

Назначение процесса заключается в организационно-методическом обеспечении деятельности руководства и менеджеров высшего звена организаций по управлению их экономическими показателями, позволяющими достигать экономической эффективности.

ЛИТЕРАТУРА

1. Железко, Б. А. Реинжиниринг бизнес-процессов : учеб. пособие / Б. А. Железко, Т. А. Ермакова, Л. П. Володько ; под ред. Б. А. Железко. – Мн. : Книжный Дом ; Мисанта, 2006. – 216 с.
2. Безбогин, Г. А. Процессный подход к управлению в организациях стройиндустрии / Г.А. Безбогин, Н. М. Лункевич, С. В. Гуминская // Жилищное строительство. – 2007. – № 1 – С. 2 – 4.
3. Davenport, Т. Н. Process innovation : reengineering work through information technology / Т. Н. Davenport. – Boston : Harvard Business School Press, 1993.
4. Ойхман, Е. Г. Реинжиниринг бизнеса : Реинжиниринг организаций и информационные технологии / Е. Г. Ойхман, Э. В. Попов. – М. : Финансы и статистика 1997. – 336 с.
5. Карабанов, Б.Н. Реинжиниринг бизнес-процессов. Не роскошь, а средство управления / Б. Н. Карабанов // Экономика. Финансы. Управление. – 2003. – № 3. – С. 71 – 77.
6. Малышева, Л. А. О процессах, процессном управлении и не только... / Л. А. Малышева // Процессный подход к управлению предприятием [Электронный ресурс]. – 2004. – Режим доступа : [http : //www.intalev.ru/ index.php?id=12469](http://www.intalev.ru/index.php?id=12469). – Дата доступа : 06.02.2011.
7. Репин, В. В. Процессный подход к управлению. Моделирование бизнес-процессов / В. В. Репин, В. Г. Елиферов. – 7-е изд. – М. : Стандарты и качество, 2009. – 404 с. – (Практический менеджмент).
8. Системы менеджмента качества. Основные положения и словарь : СТБ ISO 9001-2009 / Белорус. гос. ин-т стандартизации и сертификации. – Минск : Госстандарт, – 2009. – 39 с.
9. Елиферов, В. Г. Бизнес-процессы : Регламентация и управление : учебник / В. Г. Елиферов, В. В. Репин. – М. : ИНФПА-М, 2008. – 319 с. – (Учебники для программы MBA).
10. Ревенков, А. Реинжиниринг и эффективность деятельности предприятия / А. Ревенков // Проблемы теории и практики управления. – 2005. – май –июнь (№ 3). – С. 95–99.

ФИНАНСИРОВАНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

канд. экон. наук Л.М. Куприянова

*Финансовый университет при Правительстве
Российской Федерации, Москва*

*«Вы никогда не сможете
разориться, получая прибыль»
Мейер Ротшильд*

Структура капитала выделяется, как основной и главный фактор, оказывающий прямое влияние на финансовое положение организации, что характеризуется различными параметрами: платежеспособностью, ликвидностью, величиной дохода, рентабельностью деятельности. Успех раз-

вития организация зависит от возможности осуществлять свою производственно-сбытовую деятельность в условиях изменения внешней среды. Чтобы оставаться дееспособными в течение длительного времени большинству организаций приходится периодически менять свои цели, ориентировать их на изменяющиеся потребности и конъюнктуру рынка, учитывать изменения других факторов.

В условиях развития конкурентной среды все организации, ориентированные на свой бизнес, периодически разрабатывают новые виды продукции или услуг, ведут борьбу с конкурентами за рынки сбыта и сохранение своих позиций на рынке, что обеспечивающих им благо для развития бизнеса. Возможности расширения имеющейся производственной мощности, уменьшение собственных издержек, повышение качества продукции и грамотное размещение своего капитала, объективно обеспечивает конкурентоспособность бизнеса на рынке. Поэтому для любой развивающейся коммерческой организации ключевым успехом в размещении собственного капитала, является инвестирование денежных средств в эффективные проекты организации.

Результативность и эффективность инвестиций определяют условия, при которых организация может обеспечить успех в реализации проекта. Результативность является следствием того, что, по мнению известного исследователя Питера Друкера, «делаются нужные и правильные вещи», а эффективность – следствием того, что «правильно создаются эти самые вещи».

