На рис. 2 представлена зависимость NPV проекта от стоимости единицы продукции C_{pr} при варьировании производительности ОПФ P_r . Приведенная зависимость также достигает верхнего порогового значения, что не противоречит содержательному экономическому смыслу наличия ограничений на емкость рынка производимой продукции и также численно подтверждает выдвинутое выше предположение.

1. Конструктор и решатель дискретных задач оптимального управления («Карма») Программа для ЭВМ. Свидетельство о регистрации в Роспатенте №2008614387 от 11.09.2008. Правообладатели: А.В. Медведев, П.Н. Победаш, А.В. Смольянинов, М.А. Горбунов.
2. Медведев А.В. Оптимизационное планирование проектов функционирования экономических систем с заемным финансированием деятельности производителя // *Фундаментальные исследования*. – 2016. – №9(2). – С.273-278.
3. Медведев А.В. Инструменты оперативного принятия решений при оценке эффективности бизнес-проектов // *Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований*. – 2016. – №9-2. – С.182-186.

Кертиева Э.Э.

**Проблемы формирования инновационно–инвестиционной стратегии
строительной организации**

*Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова
(Россия, Нальчик)*

doi:10.18411/spc-8-12-2017-05

ids: 000001:spc-8-12-2017-05

Производственно-технические инвестиции на предприятиях строительного комплекса и инновационные процессы тесно связаны между собой. Практика показывает, что часто на предприятиях имеются финансовые ресурсы, но они не инвестируются, потому что нет инновационных объектов их приложения. Эффективность проектов и риск производственно-технических инвестиций взаимосвязаны со структурой инноваций. Как правило, в строительстве масштабные инновационные процессы являются высококапиталоемкими.

Практически любое более или менее серьезное новшество не может быть внедрено в одной изолированной подсистеме и для успешной его реализации требуется взаимодействие большинства других подсистем организационно-экономического процесса.

Все эти мероприятия требуют значительных и, в большинстве случаев, ограниченных финансовых ресурсов, поэтому важным является вопрос выбора инновационных стратегий из множества возможных и формирование на их основе инвестиционной политики предприятия. Выбор той или иной инновационной стратегии зависит от цели развития строительной организации и состояния показателей инновационного потенциала. [3, с.36]

На основе анализа целей развития предприятия строительного комплекса, которые могут быть кратко, средне и долгосрочные, разрабатывают методику выбора инновационных стратегий, на последнем этапе которой формируется портфель проектов. Важным является и этап выявления инновационных возможностей предприятия на основе нормативных значений показателей, определяемых, как правило, экспертным путем, либо на основе аналитических моделей. [1, с.63] Значительную роль играет кадровый научный и инженерный потенциал. Последнее обстоятельство очень важно для предприятий строительной отрасли. Как правило, доля занятых от НИОКР в общей численности работников предприятия мала, а часто она полностью отсутствует, поэтому возможности инновационного развития полностью

связаны с привлечением нововведений извне, что предполагает использование научного потенциала вузов, академических и отраслевых институтов, причём как на стадии конструкторско-технологических разработок, так и в процессе их внедрения и модернизации. Немаловажную роль тут играет подготовка и повышение квалификации инженерно-технического персонала предприятия.

Определяя инвестиционно-инновационные стратегии развития строительной организации следует отметить, что предприятие, как правило, имеет дело не с отдельными проектами, а с портфелем возможных инвестиций. Отбор и реализация проектов из этого портфеля осуществляется в рамках составления бюджета капиталовложений. В него можно включать все проекты, удовлетворяющие определённому критерию или совокупности критериев, принятых в строительной организации. Вместе с тем при разработке бюджета необходимо учитывать ряд исходных предпосылок, которые достаточно подробно представлены в литературе. Некоторые из них достаточно просто формулируются, но учесть их в процессе составления бюджета достаточно сложно. [2, с.355] Поэтому в большинстве случаев упрощают ситуацию, например используют единую ставку дисконтирования, классифицируют проекты с одинаковым классом риска, не учитывают влияние различных продолжительностей проектов и т.д.

