



**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ГОСУДАРСТВЕННОЙ
ПРОТИВОПОЖАРНОЙ СЛУЖБЫ
МЧС РОССИИ**



Кафедра финансово-экономического и тылового обеспечения

**Тема № 8 «Инвестиции и
инновации при финансовом
оздоровлении предприятия»**

Учебные вопросы:

- **1.** Возможности инвестирования в кризисной ситуации и методические подходы к отбору проектов
- **2.** Источники финансирования инвестиций на финансово-неблагополучных предприятиях
- **3.** Критерии отбора инвестиционных проектов для финансового оздоровления предприятия

Литература

- **Основная:**

- Коротков Э.М., Беляев А.А. Антикризисное управление. – Издательство: Юнити, 2008.
- Круглова Н.Ю. Антикризисное управление. – Издательство: КноРус, 2008.

- **Дополнительная:**

- Носова Н.С. Краткий курс по антикризисному управлению. Учебное пособие, 2008.
- Кован С.Е., Мокрова Л.П., Ряховская А.Н. Теория антикризисного управления предприятием. Учебное пособие – КноРус, 2008.
- Бродский Б.Е., Жарковская Е.П., Бродский И.Б. Антикризисное управление. Учебник. – Омега-Л, 2008.
- Блинов А.О., Захаров В.Я., Хавин Д.В. Антикризисное управление. Теория и практика. Учебное пособие. – Юнити, 2008.
- Зуб А.Т., Панина Е.М. Антикризисное управление организацией. Учебное пособие. – Форум Инфра-М, 2007.

Вопрос 1

- Инвестиции и инновации, как правило, возможны лишь при стабильном динамичном функционировании предприятия. Их наличие является подтверждением финансовой устойчивости предприятия и его серьезных намерений развивать свои рыночные позиции, а также свидетельствует о доверии кредиторов. Но бывают ситуации, когда вывод предприятия из кризиса, кардинальное улучшение его финансового состояния невозможны без инвестиций и инноваций. В связи с этим возникает необходимость определить, какие инвестиционные проекты приемлемы в кризисной ситуации, как выбрать наиболее эффективные проекты, как привлечь финансовые ресурсы в неблагоприятной ситуации.

- **Инвестиции** – это вложения капитала во всех его формах с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

- *Инвестиции принято классифицировать по объектам вложения капитала на **реальные и финансовые.***
- Под ***реальными инвестициями*** понимают вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и в другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или улучшением условий труда и быта персонала.
- ***Финансовые инвестиции***, в свою очередь, характеризуют вложения капитала в различные финансовые инструменты, главным образом, в ценные бумаги, с целью получения дохода. Финансовые инвестиции используют, как правило, в двух целях - получение

- **Реальные инвестиции принято классифицировать** (в зависимости от задач, на решение которых направлены инвестиции) следующим образом:
- **1. Инвестиции в повышение эффективности.** Такие инвестиции направлены на создание условий для снижения затрат фирмы за счет замены оборудования, обучения персонала или перемещения производственных мощностей в регионы с более выгодными условиями производства.
- **2. Инвестиции в увеличение производственных мощностей (расширение производства).** Задачей такого инвестирования является расширение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств. Подобные инвестиции не всегда сопровождаются улучшением финансовых результатов.
- **3. Инвестиции в создание новых производственных мощностей (создание новых производств).** Такие инвестиции призваны обеспечить создание совершенно новых предприятий, которые будут выпускать ранее не изготавливавшиеся фирмой товары (или обеспечивать оказание нового типа услуг), либо позволяют фирме предпринять попытку выхода с ранее уже выпускавшимися товарами на новые для нее рынки.
- **4. Инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления.** Такие инвестиции носят название «вынужденные». Эта разновидность инвестиций становится необходимой в том случае, когда фирма оказывается перед необходимостью удовлетворить требования властей в отношении экологических стандартов, либо безопасности продукции, либо иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента. Если предприятие не осуществляет таких инвестиций, то оно может быть ликвидировано не только в связи с банкротством, но и по предписанию санитарных, экологических и других служб, контролирующих охрану труда, окружающей среды и т.д. Поэтому в случае приближения к нижней границе стандартов их проведение необходимо для всех предприятий независимо от финансового состояния.

