



Д.э.н., профессор Ветрова Е.Н., Малянов Д.В.

ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ

ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

- Методические указания по изучению учебной дисциплины «Экономика и организация предприятия и производства». – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2013. – 35 с.
- Экономика и организация предприятия. Методическая разработка для студентов дневного отделения. Составители: А.А. Алексеев, Р.М. Алюшев. – СПб. : Изд-во СПбГУЭФ, 2011. – 28 с.
- Экономика и организация предприятия: Практикум / Под редакцией д-ра экон. наук, проф. А.Е. Карлика.– СПб.: Изд-во СПбГУЭФ, 2010.– 218 с.
- Экономика предприятия: Учебник для вузов. 2-е изд., переработанное и дополненное // Под ред. А. Е. Карлика, М. Л. Шухгальтер — СПб.: Питер, 2009. — 464 с.

ЭЛЕКТРОННЫЕ РЕСУРСЫ

- <http://www.aup.ru/>
- <http://www.intuit.ru/>
- <http://www.ecsocman.edu.ru>
- <http://eup.ru/>
- <http://lib.engec.ru/index.jsp>
- <http://elibrary.unecon.ru/>
- <http://elibrary.ru/defaultx.asp>

ЦЕЛЬ И ЗАДАЧИ КУРСА

ЦЕЛЬ:

Предоставить базовые знания по функционированию организационно-экономических механизмов деятельности предприятия с целью эффективного управления ресурсами предприятия

ЗАДАЧИ:

- Изучить основы ведения хозяйственной деятельности предприятия на рынке в условиях конкуренции;
- Освоить основы формирования, планирования и управления ресурсами предприятия;
- Получить системное представление об использовании инструментария теории экономики в принятии управленческих решений.
- Овладеть методами оценки экономического состояния предприятия и навыками их использования.
- Ознакомится с актуальной проблематикой в области управления экономическим развитием предприятия



СТРУКТУРА КУРСА

- Тема 1. Предприятие в условиях рынка
- Тема 2. Структура управления современного предприятия
- Тема 3. Имущество предприятия: состав, структура, анализ, планирование и управление
- Тема 4. Персонал предприятия: состав, структура, организация оплаты труда, планирование и управление
- Тема 5. Управление затратами на предприятии
- Тема 6. Управление результатами на предприятии
- Тема 7. Управление финансами и инвестициями на предприятии





Экономическая
среда
функционирования
предприятия

ТЕМА 1. ПРЕДПРИЯТИЕ В УСЛОВИЯХ РЫНКА

Предпринимательская деятельность - инициативные, самостоятельные действия

- **Юридическими лицами** – организациями, которые имеют в собственности или оперативном управлении обособленное имущество и отвечают по своим обязательствам этим имуществом.

- **Физическими лицами-индивидуальными предпринимателями**

Предпринимательство - инициативная самостоятельная деятельность юридических лиц или граждан, направленная на получение прибыли и её максимизации



ПРЕДПРИЯТИЕ

Организация (предприятие) - самостоятельный хозяйственный субъект, который в целях удовлетворения объективных потребностей и получения прибыли, производит товары, выполняет работы, оказывает услуги, вступает в хозяйственные отношения с другими субъектами

Организация (предприятие) – хозяйствующий субъект, осуществляющий преобразование ресурсов в готовую продукцию или услуги с целью получения прибыли или иного эффекта

Организация – менее двух людей, объединенных общей целью и действующих совместно для достижения этой цели

Предприятие

1. Предприятием как объектом прав признается имущественный комплекс, используемый для осуществления предпринимательской деятельности.

Предприятие в целом как имущественный комплекс признается недвижимостью.

2. Предприятие в целом или его часть могут быть объектом купли-продажи, залога, аренды и других сделок, связанных с установлением, изменением и прекращением вещных прав.

В состав предприятия как имущественного комплекса входят все виды имущества, предназначенные для его деятельности, включая земельные участки, здания, сооружения, оборудование, инвентарь, сырье, продукцию, права требования, долги, а также права на обозначения, индивидуализирующие предприятие, его продукцию, работы и услуги (коммерческое обозначение, товарные знаки, знаки обслуживания), и другие исключительные права, если иное не предусмотрено законом или договором. (ГК РФ Статья 132)

Предприятие —
самостоятельный,
организационно-
обособленный хозяйствующий
субъект с правами
юридического лица, который
производит и сбывает товары,
выполняет работы, оказывает
услуги.

ВИДЫ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ХАРАКТЕРУ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

- Промышленные



- Торговые



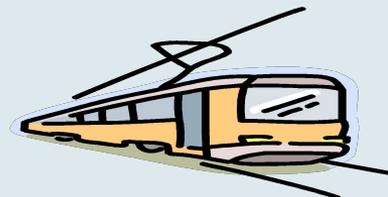
- Сельскохозяйственные



- Кредитно-финансовые



- Транспортные



КЛАССИФИКАЦИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО СФЕРАМ

НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Сферы экономики

Материальное производство

Первичная: добывающая промышленность, растениеводство, животноводство

Промышленная сфера: производство промежуточных продуктов: оборудования, комплектующих...

Материальное производство конечного продукта: производство потребительских товаров

Нематериально е производство

ПО СЕКТОРАМ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ



ПО РАЗМЕРАМ

Численность персонала: больше 250, 100-250, до 100, до 15

Выручка: С 25 июля 2015г. предельное значение выручки от реализации товаров (работ, услуг) : для микропредприятий - 120 млн руб., для малых предприятий - 800 млн руб., для средних - 2 млрд руб.

Величина активов – 100млн. руб.

крупные

средние

малые

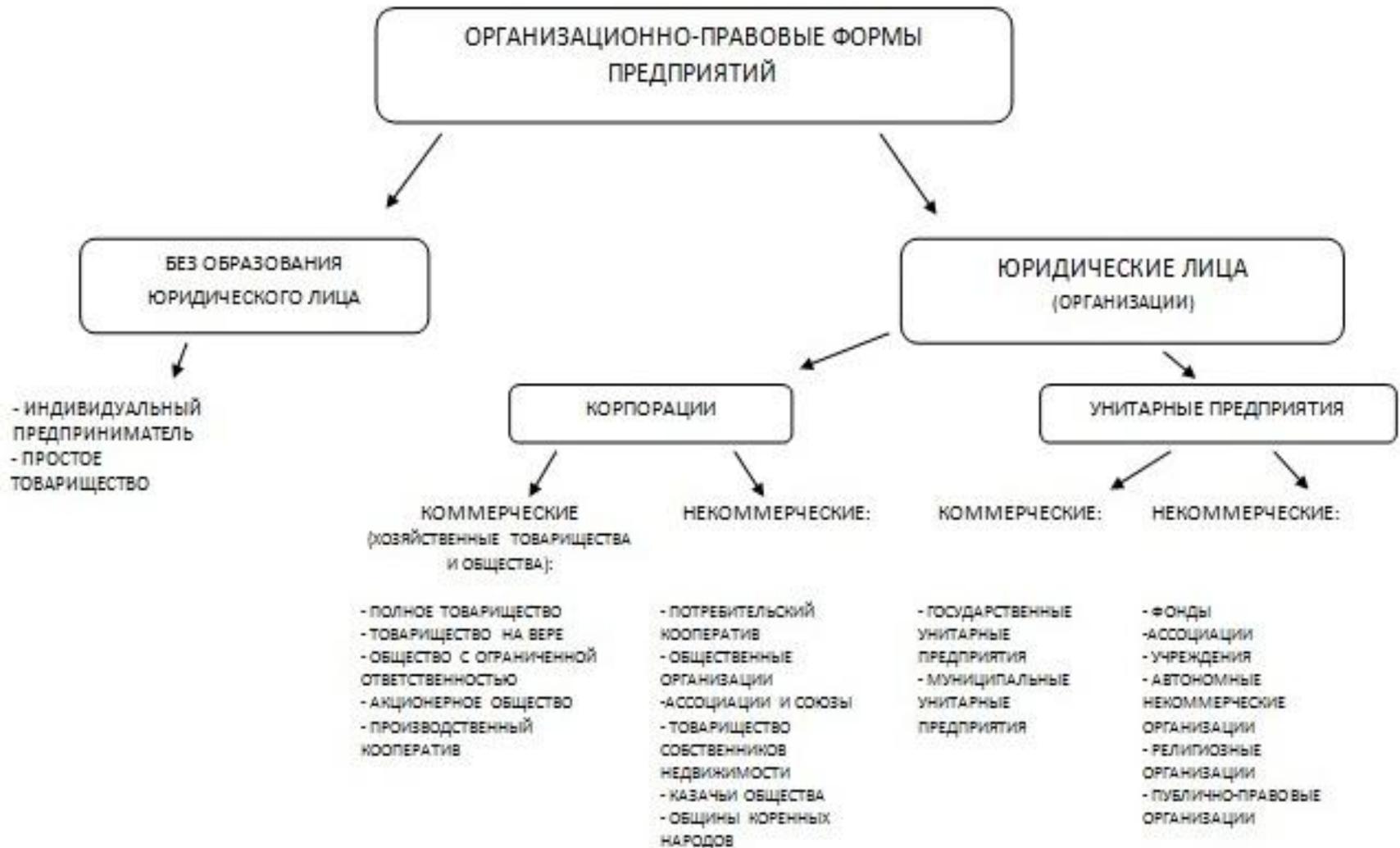
микропредприятия



ВИДЫ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ПРИНАДЛЕЖНОСТИ КАПИТАЛА

Национальные, в т.ч. государственные	Иностранные	Смешанные
<p>Предприятия, капитал которых принадлежит предпринимателям своей страны. Национальная принадлежность определяется местоположением и регистрацией основной компании</p>	<p>Предприятия, капитал которых принадлежит иностранным предпринимателям, полностью или в определённой части обеспечивающих их контроль</p>	<p>Предприятия, капитал которых принадлежит предприятиям 2х или более стран. Эти предприятия – одна из разновидностей международного переплетения капиталов</p>

ВИДЫ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВОЙ ФОРМЕ



ВИДЫ ПРЕДПРИЯТИЙ ПО СПОСОБАМ ОБЪЕДИНЕНИЙ

**ГОРИЗОНТАЛЬНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ: ОТРАСЛЕВЫЕ
КОМПЛЕКСЫ**

**ВЕРТИКАЛЬНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ: МЕЖОТРАСЛЕВЫЕ
КОМПЛЕКСЫ НА ОСНОВЕ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ
СВЯЗАННОСТИ**

**ДИВЕРСИФИКАЦИЯ: МЕЖОТРАСЛЕВЫЕ КОМПЛЕКСЫ
БЕЗ ТЕХНОЛОГИЧЕСКОЙ СВЯЗАННОСТИ**

ОБЪЕДИНЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

- **Картель** (объединение предприятий одной отрасли предполагающее совместную коммерческую деятельность) – для определения границ рынков, объемов производства и цен
- **Синдикат** (разновидность картели, предполагает сбыт продукции её участников через единый сбытовой орган) – для определения квот продаж и совместного сбыта
- **Пул** – временное объединение для решения конкретных задач
- **Трест** – объединение при котором теряется самостоятельность, управление сосредотачивается в интегрирующей компании
- **Концерн** – объединение предприятий различных отраслей в некоторой сфере деятельности, связанных посредством системы участия финансирования, тесного производственного сотрудничества
- **Холдинг** - компания, обладающая контрольным пакетом акций предприятий, объединённых в единую структуру, обеспечивает контроль и управление над ними

ОБЪЕДИНЕНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

- **Консорциум** - объединение остающихся независимыми предприятий для решения крупномасштабного проекта или проблемы
- **Ассоциация** – некоммерческое объединение предприятий различных отраслей для осуществления совместной деятельности в определенной сфере хозяйства
- **Промышленный узел** – объединение для совместного использования инфраструктуры
- **Корпорация** – юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) в них и формируют их высший орган

