукции к объему товарной продукции в стоимостном выражении. Они представлены в таблице 2.16

## Затраты на один рубль товарной продукции

Наименование показателя	2015	2016	Изменение	2017	Изменение
Объем товарной продукции, тыс. руб.	988 152	1 132 445	144 293	1 199 520	67 075
Себестоимость товарной продукции, тыс. руб.	814 238	968 404	154 166	844 491	-123 913
Затраты на рубль товарной продукции, руб.	0,824	0,855	0,043	0,704	-0,019

На основании приведенных данных можно сделать вывод, что несмотря на увеличение размера себестоимости, предприятие проводит эффективные мероприятия, приводящие к снижению затрат на рубль товарной продукции.

Анализ финансовых показателей предприятия проходит по нескольким направлениям:

- анализ структуры финансовой отчетности: активов, пассивов, отчета финансовых результатов;
- анализ движения денежных средств;
- анализ ликвидности и финансовой устойчивости;
- анализ эффективности деятельности предприятия: оборачиваемости текущих активов и пассивов, длительности финансового цикла, рентабельности продаж и активов.

Анализ финансовой отчетности можно представить в следующем виде.

Отчет о финансовых результатах относится к числу основных форм бухгалтерской отчетности коммерческих организаций. Он дает представление о финансовых результатах деятельности организации за отчетный период. В таблице 2.17 представлены исходные и аналитические показатели отчета о финансовых результатах АО «Белгородский хладокомбинат» для проведения структурно-динамического анализа. Они отражают состав, структуру и динамику доходов и расходов.

## Показатели структуры и динамики доходов и расходов

## АО «Белгородский хладокомбинат»

Показатель	Состав доходов и расходов, тыс. руб.			Темп роста, %	Структура доходов и расходов, тыс. руб.		
	2016	2017	изменение		2016	2017	изменение
1. Доходы, всего: в том числе	1243792	1113984	-129808	-10	100	100	0
1.1. Выручка	1217277	1099052	-118225	-10	97,87	98,66	0,79
1.2. Проценты к получению	6361	2327	-4034	0	0,51	0,21	-0,30
1.3. Прочие доходы	20473	12623	-7850	-38	1,65	1,13	-0,51
1.4. Изменение отложенных налоговых активов	-319	-18	301	0	-0,03	0	0,02
2. Расходы, всего: в том числе	1218222	1102806	-115416	-9	100	100	0,00
2.1. Себестоимость продаж	1023388	908215	-115173	-11	84,01	82,35	-1,65
2.2. Коммерческие расходы	17582	7074	-10508	-60	1,44	0,64	-0,80
2.3. Управленческие расходы	87266	81989	-5277	-6	7,16	7,43	0,27
2.4. Проценты к уплате	12043	13410	1367	11	0,99	1,22	0,23
2.5. Прочие расходы	61148	73967	12819	21	5,02	6,71	1,69
2.6. Налог на прибыль	13545	14299	754	6	1,11	1,30	0,18
2.7. Изменение отложенных налоговых обязательств	3250	3755	505	0	0,27	0,34	0,07
2.8 Прочее	164	97	-67	0	0	0,01	0,01
3. Чистая прибыль	25406	11178	-14228	-56	X	X	X
4. Коэффициент соотношения доходов и расходов	1,02	1,01		X	X	X	X

В 2017 году наблюдается сокращение чистой прибыли на 14228 тысяч рублей. Это связано с увеличением доходов и расходов в целом, в частности себестоимости продаж и прочих расходов. Общее увеличение доходов составило 6% по сравнению с 2016 годом, а расходов на 10%, в результате

чего произошло сокращение значения коэффициента соотношения доходов и расходов на 0,06 и составил 1,53.

Таблица 2.18

Основные факторы формирования чистой прибыли, тыс. руб.

Показатель	2015	2016	изменение	2017	изменение
Прибыль от продаж (убыток)	124879	89041	-35838	101774	12733
Результат от прочих доходов и расходов	34395	50090	15695	76297	26207
Налог на прибыль	22341	13545	-8796	14299	754
Чистая прибыль (убыток)	68143	25406	-42737	11178	-14228

Исследуя основные факторы формирования чистой прибыли, можно сказать о том, что размер чистой прибыли сократился за счет сокращения размера прибыли от продаж и увеличения результата от прочих доходов и расходов. При этом сократилось значение налога на прибыль. В итоге размер чистой прибыли в 2017 году составил 11178 тысяч рублей в год, что на 14228 тысяч рублей ниже, чем за прошлый период.

Более полно, чем прибыль характеризуют окончательные результаты хозяйствования показатели рентабельности, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или потребленными ресурсами. Эти показатели используют для оценки деятельности предприятия и как инструмент в инвестиционной политике и ценообразовании. Для оценки эффективности деятельности предприятия используют показатели рентабельности, которые можно объединить в несколько групп:

- 1) показатели, характеризующие окупаемость издержек производства и инвестиционных проектов;
- 2) показатели, характеризующие рентабельность продаж;
- 3) показатели, характеризующие доходность капитала и его частей.

Представим исходные данные для расчета показателей рентабельности в таблице 2.19

Таблица 2.19

Исходные данные для расчета показателей рентабельности, тыс. руб.

Показатель, тыс. руб.	2015	2016	измен.	2017	измен.
Чистая прибыль	68143	25406	-42737	11178	-14228
Прибыль от продаж	124879	89041	-35838	101774	12733
Выручка	1071505	1217277	145772	1099052	-118225
Прибыль до налогообложения	90022	42684	-47338	29347	-13337
Среднегодовая стоимость собственного капитала	567895	612466	44572	629356	16890
Среднегодовая стоимость активов	770331	796193	25862	804878	8685
Себестоимость продаж	946626	1128236	181610	997278	-130958
Среднегодовая стоимость основных производственных средств	618079	712660	94581	741293	28634
Среднегодовой остаток оборотных средств	410402	423581	13179	440415	16834

Таблица 2.20

Оценка показателей рентабельности, %

№ п/п	Наименование показателя	Порядок расчета	Значения		
			2015	2016	2017
1.	Рентабельность продукции	ПП/Спр	13,19	7,89	10,21
2.	Рентабельность продаж	ПП/ВП	11,65	7,31	9,26
3.	Рентабельность производства	НП/Σ(Сос+Собс)	8,75	3,76	2,48
4.	Рентабельность совокупных активов	ЧП/СовА	8,85	3,19	1,39
5.	Рентабельность собственного капитала	ЧП/СК	12,00	4,15	1,78

Из данных таблицы 2.20 следует, что показатели рентабельности имеют нестабильную динамику: так, в 2016 году наблюдается значительное увеличение всех показателей, а в 2017 их незначительное уменьшение.

Стоит отметить, что в целом все показатели рентабельности находятся на высоком уровне, что говорит об эффективном использовании ресурсов предприятия и его успешной деятельности.

Показатель общей экономической рентабельности – рентабельность совокупных активов сократился в 2017 году на 1,98%. Однако, несмотря на это показатель достаточно высокий, что характеризует хорошую эффективность использования имущественного потенциала предприятия.

По сравнению с 2015 годом, рентабельность собственного капитала увеличилась в 2 раза, это говорит о том, что выгодность бизнеса для собственников значительно возросла.

Результаты анализа рентабельности данного предприятия довольно высокие, при этом из-за сокращения в 2017 году стоит уделить особое внимание для их увеличения.

Центральное место в составе финансовой отчётности предприятия занимает бухгалтерский баланс, показатели которого дают возможность проанализировать и оценить финансовое состояние предприятия на дату его составления. Проведем анализ состояния капитала АО «Белгородский хладокомбинат».

Таблица 2.21

## Анализ состояния капитала АО «Белгородский хладокомбинат»

Наименование статей баланса	2015	2016	Измен.	2017	Измен.
<b>III. Капитал и резервы</b>					
Уставный капитал	112	112	0	112	0
Добавочный капитал	8802	8802	0	8802	0
Добавочный капитал (без переоценки)	48123	48123	0	48123	0
Резервный капитал	17	17	0	17	0
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	544111	566713	22602	577891	11178
Итого по разделу III	601165	623767	22602	634945	11178
<b>IV. Долгосрочные обязательства</b>					
Заёмные средства	48064	0	-48064	0	0
Отложенные налоговые обязательства	2199	5449	3250	9204	3755
Прочие обязательства	15566				
Итого по разделу IV	65829	5449	-44814	9204	3755
<b>V. Краткосрочные обязательства</b>					
Заёмные средства	0	87242	87242	84279	-2963
Кредиторская задолженность	103428	96313	-7115	57599	-38714
Оценочные обязательства	4542	4650	108	6307	1657
Итого по разделу V	107970	188205	80235	148185	-40020
<i>Баланс</i>	<i>774964</i>	<i>817421</i>	<i>58023</i>	<i>792334</i>	<i>-25087</i>
Собственный капитал	601165	623767	22602	634945	11178
Заёмный капитал	173799	193654	35421	157389	-36265

Стоит отметить, что на предприятии наблюдается сокращение баланса на 25087 тысяч рублей, что свидетельствует о сокращении производственных возможностей предприятия по сравнению с 2016 годом. Также стоит отметить сокращение заемного, и увеличение собственного капитала на 36265 тысячи рублей и 11178 тысяч рублей, соответственно, что позволяет судить о том, что предприятие ведет эффективную деятельность, улучшая свое экономическое состояние.

Таблица 2.22

## Анализ структуры капитала АО «Белгородский хладокомбинат»

Наименование статей баланса	2015	2016	Измен.	2017	Измен.
III. Капитал и резервы					
Уставный капитал	0,01	0,01	0	0,01	0,00
Добавочный капитал	1,14	1,08	-0,06	1,11	0,03
Добавочный капитал (без переоценки)	6,21	5,89	-0,32	6,07	0,19
Резервный капитал	0	0	0	0	0
Нераспределённая прибыль (непокрытый убыток)	70,21	69,33	-0,88	72,94	3,61
Итого по разделу III	77,57	76,31	-1,26	80,14	3,83
IV. Долгосрочные обязательства					
Заёмные средства	6,20	0	-6,20	0	0
Отложенные налоговые обязательства	0,28	0,67	0,38	1,16	0,50
Прочие обязательства	2,01	0	-2,01	0	0
Итого по разделу IV	8,49	0,67	-7,83	1,16	0,50
V. Краткосрочные обязательства					
Заёмные средства	0	10,67	10,67	10,64	-0,04
Кредиторская задолженность	13,35	11,78	-1,56	7,27	-4,51
Оценочные обязательства	0,59	0,57	-0,02	0,80	0,23
Итого по разделу V	13,93	23,02	9,09	18,70	-4,32
Баланс	100	100	X	100	X
Собственный капитал	77,57	76,31	-1,26	80,14	3,83
Заёмный капитал	22,43	23,69	1,26	19,86	-3,83

Из таблицы 2.22 следует, что наибольшим удельным весом в структуре капитала на 2017 год обладает нераспределенная прибыль, доля которой составляет 72,94%.

В краткосрочных обязательствах предприятия кредиторская задолженность составляет наибольшую долю.

При этом стоит отметить, что несмотря на общее снижение суммы баланса предприятия, доля собственного капитала по-прежнему составляет наибольший удельный вес – 80,14%, при этом по сравнению с 2016 годам увеличилась на 3,83%.

Для оценки состояния капитала используют ряд коэффициентов, характеризующих структуру баланса в 2015-2017 годах, которые представлены в таблице 2.23.

