задачам функционирования общественной организации и, в соответствии с этим, обеспечение действенной организационной работы.

1. Бас, В. Н. Управление организационным поведением / В. Н. Бас // Науч. вестн. МГТУ ГА. Сер. Менеджмент, экономика, деньги. - 2019. - № 146. - С. 41-49.
2. Басенко, В. П. Организационное поведение: современные нюансы трудовых отношений: учеб. пособие / В. П. Басенко, Б. М. Жуков, А. А. Романов. - М.: Издательско-торговая компания «Дашков и К», 2018. - 384 с.
3. Захарова, Т. И. Организационное поведение: учеб. -метод. ансамбль / Т. И. Захарова. -М.: Изд. середина ЕАОИ, 2018. - 330 с.
4. Киселева, М. М. Организационное поведение персонала - источник к увеличению производительности работы фирмы (организации) / М. М. Киселева // ПСЭ. - 2015. - № 4 (56). -С. 113-115.
5. Кобяк, О. В. Организационное поведение / О. В. Кобяк // Социология: энцикл. / сост. А. А. Грипанов. - Минск: Интерпрессервис, 2018. - С. 690-691.
6. Кравченко, А. И. Социология управления: базовое направление: учеб. пособие для учащихся высш. учеб. заведений / А. И. Кравченко, И. О. Тюрина. - 2-е изд., испр. и доп. -М.: Акад. План, 2015. - 1136 с.
7. Пузанова, Ж. В. Эволюция концепций организационного поведения / Ж. В. Пузанова, В. Хуртина // Доктрина и практика социального становления. - 2014. - № 2. - С. 83-87.
8. Сидорина, Т. В. Организационное поведение: учеб. пособие / Т. В. Сидорина. - Новосибирск: Сиб. ин-т управления - фил. РАНХиГС, 2015. - 209 с.

Холодова К.С., Сыройжко В.В., Фокина О.М.

Формирование финансовой модели для оценки инвестиционного проекта

*Российская академия народного хозяйства и государственной службы при
Президенте РФ
(Россия, Воронеж)*

doi: 10.18411/lj-05-2020-141

idsp: ljjournal-05-2020-141

Аннотация

В современных условиях инвестиционные проекты выступают как механизм развития экономики отдельных регионов и государства в целом, целью которых является создание условий для устойчивого развития и роста территориальной экономической системы. Роль финансового моделирования как неотъемлемой части экономической обоснованности проектов очень высока, поскольку она является одним из определяющих факторов успешного представления проекта для всех его участников, что определяет актуальность представленной статьи.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, финансовая модель, экономическая эффективность, денежные потоки, инвестиционные ресурсы.

Abstract

In modern conditions, investment projects act as a mechanism for the development of the economy of individual regions and the state as a whole, the purpose of which is to create conditions for sustainable development and growth of the territorial economic system. The role of financial modeling as an integral part of the economic feasibility of projects is very high, since it is one of the determining factors for the successful presentation of the project for all its participants, which determines the relevance of the presented article.

Keywords: investment, investment project, financial model, economic efficiency, cash flows, investment resources.

В общем смысле инвестиционный проект это комплекс взаимосвязанных мероприятий, направленных на достижение определенных целей в течение ограниченного периода времени.

Согласно ст. 1 ФЗ № 39 от 25.02.1999 г. инвестиционный проект представляет собой обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [1, ст.1].

Одним из важнейших этапов в управлении проектами является оценка эффективности инвестиционных проектов. Она охватывает все фазы реализации проектов, давая оценку результатов на каждой из них. Благодаря данным, полученным в ходе исследования полученных результатов, можно определить возможные риски и минимизировать их, а также улучшить качество управления проектами в целом. Одним из методов определения экономической эффективности является финансовая модель инвестиционного проекта.