ОСНОВНЫЕ ТЕОРИИ ФИРМЫ

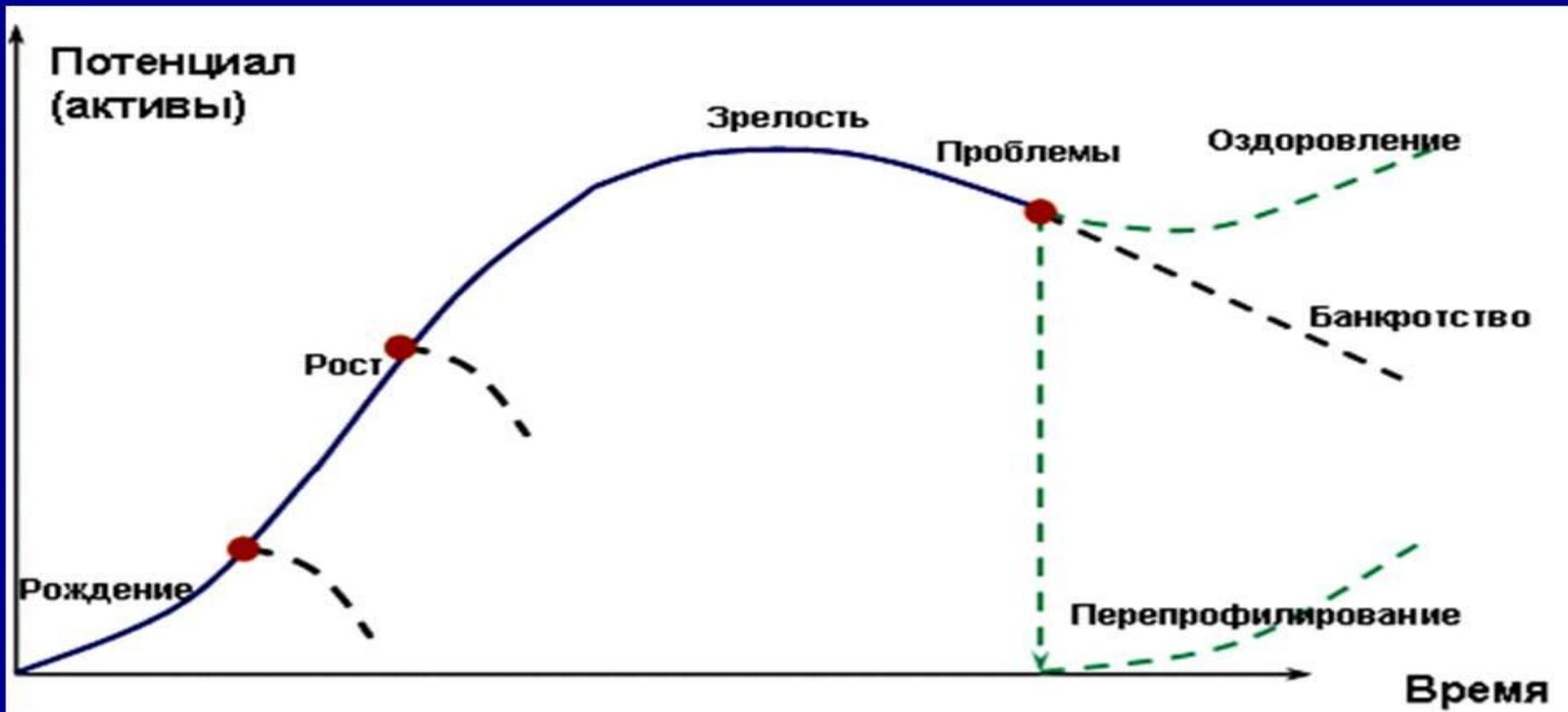
- **КЛАССИЧЕСКАЯ:** Концепция человека экономического: максимизация прибыли ДЛЯ ФИРМЫ и полезности ДЛЯ ДОМАШНИХ ХОЗЯЙСТВ
- **ИНСТИТУЦИОНАЛЬНАЯ:** концепция методологического индивидуализма: экономические агенты – индивиды, организация – юридические фикции; ФИРМА – это пучок контрактов по поводу специфических ресурсов - это способствует снижению транзакционных издержек (транзакция – элементарная единица коллективного взаимодействия)
- **МЕНЕДЖЕРАЛЬНАЯ:** современная экономика – это экономика больших фирм; предпринимательство сводится к маркетингу и инвестициям; большое значение приобретает менеджмент

Жизненный цикл предприятия – общая характеристика



Жизненный цикл предприятия - ловушки

Жизненный цикл предприятия

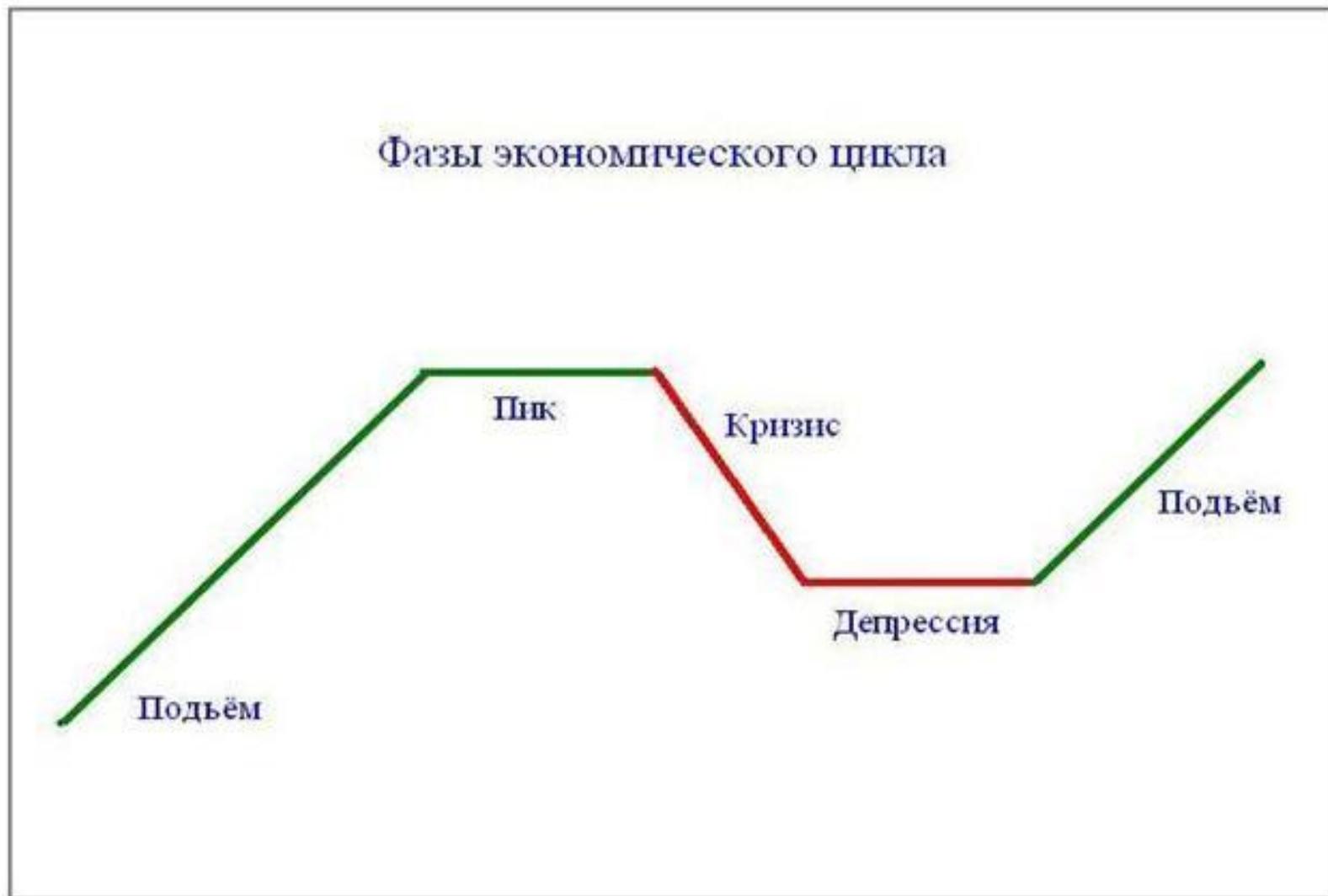


Жизненный цикл предприятия – характеристики этапов

Таблица 2. Изменения характеристик подсистем на этапах жизненного цикла организации

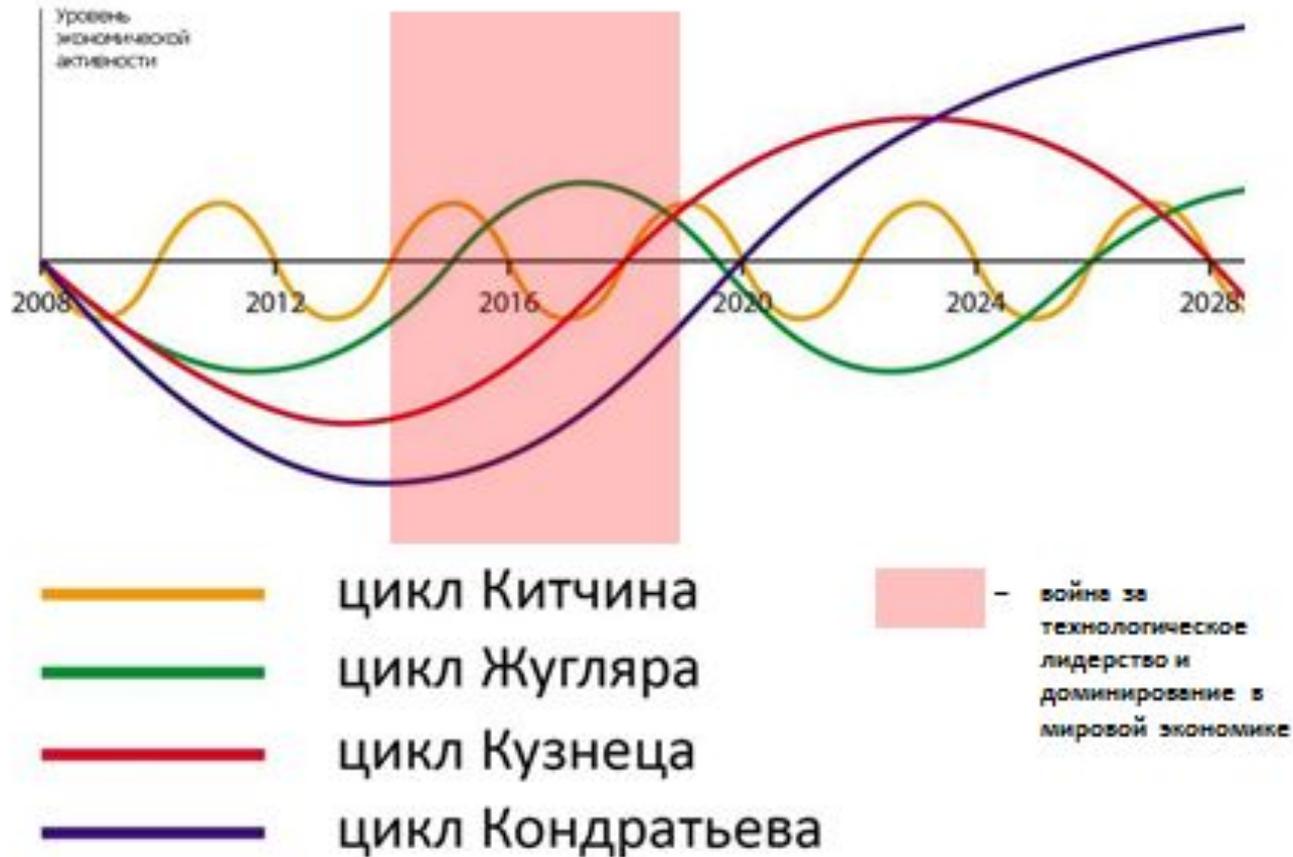
Сочетания подсистем	Содержание подсистем	Стадии и переломы				
		Возникновение	Развитие	Стабильность	Спад	Ликвидация
Технология/ Организация	Организация производства	Закупка и монтаж оборудования	Рост выпуска продукции	Стабильность выпуска продукции	Снижение выпуска продукции	Распродажа оборудования
Технология/ Экономика	Стоимость активов	Затраты на закупку и монтаж оборудования	Рост затрат на оборотные средства	Стабильность затрат на оборотные средства	Снижение затрат на оборотные средства	Затраты на ликвидацию производства
Технология/ Персонал	Технологические регламенты	Создание регламентов	Развитие регламентов	Стабильность регламентов	Сокращение регламентов	Ликвидация регламентов
Персонал/ Организация	Управление персоналом	Создание команды	Поиск, набор и адаптация персонала	Оценка и развитие персонала	Ухудшение качества персонала	Массовое увольнение персонала
Персонал/ Экономика	Затраты на персонал	Затраты незначительные	Рост затрат на персонал	Стабильность затрат на персонал	Уменьшение затрат на персонал	Затраты на расчет и увольнение персонала
Организация/ Экономика	Затраты на организацию	Затраты на создание структуры	Затраты на развитие структуры	Затраты на поддержание структуры	Затраты на сворачивание структуры	Затраты на ликвидацию