Таблица 2.23

## Коэффициенты структуры капитала АО «Белгородский хладокомбинат»

Наименование показателя	Порядок расчета	Нормативное значение	Фактические значения		
			2015	2016	2017
Коэффициент автономии	СК/СовК	$\geq 0,5$	0,78	0,76	0,80
Коэффициент финансовой зависимости	ЗК/СовК	$\leq 0,5$	0,22	0,24	0,20
Коэффициент финансового равновесия	СК/ЗК	$\geq 1$	3,46	3,22	4,03
Коэффициент финансового риска	ЗК/СК	$\leq 1$	0,29	0,31	0,25
Коэффициент финансовой устойчивости	$(СК+ДЗК)/СовК$	$> 0,5$	0,86	0,77	0,81
Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	ДЗК/ПК	-	0,10	0,01	0,01
Коэффициент краткосрочной задолженности	КЗК/ЗК	-	0,62	0,97	0,94

На основании расчетов можно увидеть, что значение всех коэффициентов значительно превышает норму, что говорит о том, что предприятие успешно развивается. Также стоит отметить прогрессию коэффициентов в динамике. Особенно вырос показатель финансового равновесия, который в 2017 году составил 4,03, при норме больше 1.

Так как коэффициент автономии превышает норму, а финансовой зависимости значительно ниже нормы, то можно сказать о том, что АО «Белгородский хладокомбинат» независимо от внешних источников.

Превышение коэффициента финансовой устойчивости почти вдвое говорит о том, что предприятие финансово устойчиво.

Отсутствие коэффициента долгосрочного привлечения заемных средств говорит о том, что предприятие независимо от внешних источников финансирования.

Анализ активов организации по данным бухгалтерского баланса целесообразно проводить в соответствии со структурой табл. 2.24, представляющей собой аналитический баланс, который позволяет выявить главные тенденции в динамике и структуре его статей.

Таблица 2.24

## Показатели состава и динамики активов по данным баланса

## АО «Белгородский хладокомбинат»

Показатель (код строки баланса)	Сумма, тыс. руб.				
	2015	2016	изменение	2017	изменение
I. Внеоборотные активы	362439	382784	20345	346142	-30450
Нематериальные активы	1734	1467	-267	1154	-313
Результаты исследований и разработок	47	45	-2	116	71
Основные средства	338345	353311	14966	335356	-17955
Финансовые вложения	8878	15845	6967	3610	-12235
Отложенные налоговые активы	3280	2797	-483	2779	-18
Прочие налоговые активы	10155	9319	-836	3127	-6192
II. Оборотные активы	412525	434637	22112	446192	11555
Запасы	82102	95319	13217	50600	-44719
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	0	1397	1397	0	-1397
Дебиторская задолженность	290343	303354	13011	341990	38636
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	38549	32824	-5725	53080	20256
Денежные средства и денежные эквиваленты	1531	1743	212	522	-1221
Прочие оборотные активы	0	0	0	0	0
Итого активы	774964	817421	42457	792334	-18895

За отчетный период наблюдается сокращение как внеоборотных так и оборотных активов на 30450 и 18895 тысяч рублей, соответственно. При этом стоит отметить, что наибольшее сокращение наблюдается у показателя «запасы», который составил 50600 тысяч рублей по сравнению с 2016 годом.

Показатели структуры активов по данным баланса АО «Белгородский  
хладокомбинат»

Показатель (код строки баланса)	Удельный вес, %				
	2015	2016	измене- ние	2017	измене- ние
I. Внеоборотные активы	46,77	46,83	0,06	43,69	-3,14
Нематериальные активы	0,22	0,18	-0,04	0,15	-0,03
Результаты исследований и разработок	0,01	0,01	0	0,01	0,01
Основные средства	43,66	43,22	-0,44	42,33	-0,90
Финансовые вложения	1,15	1,94	0,79	0,46	-1,48
Отложенные налоговые активы	0,42	0,34	-0,08	0,35	0,01
Прочие налоговые активы	1,31	1,14	-0,17	0,39	-0,75
II. Оборотные активы	53,23	53,17	-0,06	56,31	3,14
Запасы	10,59	11,66	1,07	6,39	-5,27
Налог на добавленную стоимость по приобретённым ценностям	0,00	0,17	0,17	0	-0,17
Дебиторская задолженность	37,47	37,11	-0,35	43,16	6,05
Финансовые вложения (за исключением денежных эквивалентов)	4,97	4,02	-0,96	6,70	2,68
Денежные средства и денежные эквиваленты	0,20	0,21	0,02	0,07	-0,15
Прочие оборотные активы	0,00	0	X	0	0
Итого активы	100	100	X	100	X

На основе данных можно сказать о том, что в структуре предприятия преобладают оборотные активы, что говорит об эффективной деятельности и мобильности предприятия.

Наибольшую часть во внеоборотных активах составляют основные средства – 42,33%. А в оборотных активах – дебиторская задолженность, ее доля равна 43,16% на период 2017 года.

Для оценки состояния активов используется всего один коэффициент, коэффициент мобильности, который отражает долю оборотных активов (ОА) в общей сумме активов предприятия (СовА):

$$K_{\text{моб}} = \frac{ОА}{СовА}$$

Уровень коэффициента мобильности составляет 0,6.

Важным условием обеспечения бесперебойного процесса производства является обеспеченность его финансовыми ресурсами. Проведем оценку обеспеченности собственными оборотными средствами АО «Белгородский хладокомбинат».

Таблица 2.26

Анализ обеспеченности АО «Белгородский хладокомбинат»  
собственными оборотными средствами

Показатель	2015	2016	2017
Собственные оборотные средства	304555	246432	298007
Постоянный капитал	666994	629216	644149
Оборотные активы	412525	434637	446192
Запасы	82102	95319	50600
Индекс постоянного актива	0,54	0,61	0,54
Коэффициент маневренности	0,46	0,39	0,46
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами оборотных активов	0,74	0,57	0,67
Коэффициент обеспеченности запасов собственными оборотными средствами	3,71	2,59	5,89

У предприятия достаточно стабильных источников финансирования, так как индекс постоянного актива меньше 1.

Индекс маневренности АО «Белгородский хладокомбинат» увеличивается в динамике и составляет 0,46 в отчетном периоде, это означает, что 46% стабильных источников предприятие может свободно использовать, вкладывая их в оборотные активы. Чем выше данный показатель, тем лучше для предприятия.

Коэффициенты обеспеченности собственными оборотными средствами оборотных активов составляют 0,67 при норме 0,1, что говорит о том, что предприятие является платежеспособным.

Значительное превышение нормы коэффициента обеспеченности запасов собственными оборотными средствами свидетельствует о том, что предприятие нерационально использует собственные средства, и их стоит вложить во что-то другое.

Далее произведем оценку финансовой устойчивости, используя методику оценки по достаточности источников средств для формирования запасов АО «Белгородский хладокомбинат».

Таблица 2.27

Оценка финансовой устойчивости АО «Белгородский хладокомбинат» по обеспеченности запасов источниками формирования

Показатель	Значение		
	2015	2016	2017
Запасы (З)	82102	95319	50600
Собственные источники формирования запасов (ИФЗ=СК-ВнА)	238726	240983	288803
Собственные и долгосрочные заемные ИФЗ (СК-ВнА+ДЗК)	304555	246432	298007
Общая сумма нормальных ИФЗ (СК-ВнА+ДЗК+КрКрЗ)	412525	434637	446192

Данные бухгалтерского баланса и табл. 2.27 свидетельствуют о том, что предприятие не имеет нормальные источники формирования запасов. Условие покрытия выполняется в течение всего анализируемого периода: сумма запасов меньше суммы собственных источников формирования запасов.

Это означает, что основная деятельность полностью обеспечена источниками финансирования на весь срок деятельности предприятия, и риск ее остановки невелик. Очевидно, что такой уровень устойчивости является абсолютным.

Один из наиболее важных аспектов анализа финансового положения предприятия по данным бухгалтерского баланса – оценка его платежеспособности, как в краткосрочной, так и долгосрочной перспективе. Краткосрочная платежеспособность определяется системой показателей ликвидности, которые отражают способность предприятия своевременно и в полном объеме выполнить расчеты по краткосрочным кредитам, займам, кредиторской задолженности поставщикам, обязательствам государству, персоналу и т.п.

Уровень ликвидности активов характеризуется суммой денежных средств, которую можно получить от их продажи, и временем, которое для этого необходимо.

Баланс предприятия считается абсолютно ликвидным, если выполняются следующие неравенства:  $A1 \geq П1$ ;  $A2 \geq П2$ ;  $A3 \geq П3$ ;  $A4 \leq П4$ .

В соответствии с группировкой, представленной в таблице 2.28 ранжированы статьи активов и пассивов по данным бухгалтерского баланса на начало и конец отчетного периода.

Таблица 2.28

Группировка активов и пассивов бухгалтерского баланса для оценки ликвидности АО «Белгородский хладокомбинат»

Группы активов и пассивов	Строка баланса	2015	2016	откл.	2017	откл.
Наиболее ликвидные активы (А1)	1250+ 1240	39071	34567	-4504	54611	20044
Быстро реализуемые активы (А2)	1230кр+ 1260	288275	301393	13118	338590	37197
Медленно реализуемые активы (А3)	1210	82102	95319	13217	50600	-44719
Труднореализуемые активы (А4)	1100+ 1220+ 1230д.с	365516	386142	20626	348533	-37609
Валюта актива баланса	1600	774964	817421	42457	792334	-18895
Наиболее срочные обязательства (П1)	1520	103428	96313	-7115	57599	-38714
Краткосрочные обязательства (П2)	1510+ 1540+ 1550	4542	91892	87350	90586	-1306
Долгосрочные обязательства (П3)	1400	65829	5449	-60380	9204	3755
Собственный капитал (П4)	1300+ 1530	601165	623767	22602	634945	11178
Валюта пассива баланса	1700	774964	817421	42457	792334	-18895

Оценку ликвидности представим в табл. 2.29

Оценка ликвидности баланса в 2016-2017 г.г. АО «Белгородский  
хладокомбинат»

Оценка ликвидности баланса в 2016 г.									
	Значение, тыс. руб.			Значение, тыс. руб.		Знак		Величина платежного избытка (недостатка), тыс. руб.	
	2015	2016		2015	2016	2015	2016	2015	2016
A <sub>1</sub>	39071	34567	П <sub>1</sub>	103428	96313			64357	61746
A <sub>2</sub>	288275	301393	П <sub>2</sub>	4542	91892			-283733	-209501
A <sub>3</sub>	82102	95319	П <sub>3</sub>	65829	5449			-16273	-89870
A <sub>4</sub>	365516	386142	П <sub>4</sub>	601165	623767			-235649	237625
Оценка ликвидности баланса в 2017 г.									
	2016	2017		2016	2017	2016	2017	2016	2017
A <sub>1</sub>	34567	54611	П <sub>1</sub>	96313	57599			47568	45796
A <sub>2</sub>	301393	338590	П <sub>2</sub>	91892	90586			-1455	69289
A <sub>3</sub>	95319	50600	П <sub>3</sub>	5449	9204			78307	-181470
A <sub>4</sub>	386142	348533	П <sub>4</sub>	623767	634945			-431342	596740

Стоит отметить, что в 2016 году условия ликвидности выполняются неполностью, поэтому баланс АО «Белгородский хладокомбинат» считается неабсолютно ликвидным, а в 2015 году вообще условно ликвидным. Выполнение последнего условия гарантирует наличие у предприятия собственных оборотных средств, следовательно, АО «Белгородский хладокомбинат» является абсолютно ликвидным.