Принятие решений об инвестициях в активы организации, объективно влияет на все параметры жизнедеятельности организации. При этом, учитывая, что капитал и выбор объекта инвестирования между собой тесно связаны, следует, что главным и решающим условием развития организации является определение необходимого объема денежных средств, которые следует вложить в разработанные проекты. Для экономически эффективного инвестирования, важно определить наиболее перспективные объекты финансирования и способы осуществления финансовых вложений своих денежных средств. Следует учитывать, что при планировании инвестиционной деятельности организации, на стадии разработки инвестиционных проектов, необходимо провести предварительный анализ. Такой анализ позволит получить объективную оценку о целесообразности инвестиций в проект, и в итоге к осуществлению намеченных планов. Важно оценить эффективность финансовых вложений с точки зрения получения прибыли в долгосрочном периоде времени. При этом необходимо учитывать, что эффективность инвестиций зависит от факторов – отдачи вложений, срока окупаемости, рентабельности инвестиций, превышающей темпы инфляции; и ориентироваться на учет необходимых параметров, влияющих на правильное решение о вложении своего капитала в проект –

размер прибыли, возврате в полном объеме вложенных средств, и учитывать возможные риски инвестиционного проекта.

Сегодня финансовая служба любой организации имеет возможность осуществлять любые инвестиции в различные проекты. Важно ориентироваться на решение главной задачи – правильно выбрать пути инвестирования, грамотно и их сочетать с ожидаемыми результатами. Решения об инвестировании являются для организации стратегическими и определяют будущее развитие бизнеса.

Инвестиции являются материальной базой для поступательного развития организации, результаты этого развития, в свою очередь, являются источником средств новых капитальных вложений. В процессе своего преобразования, капитал движется поэтапно – по заготовительному, производственному и сбытовому этапам. Капитальные вложения обеспечиваются за счет финансовых ресурсов из разных источников: собственных и заемных источников финансовых ресурсов инвесторов; амортизационные отчисления; бюджетные инвестиционные ассигнования и средства внебюджетных фондов; другие собственные источники финансовых ресурсов инвесторов и средства иностранных инвесторов.

Состав источников и их целевое направление, напрямую зависят от того, кто является инвестором, к какой форме собственности относится инвестирующая организация и от уровня централизации осуществления капитальных вложений. Всем имеющимся источникам финансирования присущи свои факторы, определяющие их рост, методы, которыми осуществляются капитальные вложения и, непосредственно – самоуправление инвестиционным процессом.

На современном этапе рыночной экономики для расширения хозяйственной самостоятельности организаций большое значение придается возможности направлять на финансирование намеченных мероприятий все имеющиеся свободные финансовые ресурсы, независимо от того где они образовались и каково их назначение.

При анализе необходимо изучение о выполнении плана по формированию денежных средств, направленных на инвестиционную деятельность в целом, а так же и по основным источникам.

Важным условием является установление причин отклонения от намеченного плана. Существует необходимость проведения анализа и об изменениях в структуре источников средств, выделенных на эти цели, и установление оптимального сочетания собственных средств организации с заемными средствами. При условии возрастания доли заемных средств, может произойти неблагоприятная ситуация, которая найдет свое отражение в неустойчивости экономики организации и увеличение ее зависимости от кредитных организаций, предоставляющих займы.

Самым надежным источником финансирования инвестиционной деятельности являются собственные средства инвестора. Прибыль представляет собой основную форму чистого дохода организации, также является обобщающим показателем эффективности ее деятельности. По сути, именно прибыль и есть главный источник расширенного воспроизводства.

Немаловажным источником финансирования капитальных вложений за счет собственных средств являются амортизационные отчисления. Их образование происходит в результате особенностей переноса стоимости основных средств на стоимость готовой продукции. Основным предназначением амортизационных отчислений является финансирование простого воспроизводства. Но при определенных условиях они могут стать определяющим фактором расширенного воспроизводства на уровне организации.

Другой возможностью получения дополнительных объемов собственных средств для финансирования капитальных вложений может быть изыскание денежных средств в связи с повышением эффективности деятельности организации. Если же обратиться к привлеченным источникам финансирования инвестиционных проектов, то тут существует необходимость учитывать связанные с этими операциями расходы. Именно поэтому в процессе проведения анализа следует определить стоимость разных источников финансирования и сделать свой выбор в пользу наиболее выгодных из них.

Рассматривая акционерный капитал, как источник финансирования инвестиционной деятельности, его цена равна уровню начисленных дивидендов, которые выплачиваются по привилегированным и обыкновенным акциям. Этот уровень дивидендов рассчитывается по средней арифметической взвешенной. Большой удельный вес в инвестициях может занимать и реинвестированная прибыль. Цена этого источника финансирования на акционерных предприятиях приблизительно равно уровню выплачиваемых дивидендов по обыкновенным акциям, так как операция по реинвестированию прибыли схожа с приобретением акционером новых акций.

На основании этого анализа можно сделать вывод о том, что более менее дешевым источником финансирования по сравнению с кредитами банка, признается реинвестированная прибыль, но она имеет ограничение по размерам. Кредиты же банка по теоретическому аспекту не ограничены, но тут присутствуют определенные условия, которые способствуют увеличению цены кредита, в зависимости от увеличения доли заемного капитала, как платы за возрастающий риск.