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЦИКЛ



ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ЦИКЛЫ

Глобальный кризис как сочетание циклических кризисов

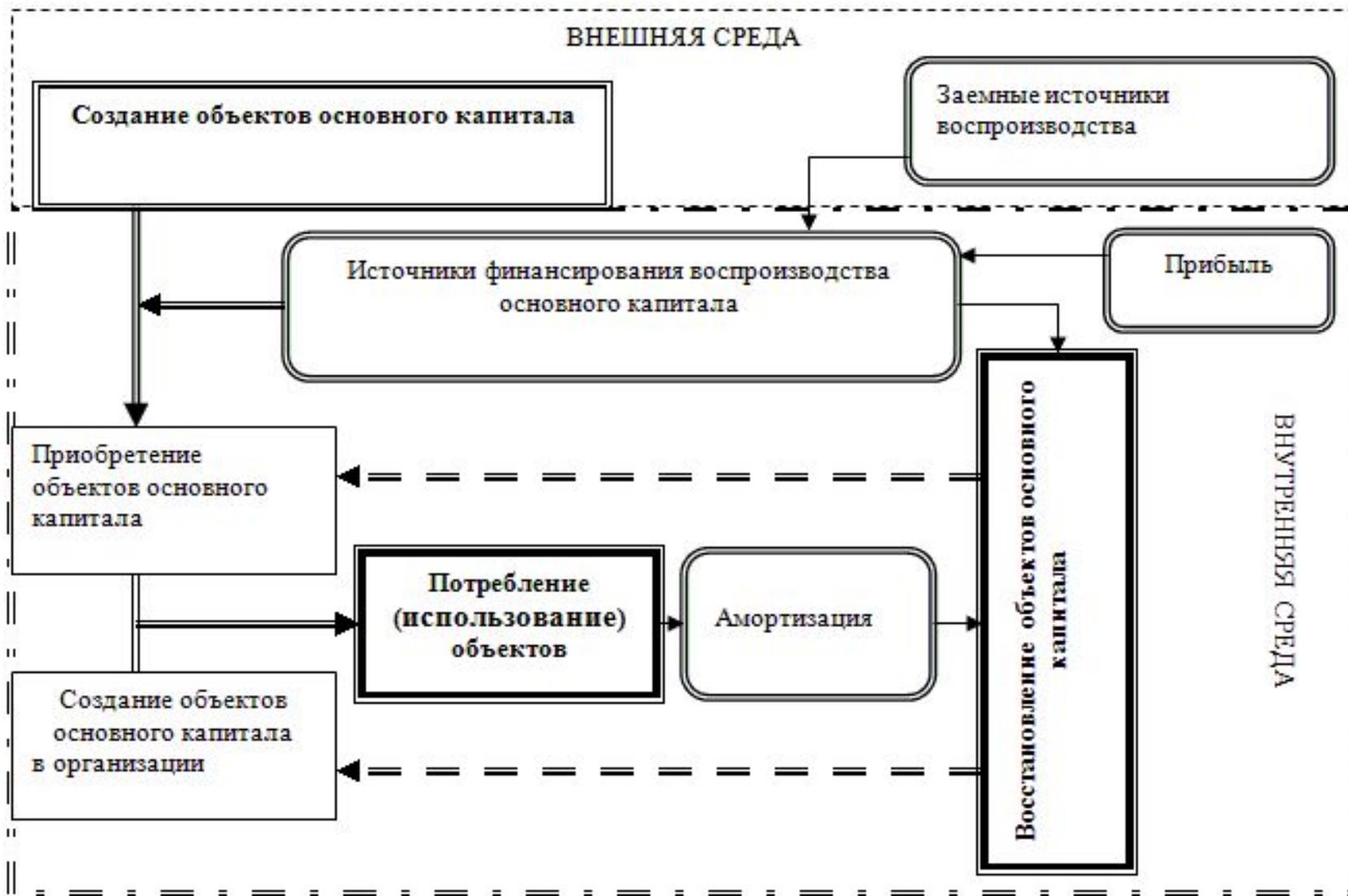


Виды экономических циклов



Виды	Продолжительность	Причины
Циклы Дж. Китчина (циклы запасов)	2-4 года (жизненный цикл товара)	Дж. Китчин – изменения мировых запасов золота; Э. Хансен – неравномерность воспроизводства оборотного капитала; У. Митчелл – изменения денежного обращения
Циклы К. Жюглара	7-11 лет	Периодичность обновления основного капитала, с взаимодействием денежно-кредитных факторов, вызванных деятельностью банков
Циклы К. Маркса	10 лет	Периодичность массового обновления основного капитала
Циклы С. Кузнеця (строительные циклы)	15-20 лет	Периодичность обновления жилищ и некоторых видов производственных сооружений
Циклы Н. Кондратьева	40-60 лет	Колебания экономической конъюнктуры