Наряду с абсолютными показателями для оценки ликвидности и платежеспособности предприятия рассчитывают относительные показатели: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент быстрой ликвидности, коэффициент текущей ликвидности. Анализ платежеспособности представим в таблице 2.30.

## Показатели платежеспособности предприятия

Наименование показателя	Порядок расчета	Нормативное значение	Фактические значения		
			2015	2016	2017
Коэффициент абсолютной ликвидности	$A1 / (П1+П2)$	0,2-0,5	0,362	0,184	0,369
Коэффициент критической ликвидности	$(A1+A2) / (П1+П2)$	>0,8	3,032	1,785	2,653
Коэффициент текущей ликвидности	$(A1+A2+A3) / (П1+П2)$	$\geq 2$	3,792	2,292	2,995
Коэффициент утраты платежеспособности	$(A1+0,5A2+0,3A3) / (П1+0,5П2+0,3П3)$	$\geq 1$	1,657	1,486	2,263
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$(П4+П3-A4) / (A1+A2+A3)$	>0,1	0,736	0,564	0,666

Коэффициент абсолютной ликвидности на конец года составил 0,369, увеличившись по сравнению с началом года, что свидетельствует о возможности погашения задолженности досрочно, однако, приближается к рубежному значению, поэтому руководству необходимо обратить внимание на структуру активов и пассивов.

Коэффициент критической ликвидности равен 1,785 и 2,635 на начало и конец года, соответственно, что свидетельствует о способности организации рассчитываться по текущим операциям точно в срок и в полном объеме.

Коэффициент текущей ликвидности на начало и конец периода выше нормативного значения, что говорит о том, что после расчета по долгам у предприятия останутся средства для продолжения производственной деятельности.

Так как коэффициент утраты платежеспособности значительно превышает норму, то предприятие способно оставаться на плаву по истечению 3 месяцев.

Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами на момент 2017 года составляет 0,666, что гарантирует обеспечение собственными средствами.

На момент оценки структура баланса АО «Белгородский хладокомбинат» признана абсолютно удовлетворительной.

Уровень использования капитала и активов является одним из факторов формирования финансового состояния. Он складывается из интенсивности и эффективности использования средств предприятия. Важнейшим количественным критерием интенсивности использования средств предприятия (деловой активности) является скорость оборота, или оборачиваемость капитала.

Скорость оборота средств характеризуется следующими показателями:

- коэффициент оборачиваемости (*Коб.*);
- продолжительность одного оборота (*Поб.*).

В табл. 2.31 и табл. 2.32 представлены результаты расчетов показателей оборачиваемости капитала и его составляющих за 2015-2017г.г.

Таблица 2.3.1

Исходные данные для расчета оборачиваемости капитала АО «Белгородский хладокомбинат»

Показатель, тыс. руб.	2015	2016	2017
Выручка	1071505	1217277	1099052
Средняя балансовая величина совокупного капитала	770331	796193	804878
Средняя балансовая величина собственного капитала	567895	612466	629356
Средняя балансовая величина заемного капитала	202436	183727	175522
Средняя балансовая величина задолженности по кредитам и займам	0	0	0
Средняя балансовая величина кредиторской задолженности	98158	99871	76956

Таблица 2.32

Показатели оборачиваемости (отдачи) капитала

Показатель	Коэффициент оборачиваемости (количество оборотов за год)				
	2015	2016	изменение	2017	изменение
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
Совокупный капитал	1,391	1,529	0,138	1,365	-0,163
Собственный капитал	1,887	1,988	0,101	1,746	-0,241
Заёмный капитал	5,293	6,625	1,332	6,262	-0,364
Кредиторская задолженность	10,916	12,189	1,272	14,282	2,093

Продолжение табл. 2.32

1	2				
	Средняя продолжительность одного оборота, дней				
	2015	2016	изменение	2017	изменение
Совокупный капитал	258,813	235,468	-23,345	263,642	28,174
Собственный капитал	190,799	181,132	-9,667	206,149	25,017
Заёмный капитал	68,014	54,336	-13,678	57,493	3,157
Кредиторская задолженность	32,979	29,536	-3,443	25,207	-4,329

В 2017 году произошло ускорение оборачиваемости всех показателей, особенно заемного капитала и кредиторской задолженности, что благоприятно воздействует на среду АО «Белгородский хладокомбинат».

Сложившуюся скорость оборота собственных средств можно расценивать как позитивный факт, поскольку ведет к росту нераспределенной прибыли в составе собственного капитала, что является положительной тенденцией.

Анализируя инновационно-инвестиционную привлекательность предприятия, можно сделать выводы о том, что на АО «Белгородский хладокомбинат» сложилась благоприятная ситуация, о чем свидетельствует рост производства продукции на 10%, стабильное финансовое состояние предприятия.

Оценка показателей ликвидности предприятия свидетельствует о том, что предприятие обладает абсолютной ликвидностью и платежеспособностью, что делает его инвестиционно привлекательным.

Оценивая инвестиционную деятельность предприятия можно отметить, что АО «Белгородский хладокомбинат» ориентирован на улучшение производственного процесса и освоения новых видов производств конкурентоспособной продукции для обеспечения потребности потребления мороженого как в Белгородской области, так и на всей территории Российской Федерации.

### ГЛАВА 3. СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ НА ПРЕДПРИЯТИЯХ ПИЩЕВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

#### 3.1. Разработка стратегии развития инвестиционной деятельности на предприятии пищевой промышленности

Проведя анализ деятельности АО «Белгородский хладокомбинат» можно сделать вывод о том, что основной задачей предприятия является выживание при неблагоприятных воздействиях внешней среды, которые сложились в данной отрасли в условиях санкций, таких как повышение цен на сырье, снижение платежеспособного покупательского спроса. Помощь в снижении негативных факторов, влияющих на деятельность предприятия, может оказать грамотный и эффективный процесс управления на предприятии. Внедрение новых технологий на предприятии или разработка эффективной стратегии развития, основывающуюся на принципах укрепления конкурентной позиции, повышения эффективности деятельности, повышения качества продукции, является одним из методов достижения данного результата.

Основываясь на проведенном анализе внешней и внутренней среды АО «Белгородский хладокомбинат», нами был сделан вывод, что модель эффективного развития для данного предприятия будет заключаться в процессе выпуска нового продукта.

Стратегия создания новой продукции заключается в создании наиболее благоприятных условий для оптимального сочетания коллективных, индивидуальных интересов с интересами организации путем постоянного обновления систем и норм стимулирования, а также постоянное совершенствование экономической деятельности подразделения.

Начальной базой для повышения конкурентоспособности продукции, расширения и укрепления позиций на рынке, освоения новых областей применения продуктов, являются инвестиции.

Осуществление эффективной инвестиционной деятельности в различных сферах помогает предприятиям сформировать конкурентное преимущество. Приобретение дополнительных торговых точек, расширение номенклатуры выпускаемой продукции, освоение новых видов деятельности, расширение круга поставщиков, расширение внутреннего и внешнего рынков, поиски новаторских идей, решений и предприятий-партнеров аналогичного профиля, создание новых объектов, принадлежащих фирме, совместных предприятий по финансированию и внедрению инвестиционных проектов – все это включает в себя эффективная инвестиционная деятельность.

Одну из ключевых ролей в практике управления предприятиями играет именно инвестиционная деятельность. Значительным резервом увеличения экономического роста, который тесно связан с успешными стратегиями роста и конкурентоспособностью фирм, является, как оказалось, эффективное использование нововведений.

Проведение эффективной инвестиционной деятельности в пищевой промышленности региона заключено в интенсивном развитии региона, повышении эффективности использования ресурсов, обеспечение конкурентоспособности пищевой промышленности. Рост прибыльности, расширение масштабов производства и возможностей накопления для последующего реинвестирования капитала – это определено экономической ценностью инвестиционной деятельности.

Глубокий и всесторонний анализ запросов потребителя является неотъемлемой частью проектирования и производства пищевых продуктов. Он оказывает существенное влияние на проведение инвестиционной деятельности.

Проведение эффективной инвестиционной деятельности имеет свои особенности:

- 1) ускоренная модернизация производимого продукта;
- 2) выявление и формирование единичных качеств выпускаемых продуктов, выгодно отличающих их от изделий конкурентов;
- 3) формулировка относительных положительных сторон своей продукции в виде лозунгов, правил, которыми обязаны руководствоваться все сотрудники предприятия при изготовлении и сбыте изделий;
- 4) снижение затрат на производство и сбыт продукции;
- 5) повышение технических характеристик изделий, доведение их до мирового уровня;
- 6) упрощение технологических процессов, сложных компонентов и действий на основе функционально-стоимостного анализа и обеспечение на основе этого экономии средств на автоматизацию производства;
- 7) применение метода базовых моделей для ускоренного создания и освоения новых изделий по заказам потребителей;
- 8) совершенствование концепции обслуживания продукта у покупателя, усовершенствование обслуживания;
- 9) установление цен в соответствии с конъюнктурой рынка;
- 10) ускоренный поиск рынков сбыта;
- 11) организация службы маркетинга;
- 12) создание внешнеторговой фирмы-подразделения, обеспечивающей внешний маркетинг и сети экономических связей в регионе;
- 13) проведение маркетинговых исследований, изучение рыночных условий, покупателей, товаров, конкурентов;
- 14) активный поиск своей "ниши" на региональном рынке;
- 15) разработка гибкой экономически аргументированной ценовой политики в соответствии с конъюнктурой рынка;
- 16) формирование системы спроса и стимулирования сбыта продукции. Четкий контроль безопасности продукции;

- 17) осуществление контроля качества выпускаемой продукции;
- 18) соответствие определенным потребностям, сфере применения или назначения;
- 19) удовлетворение требованиям потребителя;
- 20) соответствие применяемым стандартам и техническим условиям;
- 21) соответствие действующему законодательству и другим требованиям общества.

Направление и темпы развития пищевых предприятий, достижение необходимых конечных результатов инвестиционной деятельности и постоянный экономический рост заключаются в особенности проведения эффективной инвестиционной деятельности.

На основании всего вышесказанного выделены следующие особенности проведения эффективной инвестиционной деятельности пищевой промышленности в области:

- 1) наличие высокого спроса на продукцию пищевого производства на региональном рынке, вызванного ростом доходов населения Белгородской области;
- 2) рынок Белгородской области развивается в крупном промышленном центре, имеющем отличные потенциальные возможности для развития рыночных отношений в рамках самой области, а также для связей с другими регионами России;
- 3) возможность привлечения квалифицированной и дешевой рабочей силы в границах региона;
- 4) использование передовой технологии, основанной на росте потребительского спроса населения на продукцию;
- 5) формирование тесных связей и взаимная координация деятельности с предприятиями, изготавливающими технологическое оборудование и разрабатывающими технологические процессы для производства продукции;

6) организация взаимосвязи функциональных подразделений, осуществляющих производственно-техническую, финансово-экономическую, инвестиционную, инвестиционную деятельность в период освоения новых изделий;

7) развитие маркетинговой деятельности по исследованию динамики потребительского рынка пищевого производства как внутри региона, так и за его пределами;

8) создание специальных экологически чистых материалов для производства и упаковки пищевых продуктов;

9) улучшение системы контроля качества и сертификации сырья и материалов для производства пищевой продукции;

10) проведение организационных и технических инвестиций, направленных на снижение потерь от брака;

Сложная система институтов в сфере обращения, которая характеризуется большим числом взаимосвязей, является региональным потребительским рынком. Но у каждого из его участников есть свои интересы, они заключаются в том, что производители пытаются вернуть себе вложенные средства и получить наибольшую прибыль, а потребители желают удовлетворить свои потребности.