Гобарева Я.Л. определяет финансовую модель как имитацию денежных потоков, которые описывают планируемый объект, на основе входных данных внешней и внутренней среды компании. Основу ее составляют объемные и стоимостные показатели, характеризующие инвестиционную, операционную и финансовую деятельность организации [4, С.7].

Цель использования финансовых моделей заключается в составлении прогноза денежного потока проекта или предприятия и оценки их финансово-экономической эффективности [10, С. 111].

Под денежным потоком, или потоком наличности, понимают распределенное во времени движение средств, возникающее в результате хозяйственной деятельности или отдельных операций субъекта [6, С. 6].

Прогнозируя денежные потоки с помощью построения финансовой модели, предприятие имеет возможность определять те сценарии развития своей деятельности, которые для него наиболее предпочтительны, а также обосновать экономическую целесообразность и эффективность инвестиций. Результатом финансового моделирования выступает финансовый план разрабатываемого проекта.

Финансовое моделирование инвестиционного проекта позволяет решить ряд задач (рисунок 1) [7, С. 8-13]:

Рис. 1. Основные задачи финансового моделирования

Финансовая модель должна иметь как минимум следующие допущения, необходимые при формировании исходных данных (рисунок 2).

Одним из ключевых требований является возможность внесения изменений в исходные допущения, а также автоматическая корректировка финансовых прогнозов в случае их наличия.

В построении финансовой модели должна быть использована информация, полученная в результате заранее проводимых исследований. В частности, эти данные отображаются в таких показателях как себестоимость единицы производимой продукции; прибыль; норма дисконта, согласованная с инвестором; амортизационные отчисления по расчетным периодам; объемы производства; налоги, уплачиваемые в бюджеты различных уровней.

Рис. 2. Требования к составу исходных данных финансовой модели

Информация, используемая при финансовом моделировании, должна обладать определенной степенью детализации, но в то же время должна быть интегрирована [11, С. 26-35].

При построении финансовой модели необходимо определить потребность в инвестиционных ресурсах, а также указать источники финансирования проекта. Они, как правило, подразделяются на внутренние (собственные и привлеченные) и внешние (заемные) [9, С. 87]. В качестве инвестиций может выступать:

- 1) собственный капитал, включающий уставной капитал, амортизацию и нераспределенную прибыль;
- 2) привлеченный капитал;
- 3) заемный капитал (банковские кредиты и займы) [8, С. 198].

Согласно существующим требованиям финансовая модель должна содержать формы прогнозной финансовой отчетности в ценах соответствующих лет за каждый календарный год оценки инвестиционного проекта, а именно: отчет о финансовых результатах; отчет о движении денежных средств; баланс (отчет о финансовом положении) [3].

Прогнозный отчет о финансовых результатах дает возможность оценить эффективность текущей деятельности, размер чистой прибыли для возврата заемных средств, привлекаемых ранее для финансирования инвестиционных расходов проекта. Другими словами, здесь соотносятся доходы от реализации проекта с соответствующими расходами, в том числе дивидендами и налогами.

Прогнозный отчет о движении денежных средств включает денежные потоки от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Они рассчитываются на каждом этапе планирования рассматриваемого проекта как сальдо притоков и оттоков денежных средств, в том числе и нарастающим итогом. Если значение накопленного денежного потока положительное, то в таком случае можно говорить о финансовой реализуемости проекта. Баланс, или отчет о финансовом положении, отражает сведения об имуществе и обязательствах предприятия, а также величине собственного капитала.

Таким образом, можно выделить ряд важнейших этапов, которые необходимо пройти при построении финансовой модели. К ним относят следующие шаги финансового моделирования при формировании инвестиционного проекта:

- Подготовительный этап. Прежде чем приступить непосредственно к моделированию, необходимо ознакомиться с бизнес-процессами и их особенностями, определить входящие данные модели.
- Систематизация исходных данных предполагает все исходные параметры сгруппировать и привязать к ним расчеты финансовой модели.
- Моделирование бизнес-процессов.
- Расчет капитальных затрат и учет основных средств и нематериальных активов.
- Расчет операционных затрат проекта.
- Расчет налогов и сборов.
- Расчет потребности в финансировании проекта.
- Составление финансовой отчетности.
- Расчет основных показателей эффективности проекта.
- Проведение анализа чувствительности показателей эффективности на изменение параметров проекта, и корректировка этих параметров в случае необходимости.
- Представление итоговых показателей, в том числе в виде графиков и диаграмм [5, С. 20-24].