ЦИКЛ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ

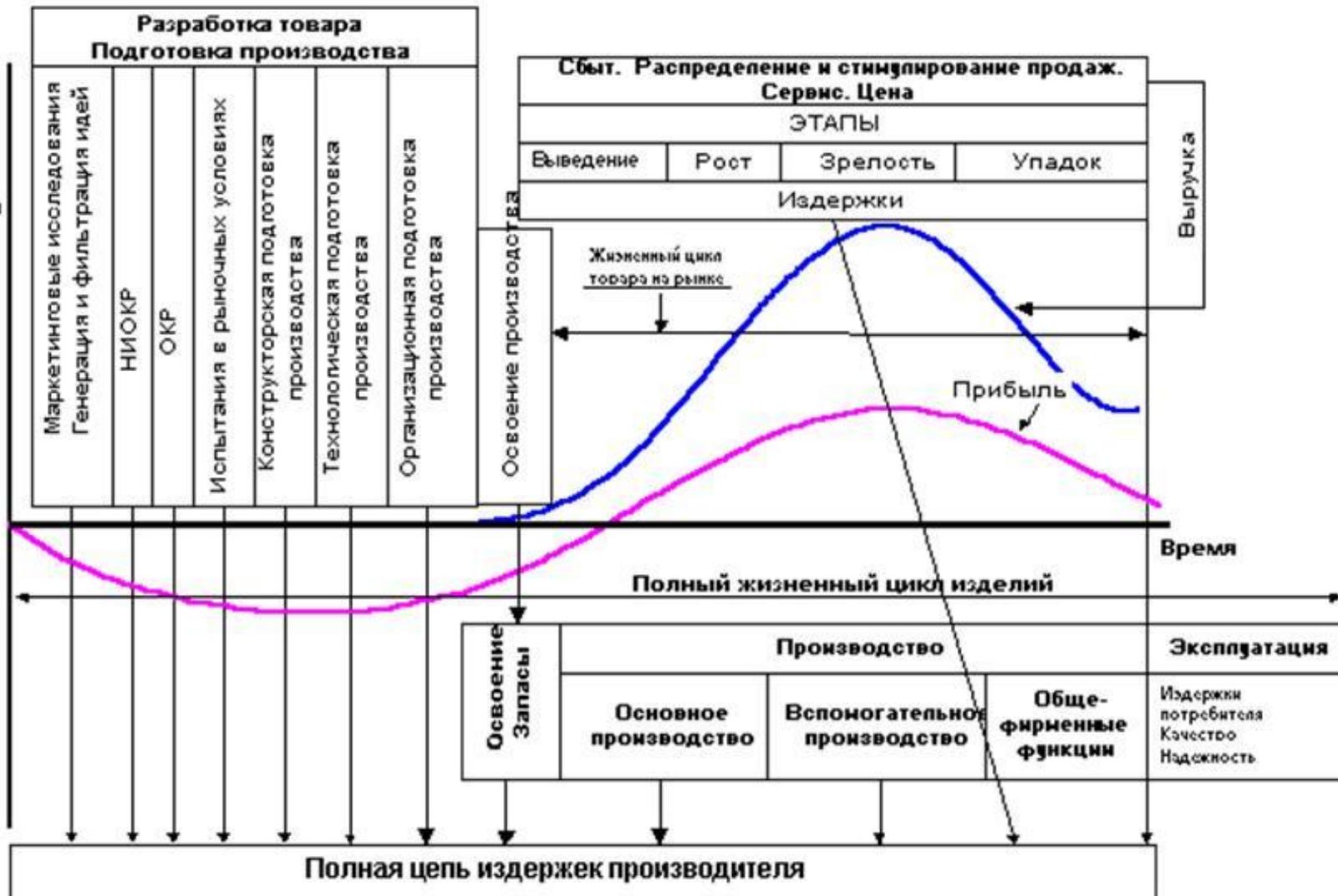


ДЕЛОВОЙ (ОПЕРАЦИОННЫЙ) ЦИКЛ ПРЕДПРИЯТИЯ



Жизненный цикл товара и издержки

Издержки,
выручка,
прибыль
производителя



СРЕДА ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

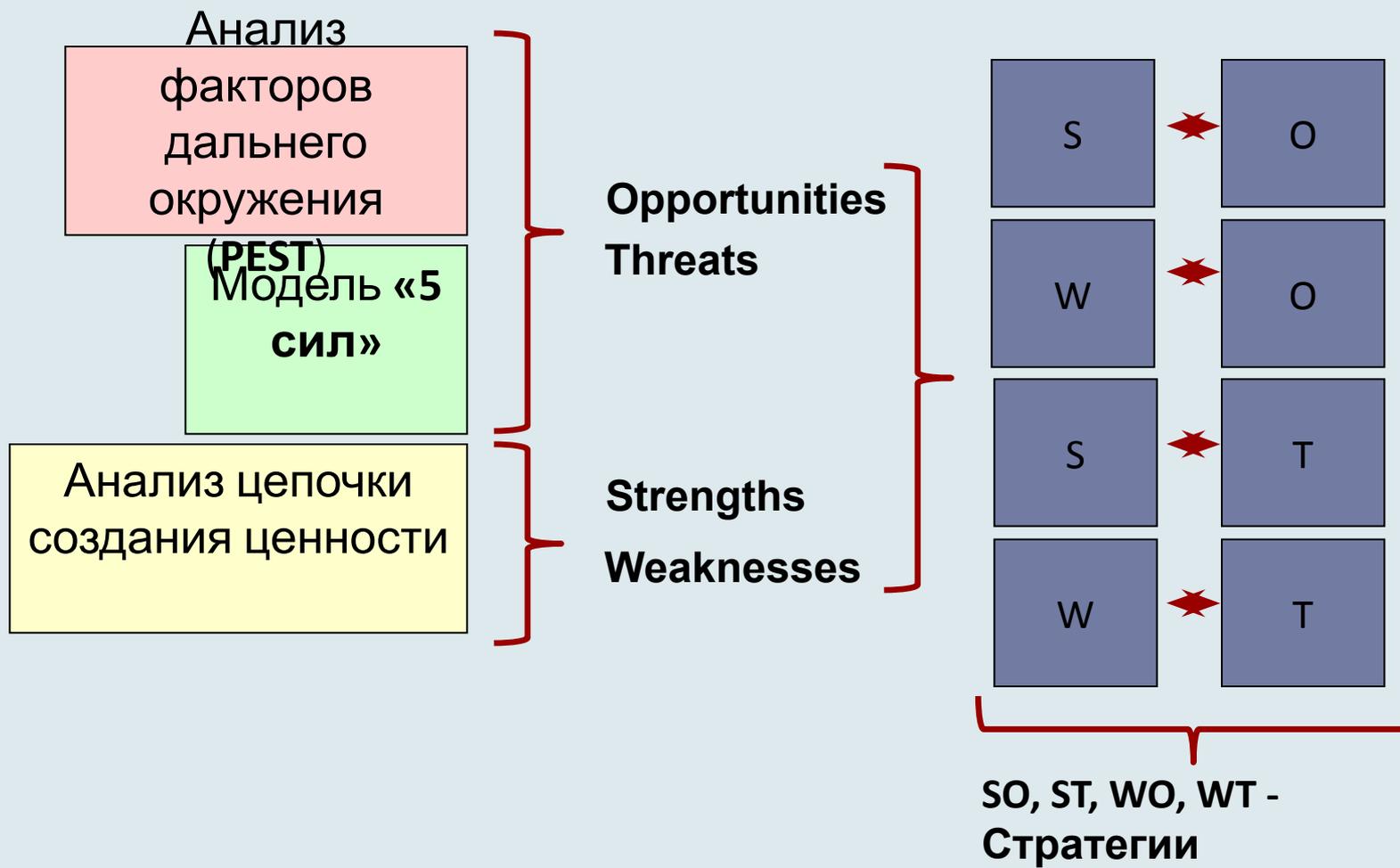


ОТРАСЛЕВАЯ И КОНКУРЕНТНАЯ

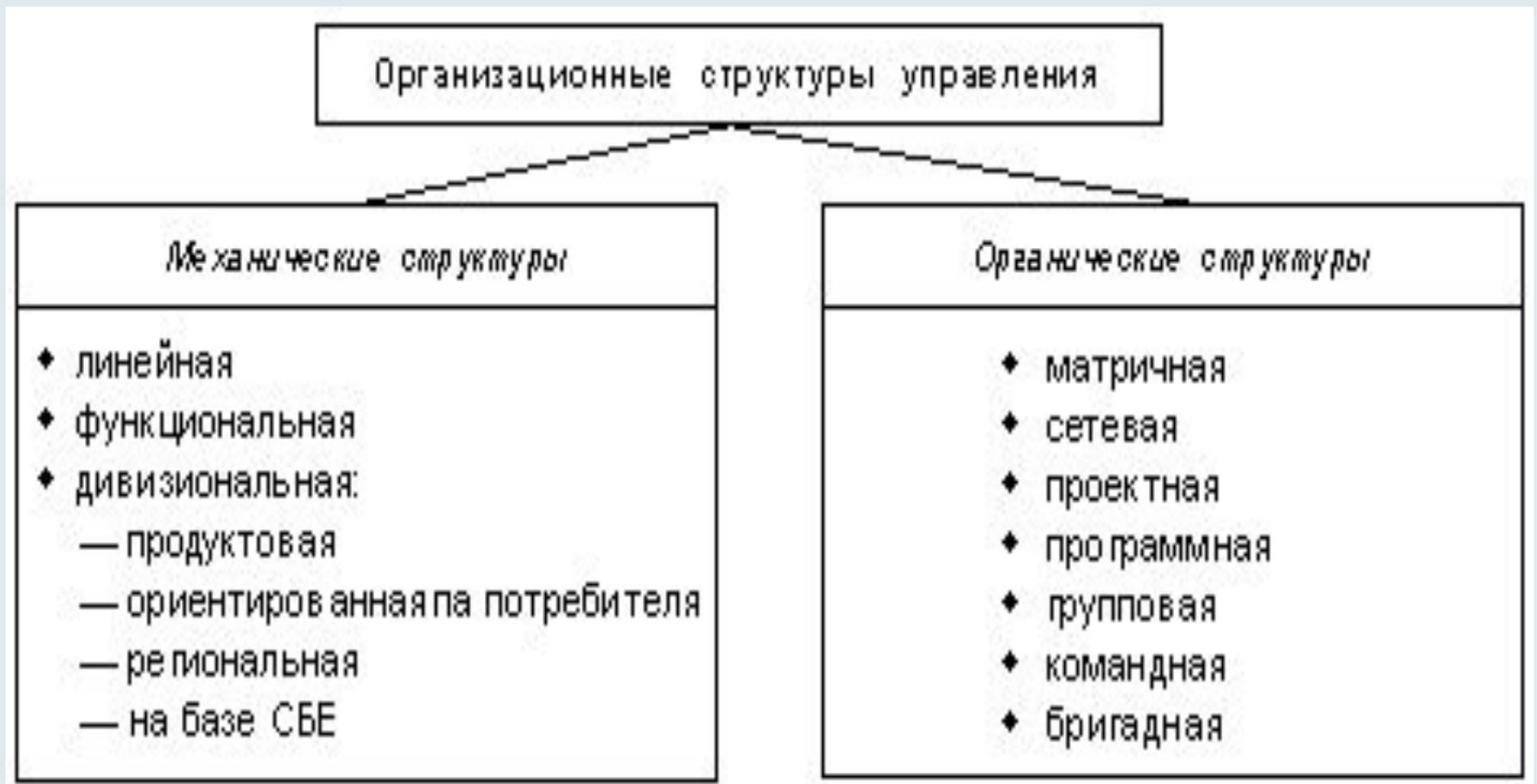
СРЕДА



ЛОГИКА АНАЛИЗА СРЕДЫ



ТЕМА 2. СТРУКТУРА УПРАВЛЕНИЯ СОВРЕМЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ



ОРГАНИЗАЦИОННАЯ И ПРОИЗВОДСТВЕННАЯ СТРУКТУРЫ

Организационная

- **Производственные подразделения**
- **Общехозяйственные службы и хозяйства**
- **Организация управления предприятием**
- **Организация обслуживания работников в том числе:
ЖКХ, столовые поликлиники,
детские сады и т.п.**

Производственная

- **Производственные участки**
- **Цеха**
- **Рабочие места**
- **Организационные и технологические подходы**

ОРГАНИЗАЦИОННЫЕ СТРУКТУРЫ

БЮРОКРАТИЧЕСКИЕ

- Горизонтальное и вертикальное разделение труда
- Иерархичность
- Централизация

ОРГАНИЧЕСКИЕ

- Децентрализация
- Нет жесткого разделения труда
- Коллегиальность

ПАРАМЕТРЫ ОРГАНИЗАЦИОННЫХ СТРУКТУР

параметры	характеристика	нормативы
Диапазон управления	Количество подчиненных у руководителя	3-5, 5-7 7-10, 10-15 10-25
Иерархичность	Количество уровней управления	3-5 5-10
Степень централизации	Число принимаемых решений на верхнем уровне управления	-
Департаментализация	Определяется диапазоном управления и иерархичностью	-

В. Грейкунас о норме управляемости, 1933

$$C = N(2^n/2 + N - 1),$$

где C - количество связей,
 N - число подчиненных.

при двух подчиненных количество
связей составит 6,
при трех - 18,
при четырех - 44,
при пяти - 110,
при десяти - 5210, при
восемнадцати - 2 359 602.

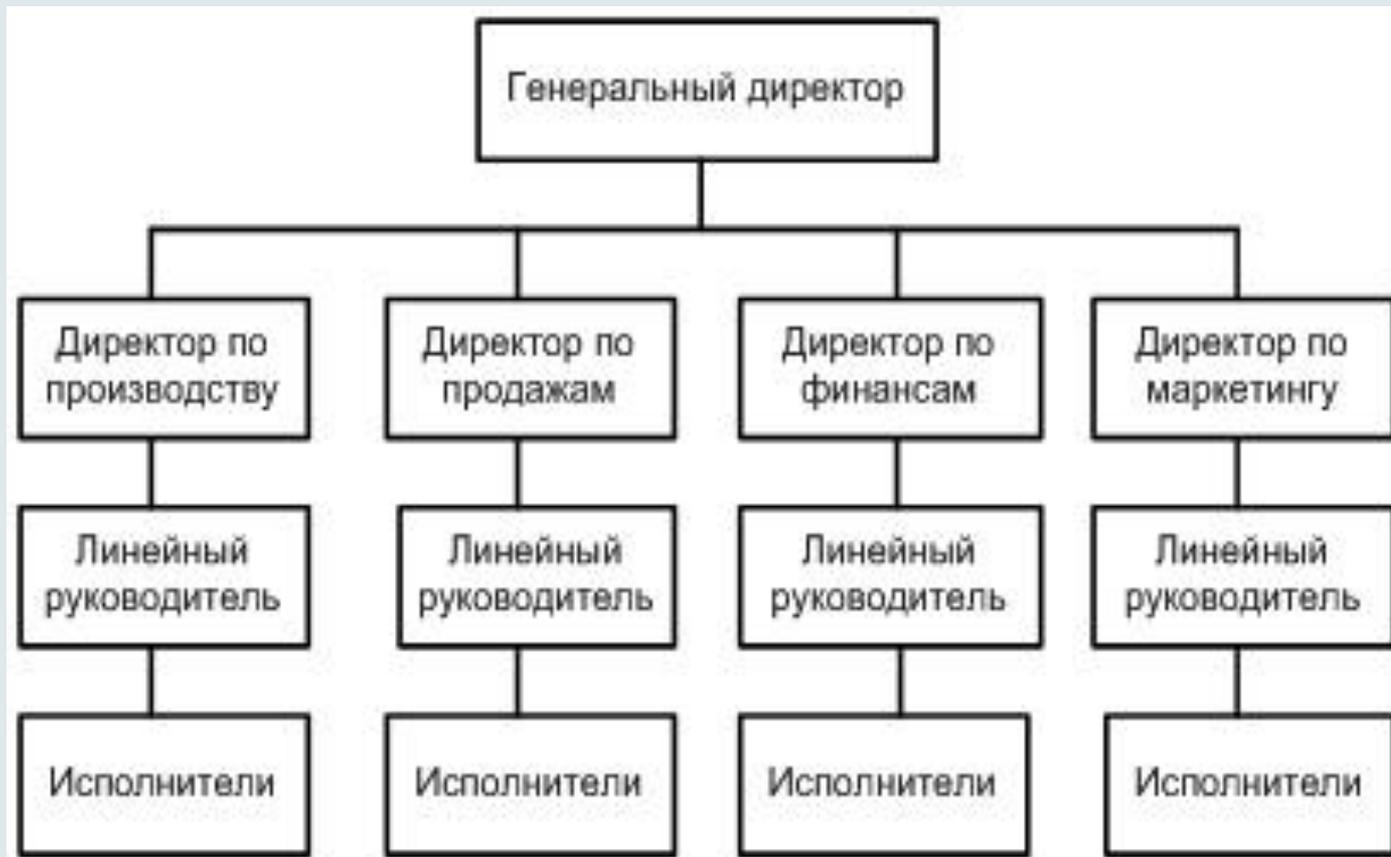
Норма управляемости линейных руководителей

Уровень руководства	Тип производства					
	массовое и крупносерийное	серийное	индивидуальное и мелкосерийное	массовое и крупносерийное	серийное	индивидуальное и мелкосерийное
	особо сложная продукция			Сложная и простая продукция		
	Нормы управляемости					
высший	5	4	3	6	5	4
низший	11	9	7	15	13	11