Государственное регулирование региональной экономики со стороны федеральных и местных органов может устранить противоречия в этих интересах. Индивиды и семьи, которые покупают товары и услуги для личного пользования, являются субъектами спроса на региональном потребительском рынке.

Массовое потребление, конкуренция, децентрализованная структура, все это – составляющие рынка потребительских товаров.

Оптовая торговля, мелкооптовые торговцы, розничная торговля – это основные пути сбыта товаров на региональном рынке. Стимулирование торгово-сбытовой деятельности, техническое обслуживание, система мер по

развитию регионального потребительского рынка в целом – неотъемлемые части региональной политики в области сбыта товаров.

Рассмотрим далее реализацию инвестиционного проекта на предприятии за счет производства новой продукции – мороженого-пломбира в сливочно-кремовой глазури.

### 3.2. Реализация инвестиционного проекта на предприятии, как элемента стратегии развития

Основываясь на особенностях развития отрасли и наличии большого количества конкурентов на рынке, можно сказать о слабой позиции предприятия на рынке, однако, благодаря эффективной стратегии развития предприятия, включающей в себя массированную таргетинговую рекламу в СМИ, а также снижение издержек за счет приобретения нового оборудования и производства нового вида продукции, планируется укрепление позиций на рынке предприятия АО «Белгородский хладокомбинат» и дальнейший выход в тройку лидеров по объемам продаж мороженого.

Сущность проекта заключается в производстве нового мороженого – пломбира в сливочно-кремовой глазури, рецептура которого включает в себя: молоко коровье цельное (массовая доля жира – 3,2%), масло коровье сливочное несоленое (массовая доля жира – 82,5%), молоко цельное сгущенное с сахаром (массовая доля жира – 8,5%), молоко коровье сухое (массовая доля жира – 25%), сахар-песок, агароид, ванилин и вода питьевая. Глазурь включает в себя: масло коровье сливочное несоленое (массовая доля жира – 82,5%), сахарная пудра, молоко коровье сухое (массовая доля жира – 25%), пищевой ароматизатор, ванилин, вода питьевая.

Стоит отметить, что продукты должны соответствовать ГОСТу и обладать высокими качественными характеристиками.

Для приготовления мороженого молоко должно быть свежим, без наличия посторонних запахов и привкусов. Состав молока включает в себя молочный жир, белки, углеводы, липоиды, соли органических и неорганических кислот, а также минеральные вещества, витамины и ферменты. Плотность молока в среднем должна быть 1030 кг/м<sup>3</sup> при температуре 20°С, а энергетическая ценность в пределах 2720-2930 кДж/кг.

Цельное сгущенное молоко с сахаром должно быть однородным белого цвета с кремовым оттенком без ощущаемых органолептических кристаллов молочного сахара со сладким выраженным привкусом пастеризованного молока. Доля влаги не должна превышать 26,5%, сахарозы – не менее 43,5%, кислотность – не более 48%.

Масло коровье сливочное несоленое должно быть изготовлено из пастеризованных сливок и обладать высокой энергетической ценностью, хорошей усвояемостью, содержать жирорастворимые витамины А и Е и водорастворимые витамины В1, В2 и С.

Сахароза вырабатывается из свёклы или сахарного тростника. По внешнему виду представляет собой однородные кристаллы с выраженными гранями, средняя плотность которых представляет собой 1587,9 кг/м<sup>3</sup>.

Сахарная пудра для приготовления глазури получается путем измельчения сахара-песка, придает продукту сладкий вкус и снижает температуру замерзания мороженого, тем самым препятствуя образованию крупных кристаллов льда при фрезеровании и обеспечивает однородность консистенции готового продукта.

Ванилин является вкусовой и ароматической добавкой, которая используется для улучшения вкуса и запаха мороженого.

В связи с тенденцией здорового образа жизни и здорового питания запросы потребителей направлены на снижение количества жиров и углеводов, а также использования бифидо и лактобактерий и пребиотиков. Для этого при производстве мороженого используется лактулоза, которая способствует повышению эффективности действия пробиотиков в

кишечнике человека. Также стоит отметить улучшение органолептических свойств мороженого за счет использования лактулозы за счет того, что она способствует снижению образования комочков жира, стабилизатора, кристаллов льда и увеличению плотности.

Стабилизаторы являются обязательным ингредиентом для производства всех видов мороженого, так как с их помощью образуется структура мороженого и улучшается консистенция готового продукта, а также снижается скорость таяния мороженого. Агароид используется в качестве стабилизатора именно при производстве пломбира, он должен быть без посторонних примесей. Процент влажности в агароиде не должен превышать 18%. Доля агароида в мороженом не должна превышать 0,7%.

Эмульгаторы при производстве мороженого способствуют стабилизации жировой дисперсии в смеси мороженого, ускоряют агломерацию жира и коалесценцию жировых шариков и увеличивают сухую массу мороженого, а также способствуют связываемости воды. В России используются комплексные стабилизаторы-эмульгаторы.

Глазурь для мороженого представляет собой сладкий пищевой продукт, который изготавливается из жиров, масел и сахара с добавлением сухих молочных смесей путем смешивания с ароматизаторами и стабилизаторами. Кремовая сливочная глазурь изготавливается из сливочного масла с добавлением красителей и ароматизаторов.

В настоящее время с целью обеспечения увеличения конкурентоспособности производства мороженого наиболее рациональной является поточно-механизованная технология производства мороженого.

Процесс производства мороженого включает в себя следующие этапы: проверяется качество сырья, составляется смесь для мороженого, фильтруется, пастеризуется, фильтруется, гомогенизируется, охлаждается и созревает смесь, фрезировается, формуется, закаляется, упаковывается и глазируется.

Процесс пастеризации протекает при температуре 85°C и выдержкой от 50 до 60 секунд с целью повышения уровня содержания сухих веществ, которые защищают микроорганизмы, сохраняя ароматические вещества и витамины.

Используя молочные продукты, необходимо гомогенизировать смесь, благодаря чему жировые шарики дробятся и равномерно распределяются в смеси. Гомогенизация проводится при температуре не ниже 63°C, так как при температуре ниже 60°C увеличивается вязкость за счет образования жиров, что способствует снижению степени взбиваемости в процессе фрезирования.

Давление гомогенизации должно быть в пределах 7,5-9 МПа в зависимости от применяемого сырья. Нарушая режимы гомогенизации, можно прийти к дестабилизации жира в процессе фрезирования и ухудшения консистенции готового продукта, в том числе появлению крупинок молочного жира.

Далее гомогенизированная смесь охлаждается до температуры от 0 до -6°C и направляется в емкость с мешалкой для созревания и хранения смеси. Добавки агароида способствуют перерабатыванию охлажденной смеси без выдержки для физического созревания.

Перед процессом фрезирования в смесь добавляются ароматизаторы в процентном соотношении от 0,005 до 0,15%.

В процессе фрезирования смесь насыщается воздухом и происходит фазовое превращение воды на молочной основе, которая замерзает от 45 до 67% от общей доли влаги. Температура заморозки смеси колеблется в пределе от -2,2 до -3,5°C.

Оборудование, которое необходимо для производства пломбира в сливочной глазури (рис. 3.1), является сливко-созревательная ванна, фильтр, гомогенизатор, пастеризационно-охладительная установка, теплообменник, резервуар для созревания смеси, пластинчатый охладитель, фризёр, экструзионно-формовочный аппарат, скороморозильный аппарат, агрегат глазирования.



Рис. 3.1. Оборудование для производства мороженого

Бизнес-план производства мороженого является основным элементом стратегии развития предприятия, так как это связано с проблемой конкурентоспособности на рынке, в связи с чем проведем оценку эффективности проекта.

### 3.3. Оценка эффективности реализации модели управления инвестиционной деятельностью на предприятии

Чтобы успешно внедрить инновационные мероприятия в производственный процесс деятельности АО «Белгородский хладокомбинат» и при этом определить величину вложений в него, предприятию для этого нужно установить «места» производственного процесса, где эти мероприятия смогут принести наибольшую прибыль. С этой целью мы предлагаем рассмотреть производственный процесс в виде инновационно-инвестиционной модели (рис. 3.2), в основу которой заложена организационно-экономическая модель процесса.

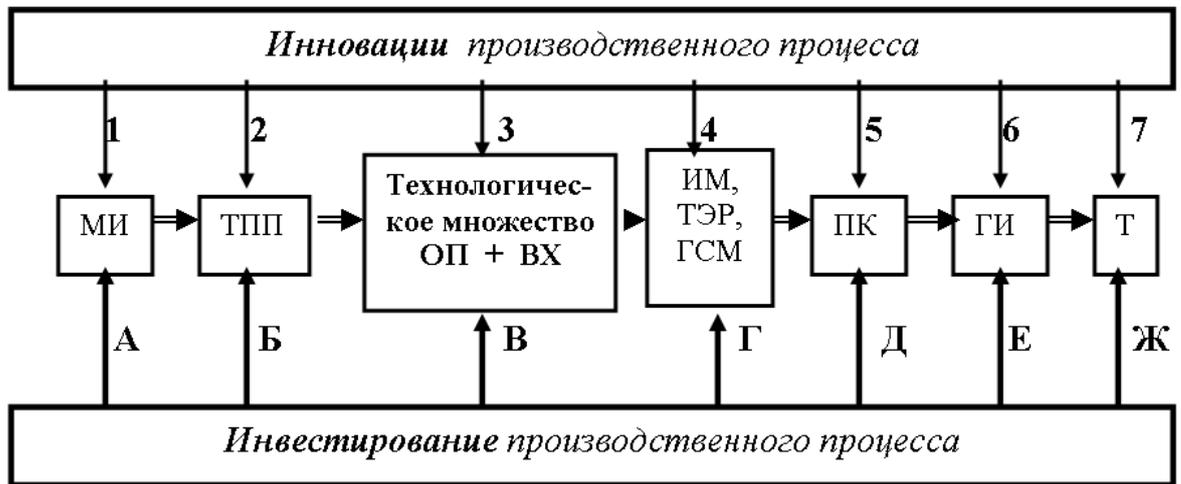


Рис. 3.2 Инновационно-инвестиционная модель производственного процесса

В представленной модели производственный процесс отображен в виде трех взаимосвязанных частей (уровней): организационной (центральной) части, инновационной и инвестиционной части.

Далее мы рассмотрим организационную часть модели производственного процесса.

Организационная часть – основа создания нового товара и его производства, включает:

- 1) МИ – маркетинговые исследования;
- 2) ТПП – техническую подготовку производства;
- 3) ОП – основное производство предприятия;
- 4) ВХ – вспомогательное хозяйство предприятия;
- 5) ИМ – исходный материал;
- 6) ТЭР – топливно-энергетические ресурсы;
- 7) ГСМ – горюче-смазочные материалы;
- 8) ПК – производственный коллектив (труд);
- 9) ГИ – готовые изделия;
- 10) Т – товар.

При выполнении маркетинговых исследований (МИ) товаропроизводитель, в первую очередь, нацелен на получение следующей информации:

- 1) о целевом рынке будущего товара («новинки»);
- 2) вид товара, который требуется этому рынку и разработка которого под силу проектному подразделению данного предприятия;
- 3) объем спроса данного товара целевого рынка, т.е. экономически целесообразно ли запускать в производство прогнозируемый объем нового товара;
- 4) предельные сроки «выхода» нового товара на рынок, т.е. успеют ли проектные службы разработать
- 5) «новинку» и выпустить рабочую документацию, прежде чем появиться на рынке товар конкурента;
- б) какова ожидаемая прибыль от реализации «новинки», т.е. обеспечит ли себестоимость выпускаемой «новинки» надлежащую прибыль.