- Все возможные **инвестиционные стратегии** фирмы можно разбить на 2 группы:
- **пассивные инвестиции**, т.е. инвестиции, которые обеспечивают в лучшем случае неухудшение показателей прибыльности вложений в операции данной фирмы за счет замены устаревшего оборудования, подготовки нового персонала взамен уволившихся сотрудников.
- **активные инвестиции**, т.е. инвестиции, которые обеспечивают повышение конкурентоспособности фирмы и ее прибыльности по сравнению с ранее достигнутыми уровнями за счет внедрения новой технологии, организации выпуска пользующихся спросом товаров, захвата новых рынков или поглощения конкурирующих фирм.

Реальные инвестиции осуществляются на предприятиях в различных формах (в соответствии с их функциональной направленностью), основными из которых являются:

- **Приобретение целостных имущественных комплексов.** Оно представляет собой инвестиционную операцию крупных предприятий, обеспечивающих отраслевую, товарную или региональную диверсификацию их деятельности.
- **Новое строительство.** Представляет собой инвестиционную операцию, связанную со строительством нового объекта с законченным технологическим циклом по индивидуально разработанному или типовому проекту на специально отводимых территориях.
- **Реконструкция.** Представляет собой инвестиционную операцию, связанную с существенным преобразованием всего производственного процесса на основе современных научно-технических достижений.

- **Модернизация.** Представляет собой инвестиционную операцию, связанную с совершенствованием и приведением активной части основных производственных средств в состояние, соответствующее современному уровню осуществления технологических процессов, путем конструктивных изменений основного парка машин, механизмов и оборудования, используемых предприятием в процессе операционной деятельности.
- **Обновление отдельных видов оборудования.** Представляет собой инвестиционную операцию, связанную с заменой (в связи с физическим износом) или дополнением (в связи с ростом объемов деятельности или необходимостью повышения производительности труда) имеющегося парка оборудования отдельными новыми их видами, не меняющими общей схемы осуществления технологического процесса. Обновление отдельных видов оборудования характеризует в основном процесс простого воспроизводства активной части основных средств.
- **Инновационное инвестирование в нематериальные активы.**
Инновация – конечный результат инновационной деятельности, получивший реализацию в виде нового или усовершенствованного продукта, реализуемого на рынке, нового или усовершенствованного технологического процесса, используемого в практической деятельности.
- **Инвестирование в прирост запасов материальных оборотных средств.** Представляет собой инвестиционную операцию, направленную на расширение объема используемых операционных оборотных активов предприятия, обеспечивающую тем самым необходимую пропорциональность (сбалансированность) в развитии воспроизводства материальных оборотных средств, используемых в операционной деятельности.

- Для предприятий, находящихся в предкризисном и кризисном состоянии наиболее типичны **инвестиции, связанные с возможным снижением текущих затрат, совершенствованием технологического процесса и самой продукции.** Такие инвестиции, как правило, наиболее вероятно обеспечивают быстрый эффект и не требуют крупномасштабных затрат. В некоторых случаях этим условиям удовлетворяют и **инвестиции в новые товары и рынки.**

В условиях кризиса на предприятии особенно важно определить недорогие, высокоэффективные и быстроокупаемые инвестиционные проекты, которые будут способствовать выходу организации из кризиса. Для этого следует:

- четко сформулировать стратегию фирмы и структурировать задачи, стоящие перед ней в краткосрочной и долгосрочной перспективе;
- провести классификацию проектов по их функциональной направленности в соответствии с задачами, стоящими перед предприятием;
- четко определить иерархию критериев отбора проектов, исключить преобладание внеэкономических критериев над социально– экономическими и финансовыми;
- разработать алгоритм определения приоритетности проектов для реализации поставленных задач;
- в качестве дополнительного, специфического критерия использовать оценку возможности привлечения финансовых средств под данный конкретный проект.

Вопрос 2

- Важнейшим ограничителем инвестиционной деятельности предприятия в кризисных и предкризисных ситуациях является возможность привлечения финансовых ресурсов в условиях повышенного для инвесторов риска.

ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ.

- **1. Собственные:**

- Чистая прибыль направляемая на инвестиции
- Амортизационные отчисления
- Реинвестируемая часть внеоборотных
- Имобилизуемая в инвестиции часть оборотных активов

- **2. Привлечённые:**

- Эмиссия акций фирмы
- Инвестиционные взносы в уставной капитал
- Государственные средства предоставляемые на целевое инвестирование в виде дотаций, грандов и долевого участия
- Средства коммерческих структур, предоставляемые безвозмездно на целевое

- **3. Заёмные:**
- Кредиты банков и других кредитных институтов
- Эмиссия облигаций фирмы
- Целевой государственный инвестиционный
- Инвестиционный лизинг

Источниками средств могут быть:

1) Средства, внешние по отношению к инвестиционному проекту, операции с которыми учитываются по финансовой деятельности. Они включают:

- Собственные средства участника. Их вложение дает право инвесторам (чаще всего акционерам) пользоваться частью доходов от проекта и частью имущества предприятия при его ликвидации;
- Привлеченные и заемные средства (средства других участников и кредитных учреждений). Они не дают прав на доходы от проекта и имущество предприятия.