БЮРОКРАТИЧЕСКИЕ СТРУКТУРЫ: ЛИНЕЙНАЯ И ФУНКЦИОНАЛЬНАЯ



БЮРОКРАТИЧЕСКИЕ СТРУКТУРЫ: ЛИНЕЙНО-ФУНКЦИОНАЛЬНАЯ



БЮРОКРАТИЧЕСКИЕ СТРУКТУРЫ - ДИВИЗИОНАЛЬНАЯ



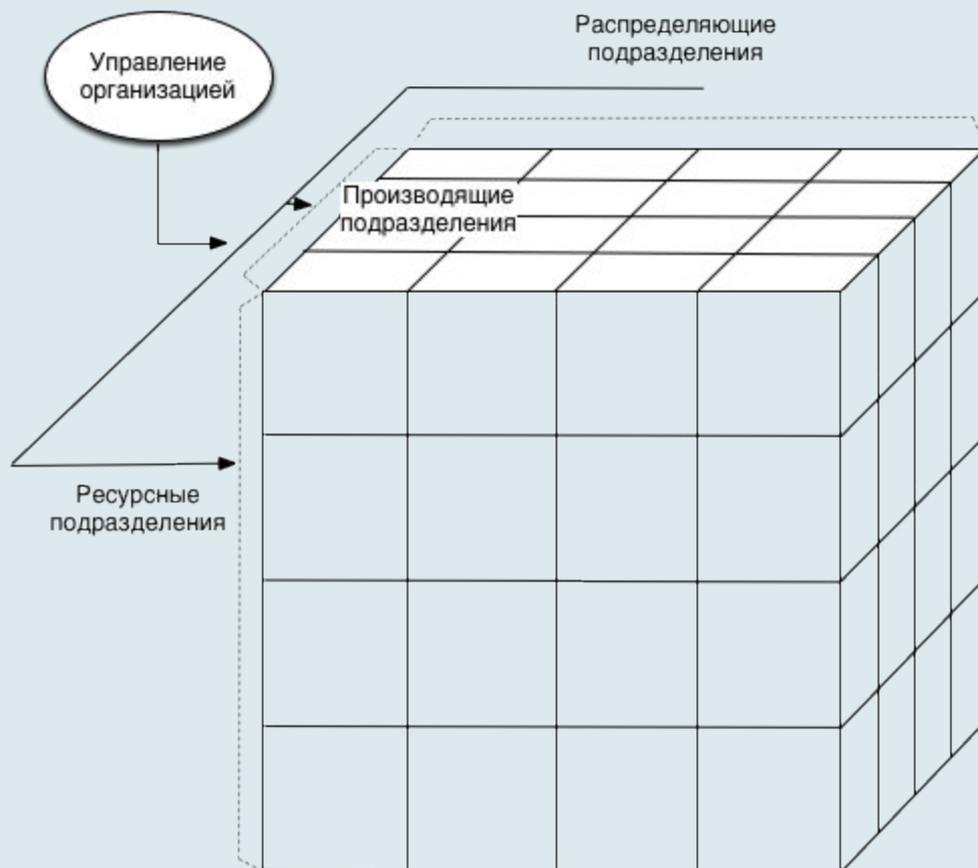
ОРГАНИЧЕСКИЕ СТРУКТУРЫ: МАТРИЧНАЯ



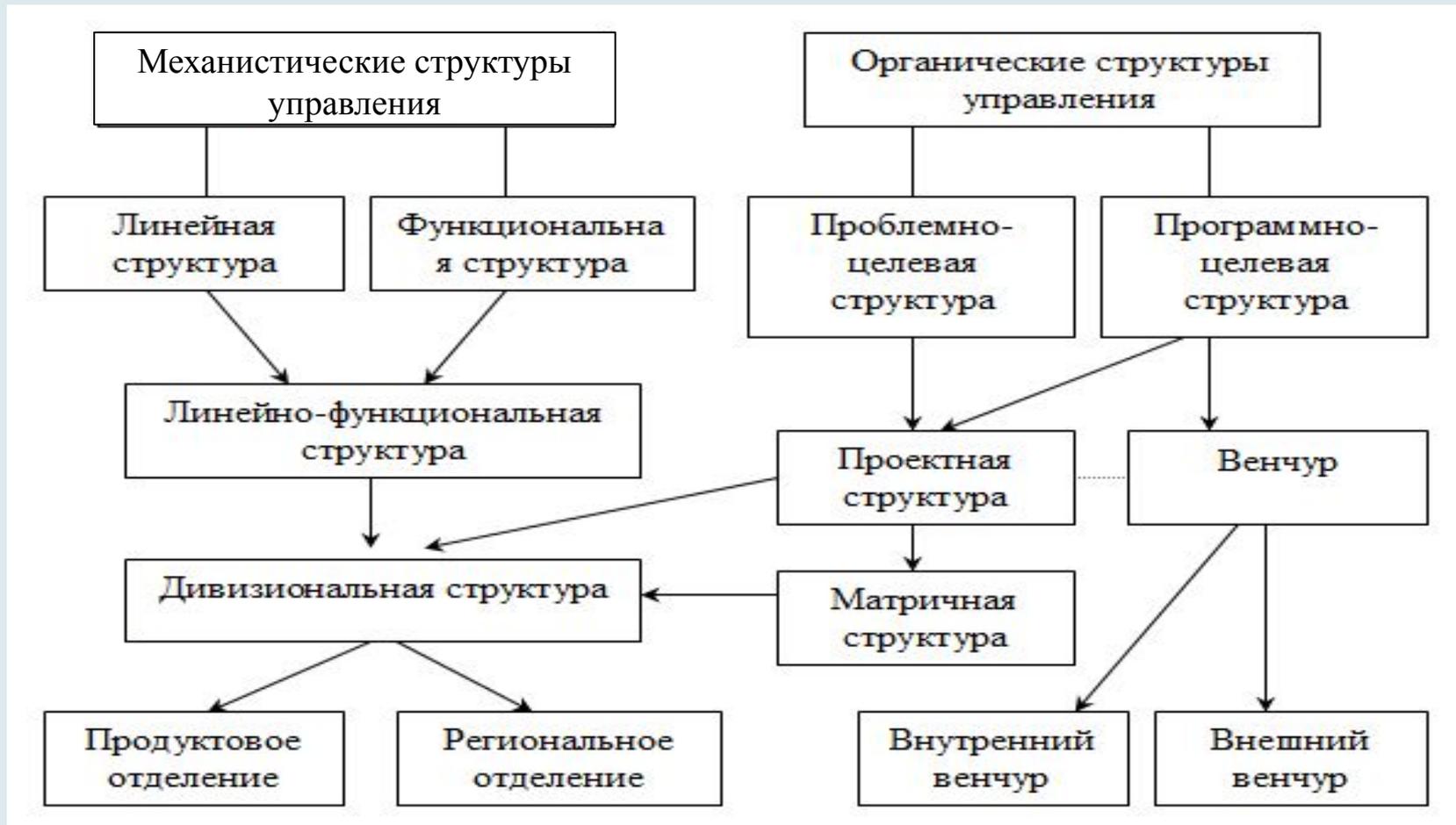
ОРГАНИЧЕСКИЕ СТРУКТУРЫ: ЭДХОКРАТИЧЕСКАЯ



ОРГАНИЧЕСКИЕ СТРУКТУРЫ: МНОГОМЕРНАЯ



ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ОРАГНИАЗЦИОННЫХ СТРУКТУР



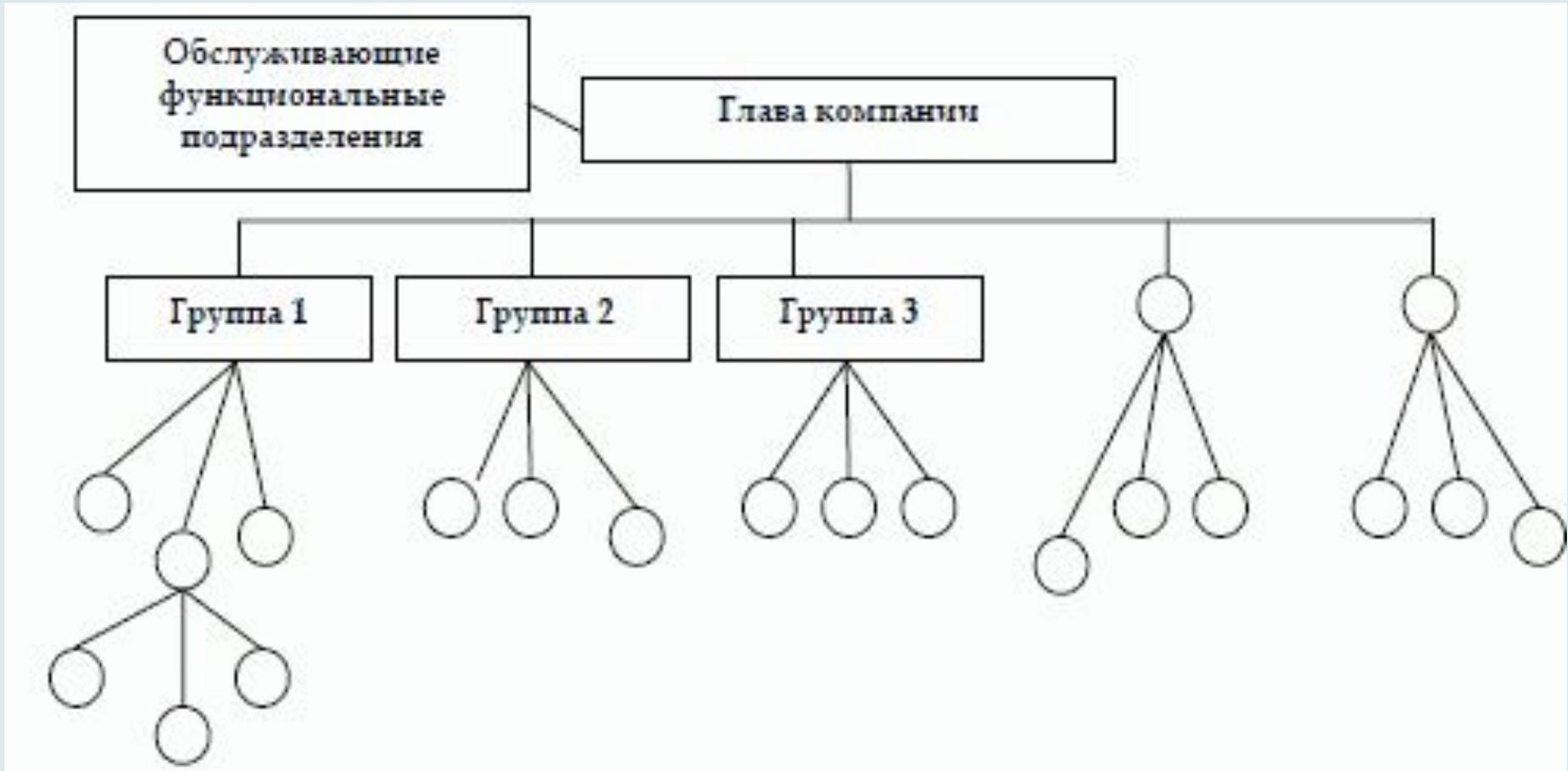
- СЕТИЗАЦИЯ
- ДЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ
- ИНФОРМАТИЗАЦИЯ

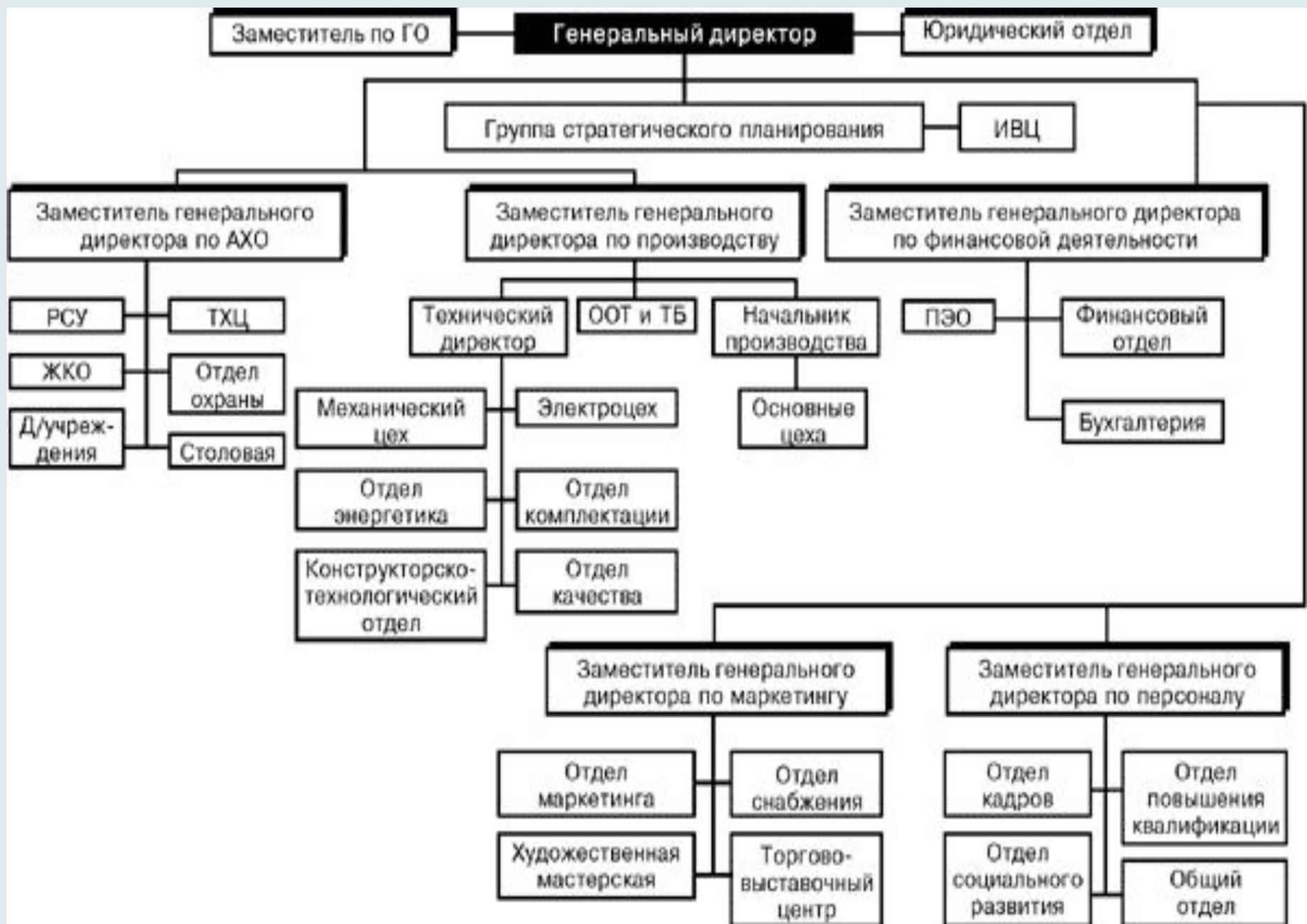
- АВТОМАТИЗАЦИЯ
- ВИРТУАЛИЗАЦИЯ
- СПЕЦИАЛИЗАЦИЯ

ОРГАНИЗАЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ

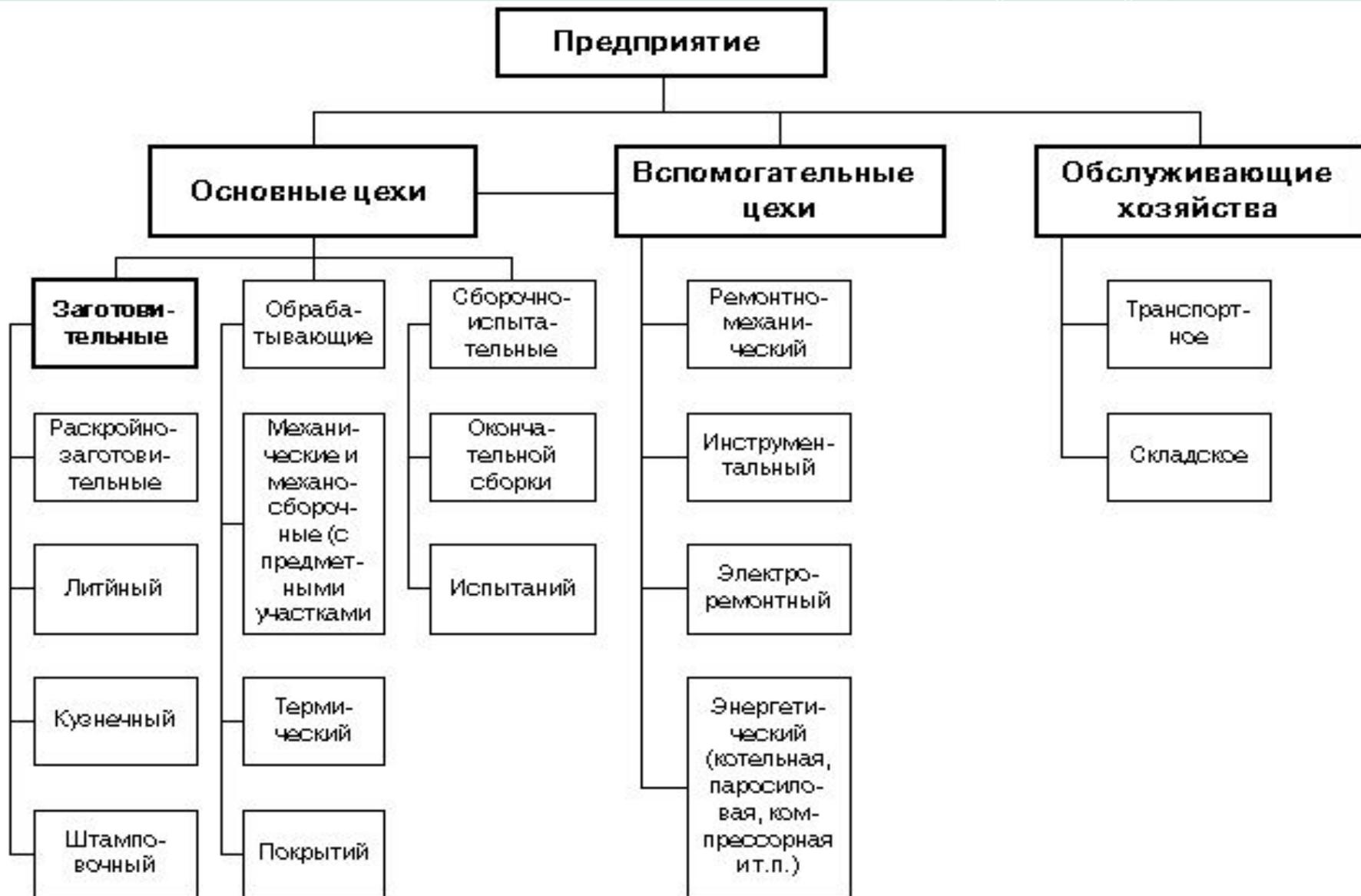
- **ГОРИЗОНТАЛЬНОЕ РАЗДЕЛЕНИЕ ТРУДА
(ДЕЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИИ ПО
ГОРИЗОНТАЛИ НА ФУНКЦИОНАЛЬНЫЕ
БЛОКИ)**
- **ВЕРТИКАЛЬНОЕ РАЗДЕЛЕНИЕ ТРУДА
(ПОСТРОЕНИЕ ОТНОШЕНИЙ
РУКОВОДИТЕЛЬ-ПОДЧИНЕННЫЙ)**
- ...
- **РАЗРАБОТКА ДОЛЖНОСТНЫХ
ОБЯЗАННОСТЕЙ**

ОРГАНИЧЕСКИЕ СТРУКТУРЫ: СЕТЕВАЯ





Производственная структура



ИНФРАСТРУКТУРА ПРЕДПРИЯТИЯ

- инструментальный цех и центральный инструментальный склад;
- ремонтный цех;
- энергетический цех;
- транспортный цех;
- служба материально-технического обеспечения предприятия

ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ИНФРАСТРУКТУРЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

- Специализация функций обслуживания
- Концентрация производства инструмента и технологической оснастки
- Обслуживание предприятия специализированными фирмами
- Механизация транспортных, погрузочно-разгрузочных и складских работ



ТЕМА 3. ИМУЩЕСТВО ПРЕДПРИЯТИЯ

ИМУЩЕСТВО ПРЕДПРИЯТИЯ

- Имущество предприятия
 - Основные фонды
 - Основные средства
 - Нематериальные активы
- Оборотные средства
 - Оборотные производственные фонды
 - Фонды обращения

ОСНОВНЫЕ ФОНДЫ

характеристика	МАТЕРИАЛЬНЫЕ	НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ
признаки	<ul style="list-style-type: none"> - используются длительное время (более года) - многократно участвует в производстве продуктов и услуг - переносят свою стоимость на результат труда по частям - процессе эксплуатации не меняет своей вещественной формы 	
название	ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА	НЕМАТЕРИАЛЬНЫЕ АКТИВЫ
виды	<ul style="list-style-type: none"> • Здания и сооружения • Машины, оборудование • Технологическая оснастка • Транспортные средства • Инструменты, инвентарь ... 	<ul style="list-style-type: none"> • Интеллектуальная собственность • Деловая репутация
По степени участия в производстве	Активные и пассивные	

СТОИМОСТЬ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ

- **ПЕРВОНАЧАЛЬНАЯ** = СТОИМОСТЬ ПОКУПКИ (ПРОИЗВОДСТВА) + СТОИМОСТЬ МОНТАЖНЫХ РАБОТ+СТОИМОСТЬ ТРАНСПОРТИРОВКИ+ПРОЧИЕ ЗАТРАТЫ
- **ВОССТАНОВИТЕЛЬНАЯ** СТОИМОСТЬ = СТОИМОСТЬ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ (ПЕРОЦЕНКА)
- **ОСТАТОЧНАЯ СТОИМОСТЬ** = ПЕРВОНАЧАЛЬНАЯ ИЛИ ВОССТАНОВИТЕЛЬНАЯ СТОИМОСТЬ – ИЗНОС
- **СРЕДНЯЯ СТОИМОСТЬ** ОСНОВНЫХ ФОНДОВ

ИЗНОС ОСНОВНЫХ ФОНДОВ

Износ основных фондов → частичная или полная утрата основными фондами потребительских свойств и стоимости, как в процессе эксплуатации, так и при их бездействии



Физический
(потеря технических свойств и характеристик)



Износ



Моральный
(обесценивание действующих основных фондов за счет появления новых более дешевых и более производительных видов)



МЕТОДЫ РАСЧЕТА АМОРТИЗАЦИИ

МЕТОДЫ	ХАРАКТЕРИСТИКА	РАСЧЕТ
Линейный	Равномерное перенесение стоимости основных фондов на себестоимость продукции (услуг)	
Остаточной стоимости	Списание стоимости основных фондов от остаточной стоимости	$A = O_{\text{Фост}} * K * N_{\text{а}} / 100$ K – коэффициент ускорения (2-3)
Суммы лет	Списание стоимости основных фондов пропорционально сумме лет полезного срока использования	
Пропорционально объемам производства	Списание стоимости основных фондов пропорционально объемам производства	$A = O_{\text{Фперв}} / Q$
Нелинейный	Для целей налогообложения	$A = O_{\text{Фост}} * N_{\text{а}} / 100$

РАСЧЕТ АМОРТИЗАЦИИ: ЗАДАЧА

- 1) СТОИМОСТЬ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ – 500 ТЫС. РУБ., ПОЛЕЗНЫЙ СРОК ИСПОЛЬЗОВАНИЯ 5 ЛЕТ.
- Рассчитать амортизацию различными способами
- 2) Для освоения месторождения объемом 3 млн.тонн руды необходимо оборудование стоимостью 6 млн. руб. Рассчитать годовые суммы амортизации и полезный срок использования если ежегодно планируется добывать 200 тыс. тонн руды

ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ

ПОКАЗАТЕЛИ	ФОРМУЛА РАСЧЕТА	КРИТЕРИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ
фондоотдача	Выручка (объем реализации)/ среднегодовая стоимость основных фондов	Рост
фондоемкость	Среднегодовая стоимость основных фондов / выручка (объем реализации)	Снижение
фондовооруженность	Среднегодовая стоимость основных фондов / численность персонала	Рост
коэффициент использования экстенсивный	Время фактической работы / Время нормативное	1
коэффициент использования интенсивный	Производительность фактическая / Производительность плановая	1
Коэффициент износа	Сумма амортизационных отчислений/ первоначальная стоимость основных фондов	Меньше 0,4
Коэффициент годности	Остаточная стоимость/ Первоначальная стоимость основных фондов	Больше 0,6

Классификация оборотных средств



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ

Технико-технологические

- Обновление и модернизация основных фондов
- Использование новых технологий
- Улучшение технического состояния основных фондов (ТО)

Организационно-управленческие

- Совершенствование организации производства
- Увеличение загрузки оборудования
- Повышение квалификации персонала
- Рационализация размеров и размещения производственных мощностей
- Совершенствование структуры основных фондов

Кругооборот оборотных средств



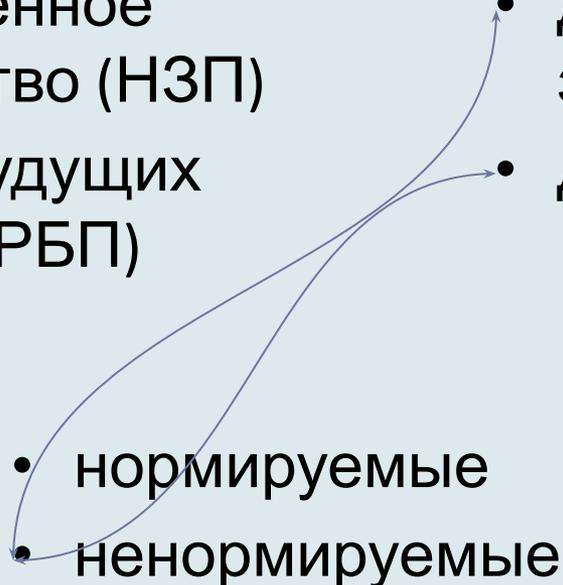
Оборотные средства

**В сфере производства-
оборотные
производственные фонды**

- Запасы
- Незавершенное производство (НЗП)
- Расходы будущих периодов (РБП)

**В сфере обращения – фонды
обращения**

- Готовая продукция
- Дебиторская задолженность
- Денежные средства

- нормируемые
 - ненормируемые
- 

Показатели эффективности использования оборотных средств

$$K_{об} = \frac{P}{ОбС},$$

Коэффициент оборачиваемости

$$T = \frac{Д}{K_{об}},$$

Время (длительность) оборота

где P – объем реализованной продукции за рассматриваемый период;
 $ОбС$ – средняя сумма оборотных средств за тот же период;
 $Д$ – число дней в данном периоде (360, 90, 30);
 $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости.

Резервы и пути улучшения использования оборотных средств

Производственно-технические

Качественная
подготовка сырья

Совершенствование
конструкции машин,
оборудования и изделий

Применение более
экономичных
видов сырья, топлива

Внедрением новой техники
и прогрессивной технологии

Организационно-экономические

Повышение научного уровня
нормирования и планирования
материалоемкости
промышленной продукции

Разработка и внедрение
технически обоснованных норм
и нормативов расхода
материальных ресурсов

Установка прогрессивных
пропорций для ускоренного
развития производства новых,
более эффективных видов
сырья и материалов

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИМУЩЕСТВА ПРЕДПРИЯТИЯ

ИСТОЧНИК	ХАРАКТЕРИСТИКА	ДОСТОИНСТВА	НЕДОСТАТКИ
Собственные средства	Прибыль, уставный капитал, добавочный капитал	Цена	Ограниченный объем
Заемные средства	Кредиты и займы	Доступность	Цена и требования к заемщику
Привлеченные средства	Вклады участников, франчайзинг, лизинг...	Цена	Ограниченность
Ассигнования	Финансирование из бюджетов различных уровней по государственным, региональным и местным программам	Цена	Ограниченность

Принципиальные различия между заемным капиталом и собственным капиталом

Признак	Собственный капитал	Заемный капитал
1. Право на участие в управлении капиталом	дает	нет
2. Право на получение части прибыли и имущества	по остаточному принципу	практически дает первоочередное право
3. Срок возврата капитала	не установлен	по договору
4. Льготы при налогообложении	нет	есть, в зависимости от вида ЗК

Баланс

активы	пассивы
<ul style="list-style-type: none">• 1. Внеоборотные активы• 2. Оборотные активы	<ul style="list-style-type: none">• 3. Капитал и резервы• 4. Долгосрочные обязательства• 5. Краткосрочные обязательства



ТЕМА 4. ТРУДОВЫЕ РЕСУРСЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Персонал (кадры) предприятия

Кадры предприятия - основной (штатный, постоянный), как правило, квалифицированный состав работников предприятия.

Персонал - весь личный состав работающих на предприятии:

- работники списочного состава;
- лица, принятые на работу по совместительству с других предприятий;
- лица, выполняющие работы по договорам гражданско-правового характера.

Трудовой потенциал - конкретные работники, эффективность использования которых в трудовом процессе известна.