Товаропроизводитель принимает решение о проектировании нового изделия (товара) после получения положительных ответов на результаты маркетингового исследования, т.е. начинается «Техническая подготовка производства (ТПП) новинки».

Тут необходимо отметить, что товар и изделие – слова, которые не являются синонимами.

Создание нового комплекта конструкторско-технологической документации на изделие, которое будет выпускаться данным предприятием будет являться результатом выполнения ТПП. «Превращение» изделия в товар происходит после «поступления» его в каналы сбыта, т.е. в момент, когда у изделия появляется стоимостной эквивалент – цена.

«Технологическое множество» организуется специально для производства «новинки».

Технологическое множество – это понятие, которое подразумевает под собой совокупность технологических процессов, которые предусмотрены

технологической документацией на «новинку». Основное производство (или по-другому ОП) создается в целях осуществления технологического множества. Работу ОП должно обеспечить вспомогательное хозяйство (ВХ) предприятия. Исходные материалы (ИХ) в виде сырья, основного и вспомогательного материала, всевозможных покупных комплектующих изделий, а также топливно-энергетические ресурсы (ТЭР) и горюче-смазочные материалы (ГСМ) требуются предприятию для функционирования основного и вспомогательного производства.

Формирование производственного коллектива (ПК), в состав которого входит набор рабочих, ИТР и служащих, обучение и распределение по рабочим местам, научная организация труда и пр. является завершающим этапом организации производственного процесса.

Результатом функционирования вновь созданного производственного комплекса является готовое изделие (ГИ). После того, как представитель отдела технического контроля (ОТК) сделает заключение – «годен» продукт труда может считаться готовым изделием.

Прежде чем ГИ поступит в эксплуатацию потребителя, оно проходит несколько стадий:

1) консервация и упаковка в транспортировочную тару готового товара и отправка на склад осуществляется сразу после технического контроля;

2) отправочная партия, которая отгружается заказчику, формируется на складе готовой продукции, погрузка осуществляется за счет товаропроизводителя;

3) превращение готового изделия в «товар» (Т) происходит после получения расписки транспортной компании в приеме груза, сразу после этого прекращается связь между товаропроизводителем и готовым изделием.

Из-за того, что груз подлежит обязательному страхованию, учет и контроль прохождения груза по каналам реализации осуществляется как в количественном, так и в стоимостном выражениях, т.е. осуществляется

стадия ГИ – «в пути к потребителю». Понятия покупатель и потребитель необходимо различать. Покупатель – это физическое или юридическое лицо, которое приобретает товар с целью быть его собственником, для чего он должен заплатить денежный эквивалент изделия (товара) и в дальнейшем направить товар в каналы сбыта.

Потребителем называют покупателя, приобретающего товар с целью его эксплуатации, получается, что он «превращает» товар обратно в изделие.

Так как потребитель предоставляет наиболее достоверную информацию об аналогичном изделии (товаре), товаропроизводитель обязан уделять пристальное внимание не покупателю вообще, а потребителю.

С момента получения потребителем товара до момента наступления оплаты за товар на счета товаропроизводителя наступает завершающая стадия готового изделия (товара) – «готовые изделия в расчетах с потребителем».

Инновационные мероприятия производственного процесса отражены в предлагаемой модели векторами:

- 1) вектор 1 – инновационные возможности выполнения маркетинговых исследований;
- 2) вектор 2 – инновации научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ по созданию «новинки»;
- 3) вектор 3 – инновационные возможности производственного процесса;
- 4) вектор 4 – инновационные возможности материально-технического снабжением (МТС);
- 5) вектор 5 – инновации научной организации труда;
- 6) вектор 6 – инновации внепроизводственной сферы предприятия (каналов сбыта);
- 7) вектор 7 – инновации каналов продвижения товара.

От рыночных и производственных факторов зависят инновационные возможности выполнения МИ.

Создание опытного образца, отвечающего всем требованиям технических условий (ТУ) на изделие является результатом выполнения ТПП.

Эксплуатационно–климатические испытания над опытным образцом проводятся по заранее утвержденной программе. «Новинка» готова к выпуску сразу после получения удовлетворительных результатов испытаний. Опытная партия изготавливается дискретным способом, т.е. без создания специализированного производства (участка, цеха), на существующем предприятии, а иногда и с привлечением других организаций. Вся опытная партия поступает на рынок. По этому рынку повторно осуществляют МИ с целью получения следующей информации:

- 1) во-первых, принял ли рынок «новинку»;
- 2) во-вторых, полностью ли удовлетворяет «новинка» потребность потребителя;
- 3) в-третьих, какие конструкторско-технологические изменения необходимо выполнить для успешного продвижения «новинки» на данном рынке и т.п.

Инновационные возможности технологического множества производства «новинки» прежде всего, должны быть направлены на совершенствование технологических процессов, т.е. внедрение энерго- и материалосберегающих технологических процессов и снижение трудоемкости операций технологических процессов.

Инновационные возможности материально-технического снабжения (МТС) во многом предопределяются надежностью поставщиков.

Повышение надежности поставщиков приводит к сокращению запасов материальных ресурсов на складах товаропроизводителя, что значительно сокращает оборотные средства и как результат приводит к снижению себестоимости выпускаемой продукции.

Инновации научной организации труда предусматривает, широкий спектр использования врожденных, инстинктивных и приобретенных мотивационных «начал» (потребностей) человека.

Основу внепроизводственной среды предприятия составляют работы, связанные со сбытом готовой продукции. Это, прежде всего, предпродажный сервис готовой продукции, складские и транспортные работы, обслуживание каналов сбыта: канала физического перемещения товара, канала документооборота, платежного канала и информационного канала.

Основным направлением инновационной деятельности каналов продвижения товаров является совершенствование рекламы, т.е. реклама должна доступно и достоверно отражать «что будет иметь!» покупатель (потребитель), покупая рекламируемый товар.

Основу любого производственного процесса составляет экономика производства, инвестирование которой в данной модели представлено следующими векторами:

- 1) вектор А – бюджет на проведение маркетинговых исследований;
- 2) вектор Б – бюджет на выполнение научно- исследовательских работ (НИР) и опытно- конструкторских работ (ОКР) по созданию (проектированию) нового изделия (товара). На практике часто называют этот финансовый документ «Сметой затрат на НИР и ОКР»;
- 3) вектор В – производственный капитал (производственного участка, цеха или предприятия в целом);
- 4) вектор Г – бюджет материально-технического снабжения;
- 5) вектор Д – фонд заработной платы (участка, цеха, предприятия);
- 6) вектор Е – бюджет «внепроизводственных расходов» (сбыта);
- 7) вектор Ж – бюджет содержания каналов продвижения товара (реклама, выставки, презентации и т.п.).

Рассмотрев предложенную модель производственного процесса становится очевидным, что инновационные и маркетинговые мероприятия

необходимо осуществлять локально и целенаправленно в конкретных «местах» производства того или иного товара вплоть до рабочих мест.

Далее, рассмотрев модель производственного процесса в виде инновационно-инвестиционной модели, проведем инвестиционный анализ выпуска нового продукта на АО «Белгородский хладокомбинат».

Составим планируемый объем продаж продукции с ценой 9586,06 руб./тонну.

Таблица 3.1

#### Планируемый объем продаж продукции

	2019	2020	2021	2022	2023
Объем выпуска, тыс. тонн	21	28	28	28	28
Цена за единицу, руб./тонн	9586,06	9586,06	9586,06	9586,06	9586,06
Объем продаж, тыс. руб.	201 307	268 410	268 410	268 410	268 410

Составим таблицу для расчета потребностей в дополнительных основных средствах для выпуска данной продукции с расчетом транспортных расходов и расходов, связанных с монтажом оборудования (табл. 3.2).

Таблица 3.2

#### Потребность в основных средствах и расчет затрат на них, тыс. руб.

Основные средства	Прейскурантная цена, тыс. руб.	Транспортные расходы, тыс. руб.	Расходы на монтаж, тыс. руб.	Балансовая стоимость основных средств, тыс. руб.
Оборудование для производства мороженого				
Итого:	68 800	6 495	8 660	83 955

Таким образом, учитывая затраты на транспортировку и монтаж, балансовая стоимость основных составит 83 955 тысяч рублей. То есть, прирост основных средств составит 83 955 тысяч рублей.

В соответствии с учетной политикой АО «Белгородский хладокомбинат» амортизация начисляется линейным способом. В связи с этим произведем расчет амортизационных отчислений.

Таблица 3.3

Потребность в основных средствах и расчет амортизационных отчислений,  
тыс. руб.

Основные средства	Стоим ость, тыс. руб.	Норма аморт изаци и, %	Год				
			2017	2020	2021	2022	2023
			Сумма амортизационных отчислений, тыс. руб.				
Оборудование для производства мороженого		10					
Итого:	83 955		8 395,5				

Из полученных данных следует, что сумма амортизационных отчислений равна 8 395,5 тысяч рублей ежегодно.

В связи с тем, что есть потребность в дополнительном персонале, рассчитаем расходы на заработную плату.

Таблица 3.4

#### Расчет затрат на оплату труда

Наименование показателя	2019	2020	2021	2022	2023
Рабочие основного производства:					
Численность явочная, чел.	9	9	9	9	9
Количество смен	2	2	2	2	2
Коэффициент списочного состава	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Потребность в ОПР, чел.	20	20	20	20	20
Среднемесячная заработная плата, руб.	30 500	30 500	30 500	30 500	30 500
Затраты на заработную плату, тыс. руб.	7 247	7 247	7 247	7 247	7 247
Отчисления на соц. нужды (30 %) тыс. руб.	2 174	2 174	2 174	2 174	2 174

В связи с тем, что работы по переработке биомассы в морожен должны вестись круглосуточно, то предлагается ввести график работы в две смены по 12 часов. Средний размер заработной платы составит 30 500 рублей, в связи с чем затраты на заработную плату в год составят 7 247 тысяч рублей, соответственно, отчисления на социальные нужды, составляющие 30% от затрат на заработную плату, будут равны 2 174 тысяч рублей.

Далее необходимо рассчитать потребность в материальных ресурсах для выпуска данного вида продукции.

Стоит отметить, что так как органическая составляющая является собственностью предприятия, то расчет потребностей в ней как

материальных ресурсах не учитывается, а также не учитывается в составе структуру себестоимости. Составим таблицу 3.5 для расчета потребности в материальных ресурсах для выпуска мороженого.

Таблица 3.5

## Потребность в материальных ресурсах на производственную программу

Наименование ресурсов	Норма расхода на 1 тонну	Цена за ед., руб.	Затраты на ед. продукции, руб.	Год					
				2019	2020	2021	2022	2023	
				Общая потребность, тыс. руб.					
Органическая составляющая, кг	1	1000	1000	21 000	28 000				
Электроэнергия, Квт	2,1	4,15	8,715	183	244,02				
Вода, л	1,6	5,93	9,488	199,25	265,7				
Упаковка	1	0,75	0,75	16	21				
Итого:				63 725,61	84 967,48				

Прирост потребности в оборотном капитале рассчитаем на планируемый объем производства мороженого, исходя из сложившегося на предприятии коэффициента оборачиваемости производственных запасов ( $K_{об.}$ ) для нового вида продукции:

$$K_{об.} = \frac{C_{об.ср.}}{C_{об.н.}} = \frac{11550,21}{2270,5} = 5,12$$

$$C_{об.ср.} = \frac{C_{об.н.} \cdot K_{об.}}{360} = \frac{2270,5 \cdot 5,12}{360} = 3208,33 \text{ тыс. руб.}$$

Для реализации предлагаемого проекта рассчитаем полные инвестиционные издержки (табл. 3.6).