- **2) Средства, генерируемые инвестиционным проектом.** Сюда относятся прежде всего прибыль и амортизация, а также доходы от финансовых операций с ними (например, от вложения временно свободных средств на депозитные счета, в ценные бумаги или в иные проекты). Получение и использование этих средств учитываются в денежных потоках по операционной и инвестиционной деятельности.

Слияние и дружественное поглощение могут обеспечить:

- Операционную экономию и действие эффекта от масштаба в производстве и управлении.
- Повышение эффективности управления в целом, если неблагополучная фирма управлялась неэффективно.
- Рост рыночного влияния.
- Некоторое снижение налогов.
- Увеличения объема продаж за счет не дорогостоящего нового строительства, а покупки уже существующей фирмы.

- **Долгосрочные кредиты для неблагоприятных предприятий практически недоступны из-за высокого уровня риска для банка и неопределенности положения предприятия. В исключительных случаях они могут быть выданы под серьезные гарантии – органов исполнительной власти, крупных корпораций и т.д.**

- **Основная задача предприятия, находящегося в кризисе – найти проекты, которые смогут заинтересовать потенциальных инвесторов высокой доходностью и относительно низкой рискованностью.**

Вопрос 3

- Отбор инвестиционных проектов для предприятий в неблагоприятном финансовом состоянии будет давать ожидаемые результаты только в том случае, когда в основу оценки эффективности каждого из рассматриваемых проектов будут заложены единые принципы, использованы одни и те же показатели и подходы к их расчету, что обеспечит сопоставимость условий сравнения проектов.

Основные принципы оценки эффективности:

- рассмотрение проекта на протяжении всего жизненного цикла;
- моделирование денежных потоков с учетом возможности использования различных валют;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов;
- учитываются только предстоящие затраты и поступления;
- учет фактора времени – в первую очередь неравномерность разновременных затрат и результатов;
- сравнение «с проектом» и «без проекта», что не эквивалентно ситуации «до проекта» и «после проекта»;
- учет всех существующих последствий проекта;
- учет наличия различных участников проекта, несовпадения их интересов и различных оценок стоимости капитала (нормы дисконта);
- многоэтапность оценки, т.е. на различных стадиях (обоснование проекта, выбор схемы финансирования, мониторинг осуществления проекта) эффективность определяется заново;
- учет влияния потребности в оборотном капитале на эффективность ИП;
- учет влияния инфляции (и других причин изменения цен) на различные виды продукции и ресурсы, а также возможности использования нескольких валют;
- учет влияния неопределенности и риска, сопровождающих реализацию проекта.

Основные показатели, используемые для оценки эффективности инвестиционных проектов, их достоинства и недостатки, особенности применения в случае оценки проектов для неблагополучных предприятий:

- **1.Срок окупаемости инвестиций** – является вспомогательным критерием. Применяется для первичного ранжирования проектов на очевидно неприемлемые и те, которые необходимо анализировать более детально. Он позволяет оценить привлекательность инвестиций с точки зрения времени возвращения вложенных средств и измеряется периодом, необходимым для возвращения денежных средств.
- **2.Чистый доход** – сальдо денежного потока за весь расчетный период – не учитывает неравноценности затрат и результатов, относящихся к различным периодам. В российских условиях этот показатель может приводить к некорректным выводам даже для относительно краткосрочных проектов, осуществляемых с целью финансового оздоровления предприятия.

3. Чистый дисконтированный доход – учитывая весь срок жизни проекта, временную стоимость денег, позволяет выявить наиболее выгодный проект. **Чистый дисконтированный доход (ЧДД)–** это сальдо дисконтированных денежных доходов и расходов за весь срок реализации инвестиционного проекта.

- **Инвестиции** – это вложения капитала во всех его формах с целью получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.
- **Инновация** – конечный результат инновационной деятельности, получивший реализацию в виде нового или усовершенствованного продукта, реализуемого на рынке, нового или усовершенствованного технологического процесса, используемого в практической деятельности.