Персонал предприятия

Основной состав квалифицированных работников предприятия, фирмы или организации

ПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ

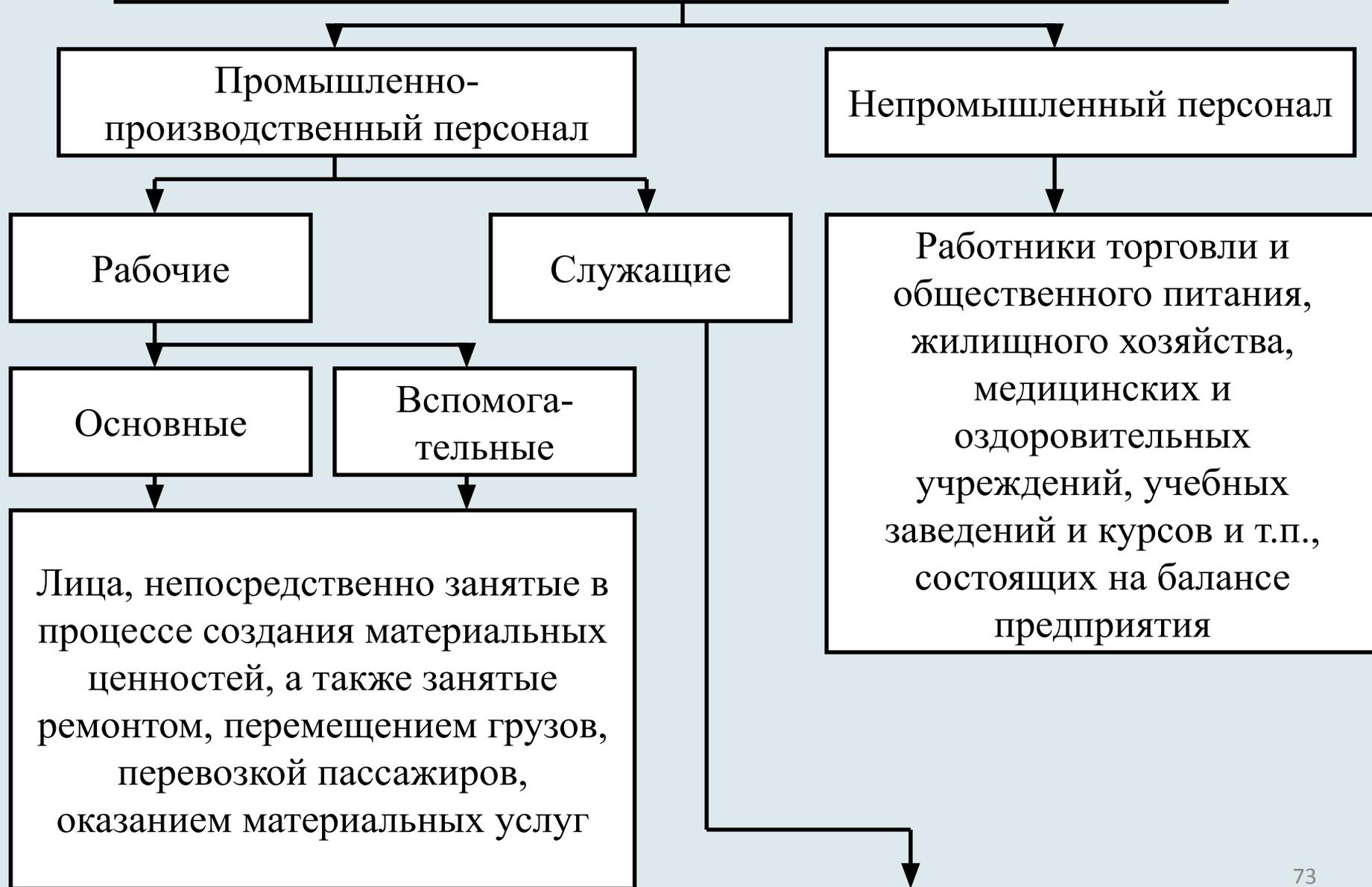
- работники, занятые в производстве и его обслуживании (основная часть трудовых ресурсов предприятия)

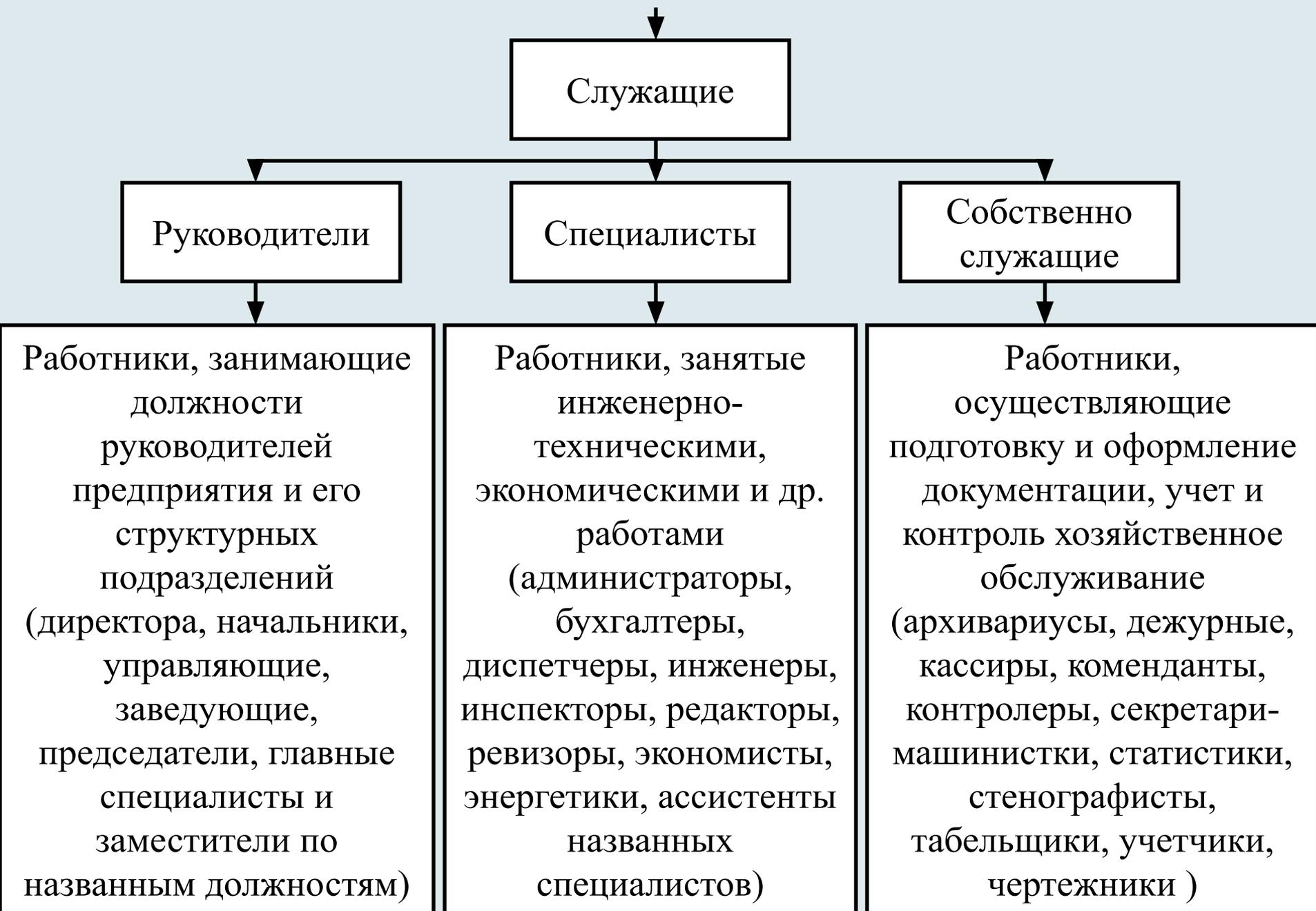
НЕПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ

- работники, непосредственно не участвующие в производстве



Кадры (персонал) предприятия





Планирование численности и состава персонала

$$P_{яв} = \frac{T_p}{T_{см}nDk}$$

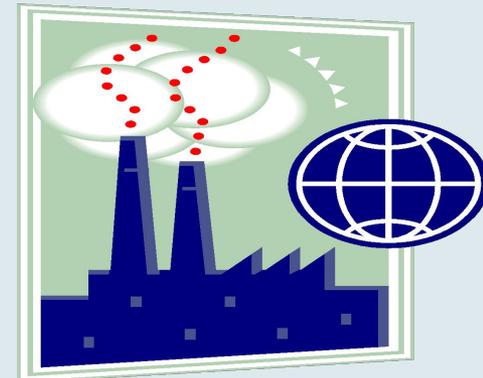
T_p – трудоёмкость производственной программы в
плановом переходе

$T_{см}$ – длительность смены

n – число рабочих смен

D – число суток работы

k – коэффициент перевыполнения норм

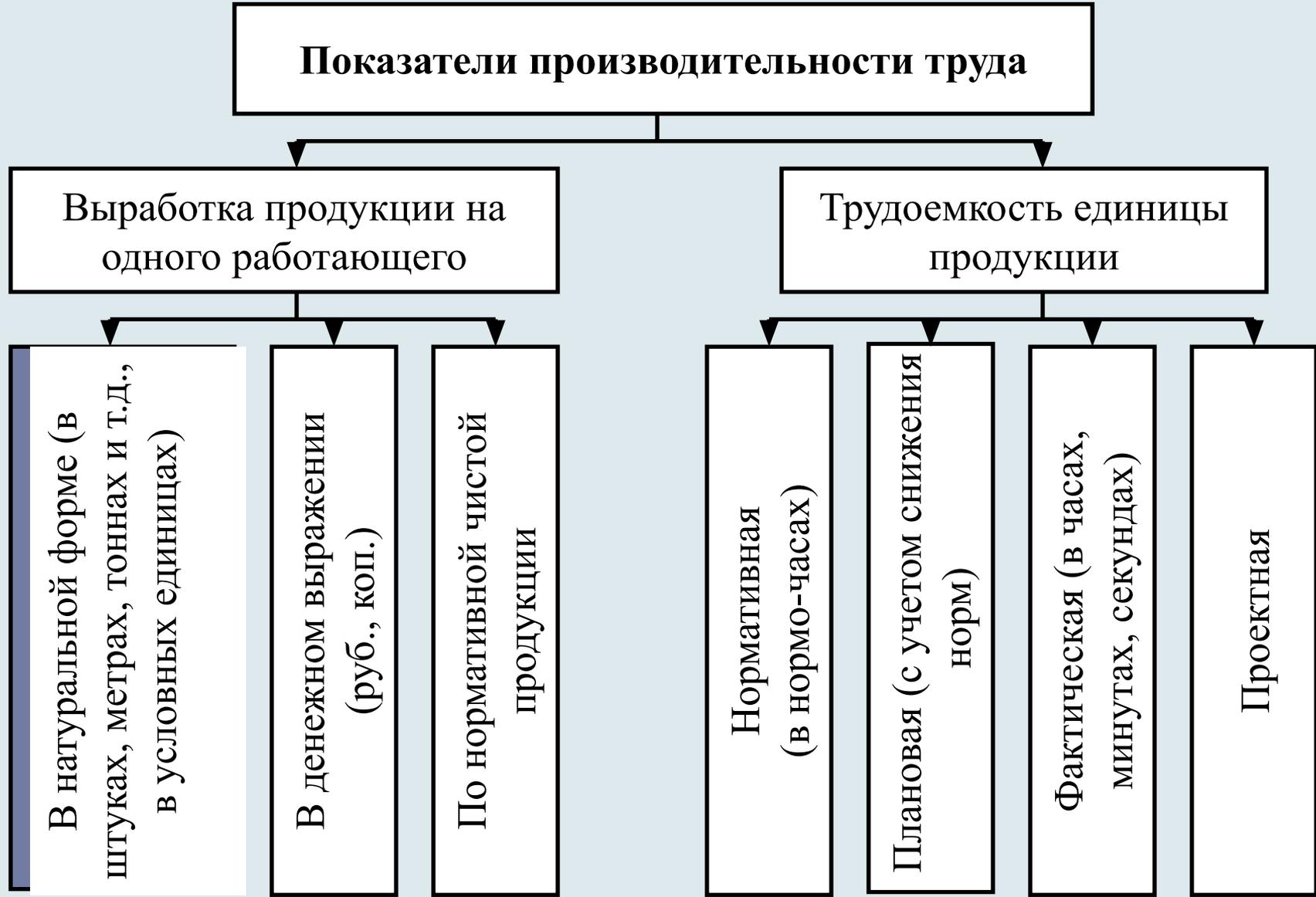


КОЭФФИЦИЕНТ ВЫБЫТИЯ

$$K_v = \frac{P_{ув}}{P} * 100$$

$P_{ув}$ – численность уволенных работников P – среднесуточная численность персонала, чел.