Еще одним важным финансовым источником для развития являются бюджетные ассигнования в инвестиционных целях. Бюджетные ассигнования на капитальные вложения представляют собой средства бюджетов всех уровней, которые выделяются согласно бюджетной программе в инвестиционных целях. Их выделение связано с тем, что существуют социально важные сферы и производства общественного назначения, но по ря-

ду определенных причин они непривлекательны для частного капитала. Именно поэтому, в современной рыночной экономике роль бюджетных ассигнований существенно снижена.

В условиях интернационализации, глобализации мирохозяйственных связей наблюдается рост значения и объемов иностранных инвестиций, как источника финансирования капитальных вложений. Иностранные инвестиции – капитал, который вывозится из одной страны с целью вложения в различные виды предпринимательской деятельности в другой стране для извлечения прибыли. Если проводить анализ этого источника финансирования, то можно пойти путем применения способа общей классификации, но особое значение следует придавать выделению прямых, портфельных и прочих инвестиций¹. При проведении анализа методов финансирования капитальных вложений, их можно сгруппировать по способам образования источников вложения денежных средств в инвестиционные проекты.

Первым методом финансирования необходимо выделить бюджетное финансирование. Бюджет является основным финансовым механизмом государства, который имеет правовую форму на основе закона; осуществляется на уровне государства, и, соответственно, регулируется законодательными документами. Выделение части денежных средств из федерального бюджета на финансирование инвестиций регламентируются целевой инвестиционной программой, принятой на текущий финансовый год, при наличии соответствующего решения исполнительными органами власти.

Участниками данного процесса на федеральном уровне являются Правительство РФ, Министерство финансов РФ, Министерство экономического развития и торговли, а также заказчики. Правительство РФ занимается определением приоритетов и критериев социально-экономического развития страны, регулирует функциональные обязанности между заказчиками. Министерство финансов РФ занимается контролем целевого использования средств. В обязанности Министерства экономического развития и торговли РФ входит распределение государственных капитальных вложений между заказчиками, на основе принятия решений о внесении определенных объектов перечень инвестированных проектов. Бюджетное финансирование осуществляется за счет ассигнований, бюджетного кредита и государственных гарантий. Каждый год происходит утверждение бюджета, где устанавливаются цели, на которые необходимо предоставить бюджетное финансирование. Это происходит под руководством комиссии по инвестиционным конкурсам. Как правило, такие методы направлены на госзаказчиков.

¹ Функции финансовой отчетности и их роль в развитии бизнеса. Куприянова Л.М. Общество: политика, экономика, право. 2015. № 3. С. 19-25.

Еще одной формой бюджетного финансирования является *инвестиционный налоговый кредит*², который представляет собой изменение срока уплаты налога, дающий возможность организации поэтапно уменьшить платежи по налогу. Такой вид финансирования более интересен коммерческим организациям.

Главный метод финансирования капитальных вложений – *метод самофинансирования*, когда инвестирование на развитие производства идет из прибыли, которую организация получает за счет своей деятельности, а так же из других собственных источников инвестора. При этом существуют ограничения со стороны государства в виде установленного налога на прибыль, который заставляет организации формировать целевые фонды, а так же и через нормы амортизации, т.к. амортизационные отчисления так же имеют право быть источником самофинансирования.

Важной целью для организации является не только проблема наличия денежных средств для инвестирования, но и наличие возможностей воплощения этих ресурсов в производственной, технологической деятельности организации, которые должны повысить конкурентоспособность данного хозяйствующего субъекта.

Ключевым направлением необходимо выделить становление крупных промышленных корпоративных структур, интеграцию научно-технического, производственного и финансового капитала. При этом имеется поддержка со стороны государства в создании финансово-промышленных групп (ФПГ). Формирование и дальнейшее развитие ФПГ позволяет увеличивать организациям собственные средства за счет скопления денежных ресурсов на важных стратегических направлениях, и направлять их на финансирование инвестиций посредством перераспределительной функции в соответствии с задачами и целями, в предусмотренной инвестиционной политике организации.

Третьим методом финансирования капитальных вложений можно выделить акционирование. Рассматривая этот метод с точки зрения организации, то выпуск акций является хорошим источником получения дополнительного капитала в значительных размерах. Денежные средства, которые организация получает за счет размещения акции, становятся ее собственностью, не подлежат возврату, и, следовательно, представляют наименьший риск³.

На основании этого, можно сделать вывод о том, что такой метод финансирования, как акционирование, целесообразно применять в организациях, которые имеют конкурентные преимущества.

² "Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 31.07.1998 N 146-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.09.2016) НК РФ Статья 66. Инвестиционный налоговый кредит

³ Оценка комплаенс-рисков. Булыга Р.П., Куприянова Л.М. Экономика. Бизнес. Банки. 2015. № 3 (12). С. 16-32.