

Будакова З.К.

*Научный руководитель: к.э.н., доцент И.В. Терентьева  
Муромский институт (филиал) федерального государственного образовательного  
учреждения высшего образования «Владимирский государственный университет  
имени Александра Григорьевича и Николая Григорьевича Столетовых»  
602264, г. Муром, Владимирская обл., ул. Орловская, 23  
E-mail: budakovazina@yandex.ru*

### **Основные аспекты при разработке инвестиционной политики предприятия**

В момент появления предприятия, а также далее, для долгосрочного развития, необходимы наиболее эффективные вложения капитала, способствующее экономическому росту предприятия и расширению его экономического потенциала.

Инвестирование представляет собой один из важных аспектов деятельности предприятия, руководство которой отдает приоритет рентабельности с позиции долгосрочной, а не краткосрочной перспективы.

Причинами, обуславливающими инвестиции являются:

- обновление имеющейся материально-технической базы;
- наращивание объемов производственной деятельности;
- освоение новых видов деятельности [1].

Для обеспечения высоких результатов от инвестиционной политики предприятия необходимо уделить внимание на первоначальном этапе ее формированию и разработке.

Разработка инвестиционной политики нужна в обеспечении эффективного развития организации, так, как позволяет реально оценить инвестиционные возможности. Инвестиционная политика обеспечивает соответствующую программу организационного поведения в рамках реализации наиболее важных стратегических инвестиционных решений [2].

При разработке инвестиционной политики определяются общий объем инвестиций, способы рационального использования собственных средств и возможности привлечения дополнительных денежных ресурсов.

Основной целью инвестиционной политики является максимизация прибыли.

Для реализации целей и задач инвестиционной политики могут быть разработаны проекты, программы или бизнес-проекты.

Инвестиционный проект представляет собой документ, где излагаются установленные последовательности, основные характеристики проекта, финансовые показатели, календарный график, в котором отражаются все расходы и поступления. Календарные планы и капитальные вложения являются наиболее важными плановыми документами в инвестиционных проектах.

Бизнес-проекты отличаются от программ тем, что они ориентируются на определенный аспект жизнедеятельности и развития организации. В бизнес-планах инвестиционных проектов вместе с традиционными разделами должны быть проработаны и изложены вопросы минимизации уровня инвестиционных рисков, а также вопросы обеспечения необходимого уровня ликвидности объектов реального инвестирования.

Все проекты и программы необходимо разрабатывать с учетом целей инвестирования и подбором оптимальных источников финансирования на каждом этапе их реализации.

Часто перед руководителями и топ-менеджментом встает вопрос: какие проекты следует принимать, а какие нет? Что делать, если есть два проекта, каждая из которых принесет прибыль?

Чтобы ответить на эти вопросы, необходимо разобраться в ряде нюансов:

1. Прибыль и деньги. При оценке инвестиционных проектов используется не бухгалтерская прибыль проекта, а его денежные потоки (экономическая прибыль). Она отличается тем, что учитывает не только затраты, понесенные компанией, но и стоимость используемого капитала.

2. Время. Деньги сегодня стоят дороже, чем деньги завтра, просто потому, что существует возможность их прибыльного вложения. При оценке и сравнении инвестиционных проектов необходимо учитывать не только абсолютную сумму денег, которую принесет проект, но и то, как быстро он принесет эти деньги.

3. Риск. Чем выше риск, тем выше должен быть ожидаемый возврат на вкладываемый капитал. При оценке инвестиционного проекта необходимо оценивать риски вложения денег [3].

Если необходимо оценить и сравнить между собой два инвестиционных проекта, каждый из которых принесет больше денег, чем требуется в него вложить, необходимо ориентироваться на:

1. Срок окупаемости.

2. Дисконтирование и NPV. Если проект обещает достаточно привлекательный процент возврата с учетом риска проекта, его одобряют. NPV проекта надо контролировать постоянно, чтобы он не превратился убыточный.

4. Индекс прибыльности (PV/I или PI) – это отношение NPV денежных потоков проекта к дисконтированному объему инвестиций проекта. Фактически этот индекс показывает, сколько дополнительных рублей (помимо требуемого возврата на капитал) получит инвестор на рубль инвестиций.

5. Внутренняя норма доходности (IRR) – это значение ставки дисконтирования ( $r$ ), при котором NPV проекта равна нулю. Другими словами, IRR показывает, максимальную процентную ставку, которую инвестор может дать деньги на проект.

6. Дисконтированный срок окупаемости (DPP) показывает, за какой период времени от момента начала финансирования проекта все дисконтированные инвестиционные затраты будут покрыты за счет дисконтированной суммы денежных потоков [4].

Инвестиционная политика осуществляется посредством:

1. Налоговой системы с дифференцированием субъектов и объектов налогообложения, применения налоговых ставок и льгот.

Часть положительных чистых денежных потоков отойдет государству в виде налоговых отчислений, поэтому их надо учесть при расчете денежных потоков проекта.

– Налог на прибыль.

– Налог на добавленную стоимость. Так, как НДС является косвенным налогом, поэтому все цифры от инвестиций и положительных денежных потоков проектов должны быть показаны без НДС.

– Прочие налоги обычно показываются в расчетах инвестиционного проекта, только если они оказывают существенное влияние на его NPV.

2. Амортизационной политики. Амортизация не является денежным потоком, однако предприятие имеет право уменьшить свою налогооблагаемую базу на сумму амортизационных отчислений, начисленную согласно законодательству.

3. Кредитов. Различают несколько разновидностей инвестиционного кредита:

– Проектные кредиты, когда предоставление кредита осуществляется под реализацию нового проекта, доходность которого определяется с учетом платежей по кредиту;

– Экспансионные кредиты, когда кредитование осуществляется в отношении действующего предприятия, нуждающегося в расширении, реконструкции, модернизации;

– Строительные кредиты, когда кредитование осуществляется в отношении строительных организаций [5].

Таким образом, инвестиционная политика – сложная система, позволяющая эффективно управлять инвестиционными ресурсами предприятия.

## Литература

1. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов.- М.: Финансы и статистика, 2006.- 144 с.

2. Чарева М.В. Формирование инвестиционной политики предприятия / Чарева М.В. // Инновации и инвестиции: сб.статей.- Москва, 2010. – с. 97-103

3. Герасименко А. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов/ Герасименко А.- 5-е изд.-М.: Альпина Паблишер, 20018.- 481 с.

4. Брег С. Настольная книга финансового директора / Брег С.; Пер. с англ.- 14-е изд.-М.: Альпина паблишер, 2018.-606 с.

5. Сервис для студентов и преподавателей.- Режим доступа: <https://spravochnick.ru>