В современной практике работы строительных организаций нашли применение два основных подхода к формированию бюджета капиталовложений. Первый основан на применении критерия «внутренняя норма прибыли», второй - критерия «чистый приведенный эффект». Согласно первого подхода все доступные проекты упорядочиваются по убыванию внутренней нормы прибыли. Далее производится их последовательный анализ. Очередной проект, значение критерия «внутренняя норма прибыли» которого превосходит стоимость капитала, отбирается для реализации. Включение проекта в портфель требует привлечения новых источников. Поскольку возможности строительной организации по мобилизации собственных средств ограничены, наращивание портфеля приводит к необходимости привлечения внешних источников финансирования, что приводит к увеличению финансового риска организации, в свою очередь, к росту стоимости капитала. Таким образом, налицо две противоположные тенденции: по мере расширения портфеля инвестиций, планируемых к исполнению, внутренняя норма прибыли проектов убывает, а стоимость капитала возрастает. Очевидно, что если число проектов-кандидатов на включение в портфель велико, то наступит момент, когда внутренняя норма прибыли очередного проекта будет меньше стоимости капитала, то есть его включение в портфель становится нецелесообразным.

Второй подход к формированию бюджета капиталовложений основан на использовании критерия «чистый приведенный эффект». Если никаких ограничений нет, то в наиболее общем виде методика бюджетирования будет включать в себя следующие процедуры:

- устанавливается значение коэффициента дисконтирования, либо общее для всех проектов, либо индивидуальное по каждому проектам в зависимости от источника финансирования;
- все независимые проекты, чистый приведенный эффект которых больше 0 включаются в портфель;
- из альтернативных проектов выбирается проект с максимальным чистым приведенным эффектом.

Если имеются ограничения временного или ресурсного характера, то рассмотренная методика усложняется, так как возникает проблема оптимизации бюджета капиталовложений.

Таким образом, продуманное сочетание представленных методов формирования бюджета капиталовложений позволит повысить эффективность инновационно-инвестиционной стратегии строительной организации.

1. Жемухов А.Х. Стратегия в системе менеджмента организации // Наука сегодня: теоретические и практические аспекты. Сборник научных трудов по материалам международной научно-практической конференции: в 3 частях. Вологда. 2015. с 61-63
2. Шогенов Б.А., Жемухов А.Х. Теоретические проблемы стратегического планирования в экономических системах // Terra Economicus. Ростов-на-Дону. 2007. т. 5. № 2-2. с. 355-357.
3. Жемухов А.Х., Ханиева А.А. Специфика инновационных процессов в АПК // Наука и образование в современном обществе. Сборник трудов по материалам международной научно-практической конференции: в 12 частях. Тамбов. 2012. с 35-37

Ким И.С.

Управление финансовым результатом предприятия

*Сибирский государственный индустриальный университет
(Россия, Новокузнецк)*

doi:10.18411/spc-8-12-2017-06

idsp: 000001:spc-8-12-2017-06

Прибыль есть итог эффективной финансовой деятельности организации. Прибыль – сумма доходов за минусом расходов в одном периоде [1, с.98]. Любая предпринимательская деятельность основывается на получении прибыли.

От управления финансовыми итогами зависит, будет ли организация участником рынка способным к конкуренции, иметь финансово-устойчивое состояние, а соответственно эффективно вести свою деятельность.

Для увеличения результативности хозяйственной деятельности организации ею необходимо управлять, для определения роли прибыли в развитии предприятия. Управление прибылью понимается как процесс формирования и принятия управленческих решений руководящим персоналом организации по всем главным аспектам ее планирования, развития, распределения и применения [1, с.102].

Любые вопросы по управлению в области развития и применения прибыли объединяются между собой и сказываются на итогах функционирования организации. Таким образом, следует учесть альтернативные возможности предприятия при разработке решений управления по формированию, распределению и использованию прибыли.

Так, система управления прибылью обязана учесть все факторы внешней среды, возможность применения ресурсов, организационно-правовые формы организации, необходимых для динамичности. При расчете финансовых результатов следует принимать ко вниманию тактические и стратегические цели организации.

Утверждение выводов по управлению происходит благодаря маргинальному анализу (анализ безубыточности). Анализ помогает изучению, как прибыль взаимодействует с другими факторами, из полученной информации управляет течением формирования ее размера.

Маржинальный анализ формируется исходя из: безубыточности объема реализации при необходимых соответствиях цен, постоянных и переменных расходов; области безопасности (безубыточности) организации; объема реализации для приобретения необходимой прибыли; критического уровня постоянных расходов при необходимой величине маржинального дохода; критической стоимости реализации при необходимом объеме реализации и уровне переменных и постоянных расходов [2, с.145].

В основе оценки находится анализ влияния операционного рычага.