Таблица 3.6

## Полные инвестиционные издержки

№ п/п	Категории инвестиций	тыс. руб.
1	Оборудование для производства мороженого, тыс. руб.	83 955
3	Пуско-наладочные работы и обучение персонала тыс. руб.	7014,6
4	Затраты на проектные работы тыс. руб.	4091,9
5	Прирост оборотного капитала тыс. руб.	11550,21
	Итого инвестиций, тыс. руб.	106 611,66

Итого общие затраты на строительство о отделку цеха, а также приобретение технологической линии с пуско-наладочными работами и

обучением персонала и затратами на проектные работы с необходимым оборотным капиталом составят 106 611,66 тысяч рублей.

Инвестирование будет осуществляться с привлечением кредита на 5 лет с 15% ставкой годовых, выплаты будут осуществляться равными долями. На основе имеющихся данных составим кредитный план– плановый документ, с помощью которого определяется величина и размер выплат за пользование кредитом, сроки привлечения и возврата денежных средств, привлекаемых на условиях возвратности, а также величины задолженностей по привлеченным заемным средствам на начало и конец года соответствующего периода (табл. 3.7).

Таблица 3.7

## Кредитный план, тыс. руб.

Вид затрат	Период					
	2017	2018	2020	2021	2022	2023
Сумма кредита, тыс. руб.	106 611,66					
Ставка годовых, %	15					
Погашение кредита, тыс. руб.		21322,33	21322,33	21322,33	21322,33	21322,33
Проценты за кредит, тыс. руб.		15 991,75	15 192,16	11 993,81	8 795,46	5 597,11

Таким образом, можно увидеть, что кредит взят с 15% ставкой годовых, возврат осуществляется ежегодно в размере 21 322,33 тысяч рублей.

С целью вычисления расходов организации, связанных с производством и продажей продукции, необходимо определить:

- цеховые расходы;
- расходы на содержание и эксплуатацию оборудования;
- производственную себестоимость;
- управленческие расходы;
- коммерческие расходы.

Рассчитаем плановую себестоимость продукции (Приложение 2).

На основе рыночных условий и уровня себестоимости цена на 1 т мороженого составит 9586,06 (6 348,38 51%) рублей.

На основании полученных результатов рассмотрим прогноз финансовых результатов за счет реализации проекта (табл. 3.8).

Таблица 3.8

## Прогноз финансовых результатов, тыс. руб.

	2018	2020	2021	2022	2023
Выручка	201 307	268 410	268 410	268 410	268 410
Себестоимость продукции	127930	148367	145168	141970	138772
Прибыль от продаж продукции	73 378	120 043	123 241	126 440	129 638
Налог на прибыль	14676	24009	24648	25288	25928
Чистая прибыль	58 702	96 034	98 593	101 152	103 710

Таким образом, можно увидеть, что предприятие будет получать прибыль уже в первый год реализации, наращивая ее за счет увеличения выручки и снижения себестоимости.

При осуществлении проекта выделяется три вида деятельности: инвестиционная, операционная и финансовая. В рамках каждого вида деятельности происходит приток и отток денежных средств.

ЧТДС (NPV) - это разница между инвестиционными затратами и будущими поступлениями, приведенными в эквивалентные условия. NPV характеризует общий абсолютный результат инвестиционной деятельности, ее конечный эффект. Это показатель еще носит название интегрального экономического эффекта.

Правило принятия решения на основе анализа NPV:

$NPV < 0$  – проект следует отклонить;

$NPV > 0$  – проект эффективен, его следует принять.

Финансовое обоснование проекта представлено в таблице (Приложение 3).

На основании полученных данных можно сделать вывод о том, что чистая приведенная стоимость (NPV) равна 91 058,16 тысяч рублей.

$NPV = 91\,058,16$  тыс. руб.  $> 0$ , то есть положителен, следовательно, проект считается эффективным.

Рассчитаем индекс рентабельности, который определяется как отношение приведенных денежных притоков (ЧТДС) к приведенным денежным оттокам (К):

$$PI = \frac{\text{ЧТДС}}{\text{К}}$$

$PI = \dots$ , то есть является рентабельным, следовательно, проект считается эффективным.

Для выявления целесообразности инвестиций необходимо произвести расчет внутренней нормы доходности:

$$IRR = r_1 + \frac{NPV_{r_1}}{NPV_{r_1} - NPV_{r_2}} * (r_2 - r_1)$$

Для расчета IRR выберем два значения коэффициента дисконтирования  $r_1 < r_2$  таким образом, чтобы на интервале  $r_1 < IRR < r_2$ , NPV меняла знак с положительного на отрицательный и наоборот. Таким образом,  $r_1 = 24\%$ ,  $r_2 = 60\%$ .

Для расчета NPV при  $r_1$  и  $r_2$  составим вспомогательную таблицу 3.9.

Таблица 3.9.

Вспомогательная таблица для расчёта внутренней нормы доходности

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
ЧДП, тыс.руб.	-106611,66	43403,81	80736,11	83294,79	85853,47	88412,15
$K_d(60\%)$	1	0,63	0,39	0,24	0,15	0,10
NPV, тыс.руб.	-106611,66	27127,38	31537,54	20335,64	13100,20	8431,64
NPV <sub>нар</sub> , тыс.руб.	-106611,66	-79484,28	-47946,74	-27611,10	-14510,90	-6079,26

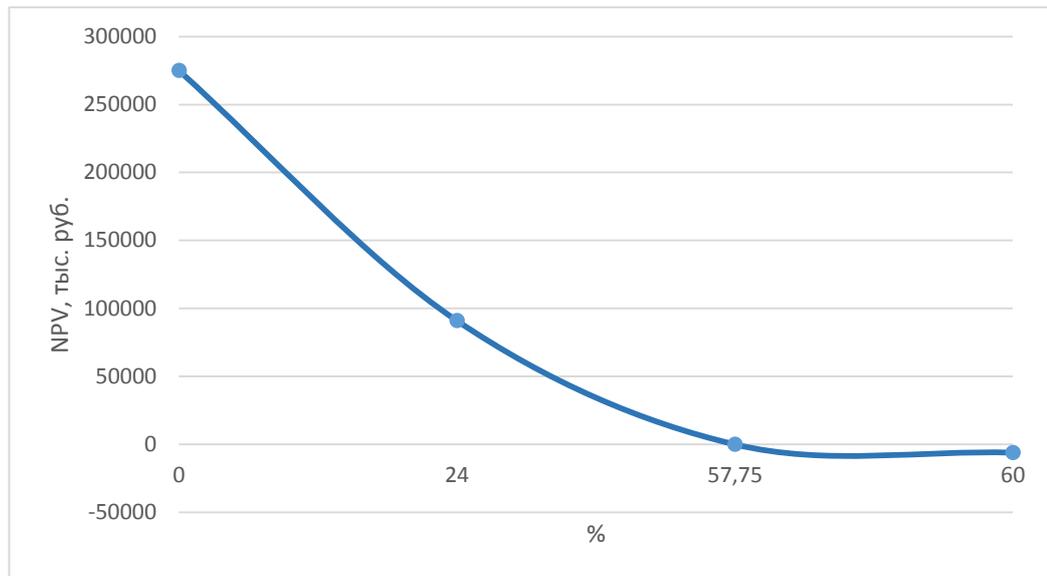


Рис. 3.3. Графическое изображение внутренней нормы доходности

$IRR > r_{пр} (57,75\% > 20\%)$ , то есть инвестиции целесообразны, следовательно, проект является экономически эффективным.

Далее необходимо рассчитать период возврата инвестиций:

$$T_{\text{воз}} = t_x + \frac{|NPV_t|}{ДДП_{t+1}}$$

$T_{\text{воз}} = 3 + \frac{100000}{20000} = 3,44$  года, то есть меньше срока реализации проекта, следовательно, проект эффективен.

Соответственно, период окупаемости проекта:

$$T_{\text{ок}} = T_{\text{воз}} - T_{\text{инв}}$$

$T_{\text{ок}} = 3,44 - 1 = 2,44$  года.

Далее представим финансовый профиль проекта, который представляет собой графическое изображение динамики дисконтированного чистого денежного потока, рассчитанного нарастающим итогом

Финансовый профиль проекта позволяет получить наглядную графическую интерпретацию следующих показателей: максимальный денежный отток, интегральный экономический эффект, период возврата инвестиций, период окупаемости проекта (рис. 3.4).

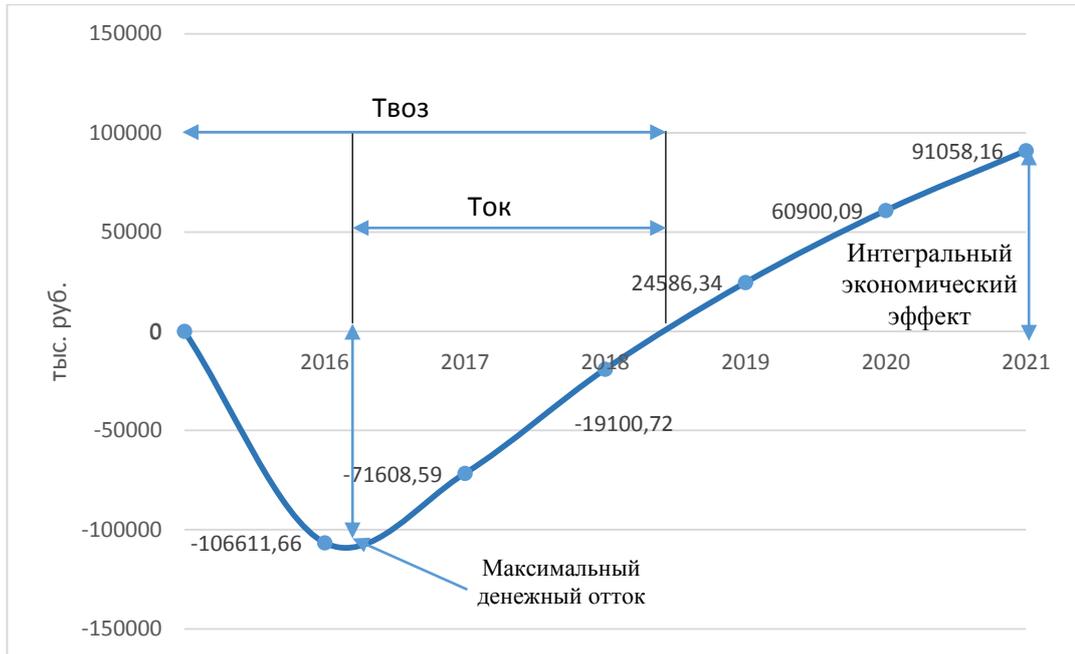


Рис. 3.4 Финансовый профиль проекта

Так как реализуется новая продукция, то необходимо рассчитать безубыточный объем производства.