Таким образом, можно сделать вывод о том, что использование финансовой модели при оценке обоснованности инвестиционных проектов играет большую роль. Финансовая модель должна быть качественной, детализированной и реалистичной, поскольку это является решающим фактором для получения финансирования. Параметры проекта должны основываться на глубоких исследованиях рынка, а часть данных необходимо подтверждать предварительными документальными договоренностями с будущими партнерами.

1. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция). - URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения 4.03.20г.)
2. Приказ Минэкономразвития России от 30.11.2015 N 894 "Об утверждении Методики оценки эффективности проекта государственно-частного партнерства, проекта муниципально-частного партнерства и определения их сравнительного преимущества". - URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_192148/8c9939bdd464de46ec9e4882dca8c457638fee73/ (дата обращения 4.03.20г.)
3. Методические рекомендации по подготовке документов для участия регионального инвестиционного проекта в отборе проектов, претендующих на получение бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда Российской Федерации" (утв. Минрегионом России 01.01.2009). - URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_128541/ (дата обращения 10.03.20г.)
4. Гобарева Я.Л. Моделирование финансово-хозяйственной деятельности компании в Project Expert / Я.Л. Гобарева, О.Ю. Городецкая, А.В. Золотарюк — Москва: ИНФРА-М, 2018. — 230 с.
5. Лапицкая Г.М. Инструментарий финансового моделирования инвестиционных решений / Г.М. Лапицкая, М.В. Чараева // Финансовые исследования. — 2011. — №3. - С. 20-24
6. Лукасевич И.Я. Управление денежными потоками / И.Я. Лукасевич, П.Е. Жуков // М.: Вузовский учебник: ИНФРА-М, 2020. - 184с.
7. Опарина Н.И. Финансовое моделирование в условиях финансового кризиса / Н.И. Опарина // Банковское кредитование. - 2009. - №2.
8. Панченко А.В. Комплексный анализ инновационных инвестиционных проектов: Монография. / А.В. Панченко. - М.: ИНФРА-М, 2016. - 238с.
9. Серов В.М. Инвестиционный анализ: учебник / В.М. Серов, Е.А. Богомолова, Н.А. Моисеенко. - М.: ИНФРА-М, 2019. - 248с.
10. Сыроижко В.В., Воронова М.А., Лахина Л.Ф. Управление инвестиционной деятельностью предприятий и организаций с целью повышения ее эффективности / В.В. Сыроижко, М.А. Воронова, Л.Ф. Лахина // В сборнике: Адаптационные механизмы и практики в трансформирующихся обществах материалы II Международной научно - практической конференции. под редакцией И. В. Шершень; Воронежский государственный педагогический университет. 2014. С. 111 - 118.
11. Сыроижко В.В., Голикова Г.В. Концептуальные подходы к развитию заготовительной деятельности потребительской кооперации Воронежского региона // Региональная экономика: теория и практика. - 2015. - №1(376). - С. 26-35.

Чирская М.А., Нимченко М.В.

Актуальные направления государственной поддержки сельского хозяйства в России: возможности использования мирового опыта

ФГБОУ ВО «Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)»

(Россия, Ростов-на-Дону)

doi: 10.18411/lj-05-2020-142

idsp: lj-05-2020-142

Аннотация

В статье систематизированы финансовые инструменты косвенной поддержки развития сельского хозяйства, показавшие свою результативность в мировой экономике