Точка безубыточности ( $V_{кр}$ ) – это минимальный критический объем производства продукции, при котором обеспечивается «нулевая прибыль».

$$V_{кр} = \text{—————} 3,46 \text{ тыс. тонн}$$

Построим графическую модель точки безубыточности с помощью вспомогательной таблицы (рис. 3.5)

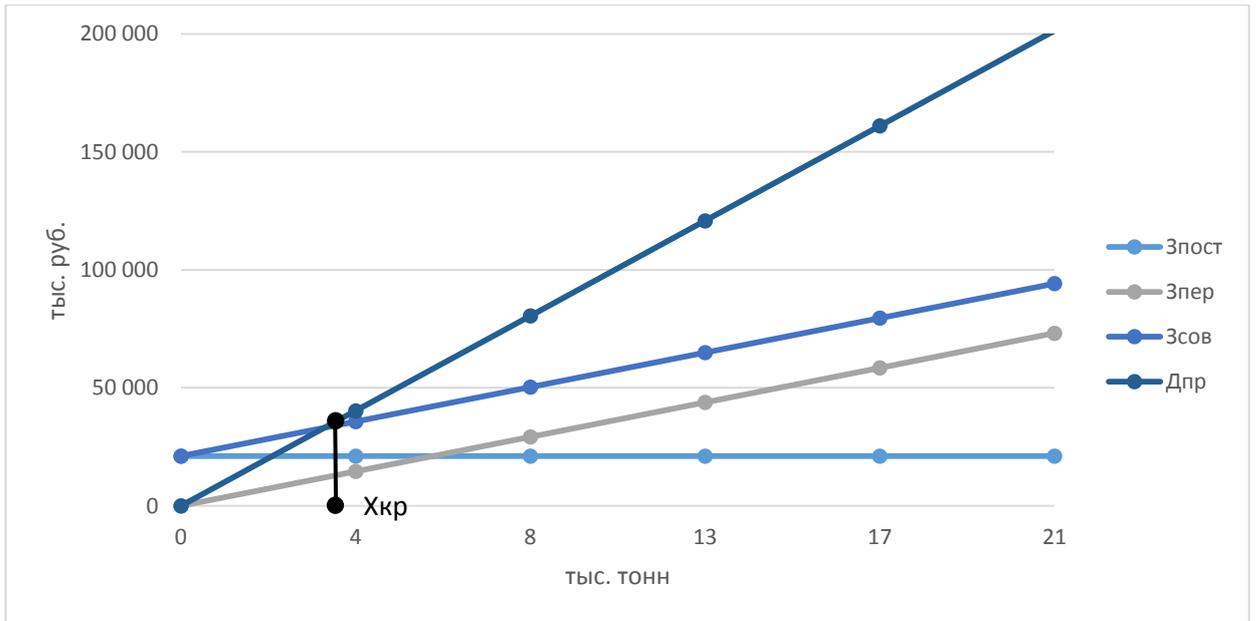


Рис. 3.5 Графическое изображение точки безубыточности

Таблица 3.10

Вспомогательная таблица для расчета графической точки безубыточности

Показатели, тыс.руб.	Объем производства, тыс. тонн					
	0	4	8	13	17	21
Z <sub>пост</sub>	21 091,49	21 091,49	21 091,49	21 091,49	21 091,49	21 091,49
Z <sub>пер</sub>	0	14 626,14	29 252,28	43 878,42	58 504,56	73 130,70
Z <sub>сов</sub>	21 091,49	35 717,63	50 343,77	64 969,91	79 596,05	94 222,20
D <sub>пр</sub>	0	40 261,44	80 522,89	120 784,33	161 045,77	201 307,22

На основании расчета точки безубыточности видно, что данный проект можно считать эффективным, так как запланированный объем выпуска продукции превышает критический.

На основе полученных результатов можно сделать вывод о том, что проект является экономически эффективным. Об этом говорит положительное значение показателя NPV, который является основным критерием при оценке проекта.

$PI = 1,85 > 1$ , что свидетельствует тому, что проект имеет высокую рентабельность и инвестиционную привлекательность.

Также внутренняя норма доходности  $(IRR) > r_{пр}$ , что также экономическую целесообразность проекта.

Срок окупаемости проекта равен 2,44 года, что меньше срока функционирования проекта.

Проведенные расчеты говорят о том, что данный проект эффективен, а, следовательно, и целесообразен.

В подтверждение этого необходимо произвести сравнительную оценку технико-экономических показателей до и после реализации проекта (табл. 3.11).

Таблица 3.11

Основные технико-экономические показатели до и после реализации проекта

Наименование показателей	Условные обозначения	Значения показателей		Отклонение, +,-
		База	Проект	
1. Годовой выпуск продукции в натуральном выражении.	$V_1, V_2$		28	28
2. Произведенная (товарная) продукция, тыс. руб.	$ПП_1, ПП_2$	1199520	1 467 930	268410
3. Выручка, тыс. руб.	$V_1, V_2$	1205291	1 473 701	268410
4. Среднесписочная численность ППП (работающих), чел.	$Ч_1, Ч_2$	171	191	20
5. Производительность труда ППП, тыс. руб./чел.	$ПТ_1, ПТ_2$	7 014,74	7693,55	678,82
6. Среднегодовая стоимость основных средств, тыс. руб.	$ОС_1, ОС_2$	718103	802058	83955
7. Среднегодовая стоимость оборотных средств, тыс. руб.	$ОБ_1, ОБ_2$	792037	803587	11550
8. Фондоотдача, руб./руб.	$\Phi_{о1}, \Phi_{о2}$	1,670	1,830	0,160
9. Фондоёмкость, руб./руб.	$\Phi_{е1}, \Phi_{е2}$	0,599	0,546	-0,052
10. Фондовооруженность труда одного работающего, тыс. руб./чел.	$\Phi_{в1}, \Phi_{в2}$	4 199,43	4203,66	4,23
11. Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	$K_{об1}, K_{об2}$	1,514	1,827	0,312
12. Себестоимость произведенной (товарной) продукции, тыс. руб.	$C_{п1}, C_{п2}$	760021	898793	138772
13. Себестоимость проданной продукции, тыс. руб.	$C_{в1}, C_{в2}$	765866	904 638	138772
14. Затраты на рубль произведенной (товарной) продукции, руб.	$Z_{п1}, Z_{п2}$	0,631	0,610	-0,021
15. Затраты на рубль проданной продукции, руб.	$Z_{п1}, Z_{п2}$	0,635	0,614	-0,022
16. Прибыль (убыток), от продаж, тыс. руб.	$П_{прод1}, П_{прод2}$	439425	569 063	129638
17. Прибыль (убыток) до налогообложения, тыс. руб.	$П_1, П_2$	415609	545 247	129638
18. Чистая прибыль (убыток), тыс. руб.	$П_{ч1}, П_{ч2}$	415551	519 261	103710
19. Рентабельность производства, %	$R_{п1}, R_{п2}$	27,52	32,96	6,44
20. Рентабельность товарной продукции, %	$R_{пп1}, R_{пп2}$	57,38	62,91	5,53

Продолжение таблицы 3.11

20. Рентабельность товарной продукции, %	$R_{ПП1}, R_{ПП2}$	57,38	62,91	5,53
21. Рентабельность продаж по прибыли от продаж, %	$R_{ПР1}, R_{ПР2}$	36,63	38,77	2,13

В результате внедрения мероприятия по производству морожена наблюдается положительное влияние на результаты деятельности предприятия: увеличиваются показатели произведенной продукции и выручки, что привело, соответственно, и к увеличению чистой прибыли, составив на момент реализации проекта 519 261 тысячу рублей.

Важным показателем эффективности проекта является рентабельность, значение которой также увеличилось. Так, рентабельность производства увеличилась составила 32,96%, а произведенной продукции – 61,92%. Показатель рентабельности продаж по прибыли от продаж после реализации проекта составил 38,77%.

В связи с расширением производства потребовалось увеличение численности персонала до 191 человека, но несмотря на это на предприятии наблюдается также и увеличение производительности труда до 4 203,66 тыс. руб./чел., что свидетельствует об эффективности мероприятия.

Также стоит отметить увеличение основных и оборотных средств на предприятии за счет приобретения нового оборудования и постройки цеха, а также дополнительных материальных ресурсов, в связи с этим сократилась фондоемкость, составив 0,546 руб./руб., и, соответственно, увеличилась фондоотдача на 1,83 руб./руб. Из-за увеличения основных средств увеличился и показатель фондовооруженности, который на момент реализации проекта составил 4 203,66 руб./чел.

Сокращение затрат на рубль проданной продукции также свидетельствует о целесообразности инвестирования.

В соответствии с полученными результатами можно говорить об эффективности экономической стратегии предприятия и целесообразности вложения инвестиций.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе выполнения выпускной квалификационной работы были исследованы теоретические аспекты инвестиционного проекта, классифицированы особенности методов оценки его экономической эффективности.

На основании анализа производственно-хозяйственной деятельности предприятия можно сделать вывод о том, что АО «Белгородский хладокомбинат» успешно реализует производственную деятельность, является ликвидным и платежеспособным даже, несмотря на то, что по сравнению с 2016 годом показатели 2017 года незначительно сократились.

АО «Белгородский хладокомбинат» входит в состав ООО «ГК Агро-Белогорье», которое, в свою очередь, основываясь на анализе рынка, входит в тройку лидеров, однако, в связи с высокой конкуренцией необходимо постоянно следить за рыночной тенденцией и разрабатывать различные мероприятия, повышающие конкурентоспособность.

Основываясь на результатах оценки производственного потенциала предприятия, был разработан инвестиционный проект, направленный на повышение эффективности производственно-хозяйственной деятельности АО «Белгородский хладокомбинат».

За счет использования мощного оборудования объем производства мороженого в первый год реализации проекта составил 21 тысячу тонн, а в последующие – 28 тысяч тонн. Цена реализации продукции составила 9586,06 руб./тонну, обеспечив выручку в размере 201 307 тысяч рублей в 2017 году, и в последующие года – 268 410 тысяч рублей.

При этом себестоимость единицы продукции составила 5148,50 руб./тонну, а на весь объем 127929,54 тысяч рублей, а на последний год реализации за счет снижения издержек – 5148,50 руб./тонну за единицу продукции и 138771,52 тысяч рублей за весь объем.

На реализацию проекта потребовались инвестиции в размере 106 611,66 тысяч рублей. Осуществляется проект за счет привлечения кредита с 15 % ставкой годовых и равными выплатами в течение 5 лет.

Об экономической эффективности инвестиционного проекта свидетельствует значение чистого дисконтированного потока нарастающим итогом, который составил 91058,16 тысяч рублей, являясь положительным значением, в соответствии с правилами принятия решений проект эффективен, а значит, и привлекателен для возможных участников и инвесторов.

Индекс рентабельности (PI) определяется как отношение приведенных притоков к приведенным оттокам, по расчетам эффективности проекта он установился на уровне 1,85, что еще раз доказывает эффективность реализуемого проекта.

Внутренняя норма доходности (IRR) составила 57,75%, так как показатель превышает ставку дисконтирования, проект эффективен.

Период возврата инвестиций равен 3,44 года, соответственно, период окупаемости проекта составил 2,44 года, так как показатели не превышают период реализации проекта, его можно считать эффективным

В результате анализа технико-экономических показателей до и после реализации проекта можно сделать выводы целесообразности вложения инвестиций, так как наблюдается увеличение выручки, прибыли и рентабельности.

Исходя из всего вышесказанного можно сделать вывод о том, что для экономического роста предприятия необходимо вести активную инвестиционную политику, которая ведет к ускорению научно-технического прогресса, сбалансированного развития всех отраслей экономики страны и обеспечивает рост конкурентоспособности предприятия.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений [Текст] : федер. закон от 25 декабря 2013 г. № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013) // Собрание законодательства Российской Федерации – 2013. – № 30, ч. II. – Ст. 312
2. Алексеев, М.Ю. Проблемы развития российской инвестиционной деятельности [Текст] / М.Ю. Алексеев // Инвестиционный менеджмент. – 2015. - №5. - С. 23-25.
3. Алексеева, Т. Р. Лизинг в инновационном развитии строительного комплекса [Текст] : учебник / Т.Р. Алексеева. - М.: НИУ МГСУ, 2014. - 799 с.
4. Алешко, Алексей Владимирович Недвижимость inside [Текст] : / Алешко Алексей Владимирович. - М.: Омега-Л, 2014. - 835 с.
5. Аликаева, М.В. Инвестиционная политика как инструмент деятельности предприятия [Текст] / М.В. Аликаева, М.С. Оборин, А.А. Шинахов // Сервис в России и за рубежом. – 2017. – том 11, №6 (76). – С. 152-167.
6. Ашли, Демиргюч-Кунт Финансовые услуги для всех. Стратегии и проблемы расширения доступа [Текст] : учебник / Демиргюч-Кунт Ашли. - М.: Альпина Пабlishер, 2015. - 645 с.
7. Басовский, Л. Е. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учебник / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2014. - 240 с.
8. Беккер, Исаак Не потеряй! О чем умолчал «папа» Кийосаки? Философия здравого смысла для частного инвестора [Текст] : учебник / Исаак Беккер. - М.: Альпина Пабlishер, 2015. - 266 с.
9. Бланк, И. А. Основы инвестиционного менеджмента. В 2 томах. Том 2 [Текст] : учебник / И.А. Бланк. - М.: Эльга, 2013. - 560 с.

10. Бланк, И. А. Энциклопедия финансового менеджера. В 4 томах. Том 3. Управление инвестициями предприятия [Текст] : учебник / И.А. Бланк. - М.: Омега-Л, 2014. - 472 с.
11. Блохин, И.В. Формирование инвестиционной политики предприятия [Текст] / И.В. Блохин // Вестник ИЖГТУ им. М.Т. Калашникова. – 2018. – том 21, №1. – С. 50-54.
12. Блумберг, М. Блумберг о Bloomberg [Текст] : учебник / М. Блумберг. - М.: Альпина Паблишер, 2015. - 561 с.
13. Бурлаков, М. В. Как достичь эффективности инвестиций (+ CD-ROM) [Текст] : учебник / М.В. Бурлаков. - М.: Экономика, 2013. - 176 с.
14. Геддес, Р. IPO и последующие размещения акций [Текст] : учебник / Р. Геддес. - М.: Олимп-Бизнес, 2015. - 244 с.
15. Долгова, С.А. Ликвидность предприятия как основа устойчивого развития инвестиционной деятельности [Текст] / С.А. Долгова // Научный альманах. - 2016. - №2-1(16). - С. 149-153.
16. Золотогоров, В. Г. Инвестиционное проектирование [Текст] : учебник / В.Г. Золотогоров. - М.: Книжный дом, 2015. - 368 с.
17. Ильина, В.Д. Развитие поддержки сельхозтоваропроизводителей в условиях экономической нестабильности [Текст] / В.Д. Ильина, Е.В. Семенова // Известия Великолукской государственной сельскохозяйственной академии. – 2016. - №3. – С. 36-42.
18. Ильминская, В.И. Особенности инвестиционной политики в условиях макроэкономической нестабильности [Текст] / В.И. Ильминская, Д.А. Леденева // Экономическая среда. – 2017. - №1 (19). – С. 138-143.
19. Иностраный капитал и иностранное предпринимательство в странах Азии и Северной Африки [Текст] : учебник / А.И.Левковский. - М.: Главная редакция восточной литературы издательства «Наука» 2013. - 304 с.
20. Кац, Джеффри Оуэн Энциклопедия торговых стратегий [Текст] : / Кац Джеффри Оуэн. - М.: Альпина Паблишер, 2015. - 628 с.

21. Кийосаки, Роберт Т. Богатый инвестор - быстрый инвестор [Текст] : учебник / Кийосаки Роберт Т. - М.: Попурри, 2014. - 344 с.
22. Кондратьев, Дмитрий Почему бумага стала ценной, или Путешествие в страну фондового рынка (+ подлинник ценной бумаги: Императорское Российское правительство Российский 4% золотой заем 1889 г. на 125 млн. руб. золотом Облигация на 125 руб. золотом) [Текст] : учебник / Дмитрий Кондратьев. - М.: Русский аукционный дом, ММВБ, 2013. - 346 с.
23. Кузьмичева, И.А. Виды финансовых рисков [Текст] / И.А. Кузьмичева, Б.М. Ёкубов, М.Х. Абдуллаева // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2017. - №8-2. – С. 338-342.
24. Лефевр, Э. Воспоминания биржевого спекулянта [Текст] : / Э. Лефевр. - М.: Русич, 2014. - 424 с.
25. Лукас, Стюарт Личное состояние. Приумножать, защищать, распоряжаться [Текст] : / Стюарт Лукас. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 320 с.
26. Лумпов, Алексей Бизнес-планирование инвестиционных проектов [Текст] : учебник / Алексей Лумпов. - М.: АВТОР, 2015. - 293 с.
27. Макэлрой, К. Азбука инвестирования в недвижимость [Текст] : учебник / К. Макэлрой. - М.: Попурри, 2014. - 696 с.
28. Мрочковский, Н. С. Как создать и приумножить свой капитал, инвестируя в акции и ПИФы [Текст] : учебник / Н.С. Мрочковский. - М.: НТ Пресс, 2017. - 112 с.
29. Мэри, Баффет Новая баффетология [Текст] : / Баффет Мэри. - М.: Попурри, 2017. - 112 с.
30. Навелье, Л. Маленькая книжка, которая сделает вас богатым [Текст] : / Л. Навелье. - М.: Попурри, 2013. - 688 с.
31. Осбанд, Кент Риск айсберга. Рискованная экспедиция в Теорию управления портфелем [Текст] : учебник / Кент Осбанд. - М.: Омега-Л, И-Трейд, 2016. - 424 с.

32. Папахчян, И.А. Сущность и этапы государственного регулирования инвестиционной политики [Текст] / И.А. Папахчян, А.В. Толмачев // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного университета. – 2016. - №122. – С. 448-460.

33. Пректер, Роберт Волновой принцип Эллиотта. Ключ к пониманию рынка [Текст] : / Роберт Пректер , Альфред Фрост. - М.: Альпина Паблишер, 2015. - 272 с.

34. Райан, Т.М. Использование отношений с инвестором для максимизации оценки акционерного капитала [Текст] : / Т.М. Райан. - М.: Городец, 2012. - 836 с.

35. Ричард, Вайсман Механические торговые системы. Психология трейдинга и технический анализ [Текст] : монография / Вайсман Ричард. - М.: Альпина Паблишер, 2014. - 656 с.

36. Ричардс, Карл Психология инвестиций. Как перестать делать глупости со своими деньгами [Текст] : монография / Карл Ричардс. - Москва: Огни, 2012. - 782 с.

37. Сигел, Дж. Долгосрочные инвестиции в акции. Стратегии с высоким доходом и надежностью [Текст] : / Дж. Сигел. - М.: Питер, 2014. - 271 с.

38. Станиславчик, Е. Н. Бизнес-план. Управление инвестиционными проектами [Текст] : учебник / Е.Н. Станиславчик. - М.: Ось-89, 2012. - 128 с.

39. Стрельников, Евгений Драгоценные камни как инвестиционный актив [Текст] : / Евгений Стрельников. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2015. - 200 с.

40. Тарасевич, Е. И. Анализ инвестиций в недвижимость [Текст] : / Е.И. Тарасевич. - М.: МКС, 2013. - 432 с.

41. Усоскин, В.М. управление инвестициями предприятия [Текст] : учебник / В.М. Усоскин. - М.: Ленанд, 2014. - 328 с.

42. Федоренко, Ольга Активизация инвестиционной деятельности на основе кластерного подхода [Текст] : / Ольга Федоренко. - М.: LAP Lambert Academic Publishing, 2013. - 188 с.
43. Хардинг, Дэвид Искусство слияний и поглощений. Четыре ключевых решения, от которых зависит успех сделки [Текст] : / Дэвид Хардинг, Сэм Роувит. - М.: Гревцов Паблишер, 2017. - 256 с.
44. Швец, С. М. Формирование инвестиционной политики рационального освоения недр [Текст] : / С.М. Швец. - М.: Юнити-Дана, 2013. - 528 с.
45. Шелдон, Натенберг Опционы. Волатильность и оценка стоимости. Стратегии и методы опционной торговли [Текст] : / Натенберг Шелдон. - М.: Альпина Паблишер, 2015. - 448 с.
46. Эйхенвальд, Курт Песочные замки Уолл-стрит. История величайшего мошенничества [Текст] : монография/ Курт Эйхенвальд. - М.: Альпина Паблишер, 2016. - 560 с.
47. Энрикес, Дайана Чародей лжи. Как Бернард Мэдофф построил крупнейшую в истории финансовую пирамиду [Текст] : / Дайана Энрикес. - М.: Азбука-Аттикус, 2014. - 523 с.
48. Michael, P. Eischen Financial Success in the Year 2000 and Beyond: 13 Experts Show the Way [Текст] : / Michael P. Eischen, Larry Chambers. - Москва: Гостехиздат, 2017. - 560 с.
49. Michael, Seiler Performing Financial Studies : A Methodological Cookbook [Текст] : / Michael Seiler. - Москва: ИЛ, 2017. - 137 с.
50. Nassau, William Senior Three Lectures On the Value of Money [Текст] : / Nassau William Senior. - Москва: СПб. [и др.] : Питер, 2010. - 183 с.
51. Patrick, Griffin Pay No Attention to that Man behind the Curtain: How Technology has made Traditional Advertising Obsolete [Текст] : / Patrick Griffin. - Москва: Наука, 2018. - 212 с.

52. Peter, C. Fusaro Energy Convergence: The Beginning of the Multi-Commodity Market [Текст] : / Peter C. Fusaro, Peter C. Fusaro. - Москва: Мир, 2016. - 741 с.
53. Richard, J. Teweles & Frank The Futures Game: Who Wins, Who Loses, & Why [Текст] : / Richard J. Teweles & Frank, J. Jones. - М.: McGraw-Hill, 2015. - 704 с.
54. Richard, S. Wilson Corporate Bonds: Structure and Analysis [Текст] : / Richard S. Wilson, Frank J. Fabozzi. - М.: Wiley Publishing, Inc, 2013. - 384 с.
55. Ron, Insana The Message of the Markets [Текст] : / Ron Insana. - Москва: Высшая школа, 2016. - 418 с.
56. Steven, Colton Short Guide To Losing A Small Fortune In The Stock Market [Текст] : / Steven Colton. - Москва: Высшая школа, 2012. - 361 с.
57. Steven, L. Mintz Beyond Wall Street: The Art of Investing(c) [Текст] : / Steven L. Mintz, Dana Dakin, Thomas Willison. - Москва: СПб. [и др.] : Питер, 2016. - 323 с.
58. United, Nations Child Adoption: Trends and Policies [Текст] : / United Nations. - Москва: Огни, 2015. - 484 с.
59. Victor, A. Canto Supply-Side Portfolio Strategies [Текст] : / Victor A. Canto, Arthur B. Laffer. - Москва: Огни, 2013. - 321 с.
60. Официальный сайт АО «Белгородский хладомбинат»: о компании [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <http://www.hlado.ru/company>, свободный.
61. Сервер раскрытия информации: Интерфакс [Электронный ресурс]. - Режим доступа: <https://www.e-disclosure.ru>, свободный.

ПРИЛОЖЕНИЯ