Показатели производительности труда



ФОРМЫ ОПЛАТЫ ТРУДА

повременная

Мерой труда является отработанное время, а заработок начисляется в соответствии с тарифной ставкой работника или окладом за фактически отработанное время

Заработная плата подсчитывается по формуле: $ЗП = ТС * РВ$

(ЗП – заработная плата; ТС – тарифная ставка; РВ – фактически отработанное время)



сдельная

Мерой труда является выработанная рабочим продукция, и заработок зависит от количества и качества произведенной рабочим продукции, так как при данной системе заработанная плата начисляется за каждую единицу продукции, исходя из установленной сдельной расценки

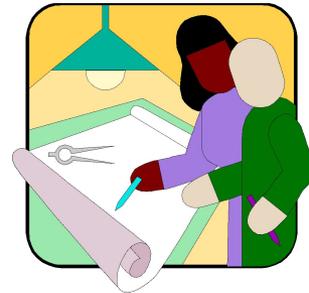
Заработок рассчитывается по формуле: $ЗП = СР * ВП$

(ЗП – зар. плата, СР – сдельная расценка, ВП – количество изготовленной продукции)

ПОВРЕМЕННАЯ

Простая – заработок рабочего определяется тарифной ставкой присвоенного ему разряда и количеством отработанного времени. Из-за недостаточного влияния на количество и качество труда повременного работника эту систему применяют довольно редко

Повременно–премиальная – рабочий, сверх оплаты в соответствии с отработанным временем и тарифными ставками получает премию за обеспечение определенных количественных и качественных показателей.

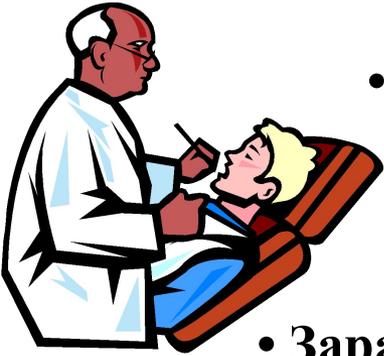


Разновидностью повременно-премиальной системы является *система оплаты труда по должностным окладам*, которая применяется на предприятиях всех отраслей экономики. По этой системе оплачиваются работники, работа которых носит **стабильный характер**

СДЕЛЬНАЯ

Прямая индивидуальная – зарплата рабочего напрямую зависит от его выработки. Заработок определяется путем умножения количества изготовленной продукции на сдельную расценку *за единицу этой продукции*

Косвенно сдельная – заработная плата рабочего находится в прямой зависимости от выработки тех рабочих, которых он обслуживает. Оплата труда может производиться 3 методами:



- $R_k = Tч * Чр * Нв$, где $Tч$ – часовая тарифная ставка вспомогательных рабочих, $Чр$ – число обслуживаемых рабочих, $Нв$ – норма выработки для обслуживаемого рабочего.
- Заработок вспомогательного рабочего определяется путем умножения тарифного заработка за отработанное время на коэффициент выполнения нормы выработки в среднем по всем объектам, обслуживаемым этим рабочим
- Заработок определяется умножением коэффициента, характеризующего соотношение тарифных ставок обслуживаемых ими рабочих, на фактический сдельный заработок обслуживаемых рабочих



Сдельно-прогрессивная система – выработка рабочего в пределах установленной нормы оплачивается по действующим на данной работе прямым сдельным расценкам, а вся дополнительная выработка, полученная сверх этой нормы, - по повышенным расценкам.

Аккордно-сдельная - размер оплаты труда при такой системе устанавливается за весь объем работы. Эта система поощряет сроков выполнения работ и поэтому используется, прежде всего, при устранении последствий аварий, срочных ремонтах, строительных работ и т.п.



Сдельно-премиальная – предусматривается выплата рабочему в дополнение к сдельному заработку, начисленному по расценкам, премии за достижение индивидуальных или коллективных показателей.



ТЕМА 5. УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ НА ПРЕДПРИЯТТИИ

СЕБЕСТОИМОСТЬ и ЗАТРАТЫ (ИЗДЕРЖКИ)

Затраты - это выраженные в денежной форме расходы ресурсов на производство и реализацию продукции (услуг)

Себестоимость - это выраженные в денежной форме расходы ресурсов на производство и реализацию единицы продукции (услуг)

ВИДЫ ЗАТРАТ



ЗАТРАТЫ ПО ЭЛЕМЕНТАМ

- ✓ *материальные затраты (за вычетом стоимости возвратных отходов);*
- ✓ *затраты на оплату труда;*
- ✓ *Страховые взносы;*
- ✓ *амортизация основных фондов;*
- ✓ *прочие затраты.*

КЛАССИФИКАЦИЯ ЗАТРАТ

- *производственные* — затраты, связанные с производством и реализацией продукции (работ, услуг);
- *непроизводственные* — затраты, связанные с непроизводственной деятельностью предприятия. К непроизводственным относятся, например, затраты жилищно-коммунального хозяйства, детского сада, затраты цехов и отделов предприятия по обслуживанию ЖКХ и т.д.

КЛАССИФИКАЦИЯ ЗАТРАТ

- *основные* — затраты основного производства, т.е. производства, продукция (работы, услуги) которого явилась целью создания данного предприятия;
- *накладные* — затраты связанные с обслуживанием и управлением производства.

КЛАССИФИКАЦИЯ ЗАТРАТ

- прямые — затраты, которые в соответствии с мерой их расхода могут быть отнесены непосредственно на себестоимость того или иного изделия;
- косвенные — затраты, которые не могут быть отнесены непосредственно на себестоимость того или иного изделия, а распределяются между видами продукции пропорционально какой-либо величине, от которой в наибольшей степени эти расходы зависят.

МОДЕЛЬ ПРОЕКТНОЙ КАЛЬКУЛЯЦИИ СЕБЕСТОИМОСТИ

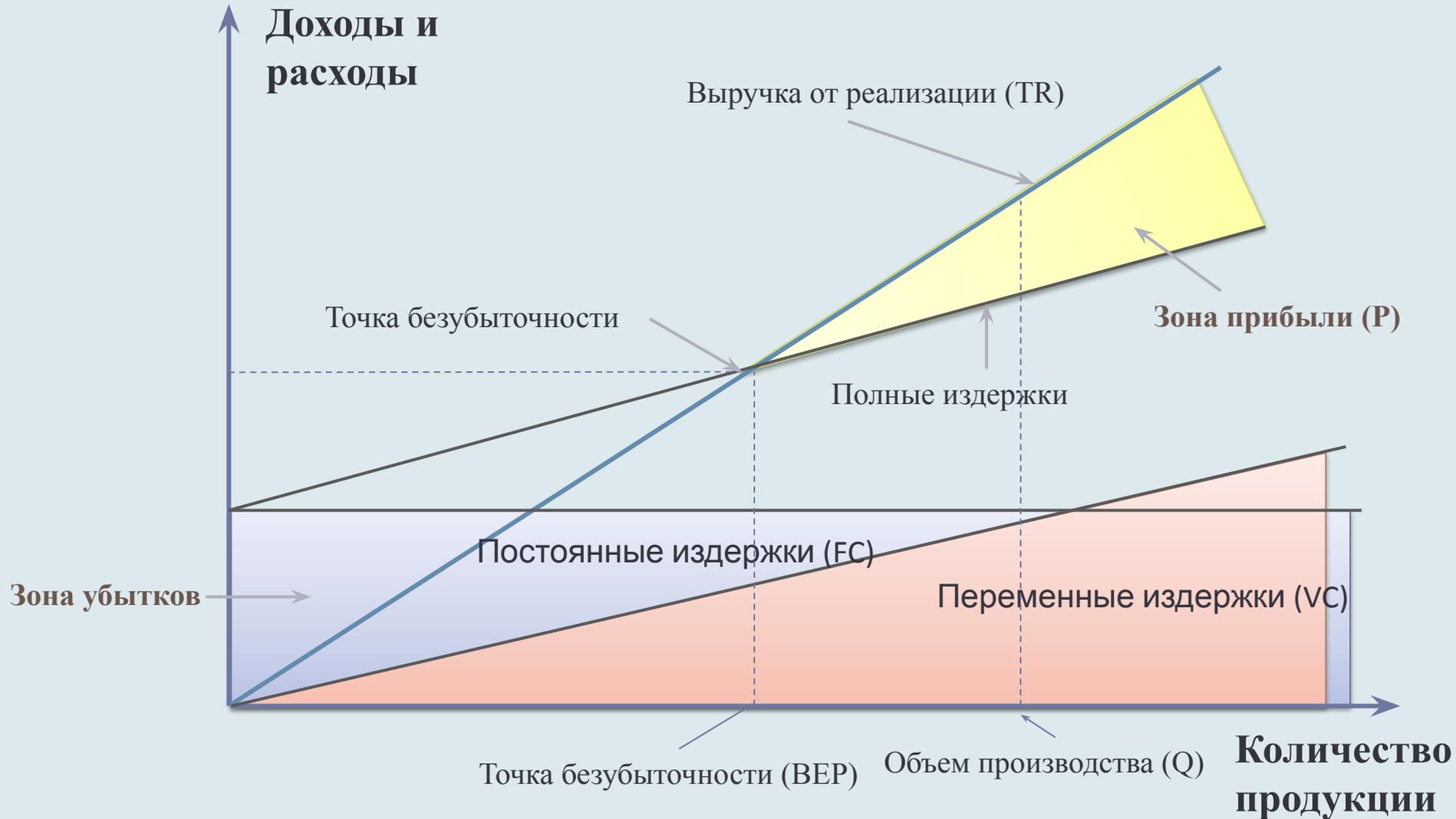
№ пп	Наименование статей затрат
1	Материальные затраты
2	ФОТ основных рабочих с отчислениями
3	Возвратные отходы (вычитаются)
	Технологическая себестоимость
4	Расходы на содержание и эксплуатацию оборудования (РСЭО)
5	Цеховые расходы
	Цеховая себестоимость
4	Общепроизводственные расходы
5	Производственная себестоимость
6	Общехозяйственные расходы
7	Внепроизводственные расходы
	Полная себестоимость

КЛАССИФИКАЦИЯ ЗАТРАТ

по признаку зависимости величины затрат от объема выпускаемой продукции

- условно-постоянные — затраты, величина которых не зависит от объема выпускаемой продукции;
- переменные — затраты, величина которых изменяется прямо пропорционально изменению объема выпускаемой продукции.

МОДЕЛЬ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ



МОДЕЛЬ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ

Точка безубыточности (BEP - break-even point) - это объем реализации продукции (работ, услуг) проекта, при котором валовая выручка от реализации (TR) становится равной валовым издержкам (ТС).

$$TR = P \cdot Q$$

где

TR – валовая выручка от реализации

P - цена продукта

Q - объем реализации продукции в натуральных единицах



МОДЕЛЬ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ

Валовые издержки (ТС) представляют собой сумму постоянных издержек (FC) и переменных издержек (VC).

$$VC = AVC \cdot Q$$

где

VC – объем переменных издержек

AVC – средние переменные издержки на единицу продукции

Q - объем реализации продукции в натуральных единицах

$$BEP = \frac{FC}{P - AVC}$$

где

BEP– точка безубыточности в натуральном выражении (или безубыточный объем)

P - цена продукта

FC – объем постоянных издержек

AVC - средние переменные издержки на единицу продукции

МОДЕЛЬ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ

$$T_{ber} = \frac{FC}{(TR - VC) / TR}$$

где

$K_{марж.пр.}$ – коэффициент
маржинальной прибыли

VC – совокупные переменные
издержки

TR - валовая выручка от реализации

$$k_{марж.пр.} = \frac{TR - VC}{TR}$$

$$T_{ber} = \frac{FC}{k_{марж.пр.}}$$

где

T_{ber} - точка безубыточности в
стоимостном выражении

FC – объем постоянных издержек

$K_{марж.пр.}$ – коэффициент
маржинальной прибыли

MP – маржинальная прибыль

$$MP = TR - VC$$

МОДЕЛЬ БЕЗУБЫТОЧНОСТИ

Запас финансовой прочности – разница между фактическим объемом выпуска (реализации) и объемом выпуска (реализации) в точке безубыточности. Эта величина показывает, на сколько процентов может снизиться объем реализации, чтобы предприятию удалось избежать финансовых потерь.

$$ЗФП = Q - BEP$$

где

ЗФП – запас финансовой прочности

Q' – объем реализации в точке безубыточности

Q – фактический объем реализации

$$ЗФП = \frac{TR - T_{ber}}{TR}$$

где

ЗФП – запас финансовой прочности

TR – валовая выручка от реализации

T_{ber} – точка безубыточности в стоимостном выражении

УПРАВЛЕНИЕ ЗАТРАТАМИ



ПУТИ СНИЖЕНИЯ СЕЕСТОИМОСТИ ПРОДУКЦИИ

- непрерывный технический прогресс
 - расширение специализации и кооперирования
- повышения производительности труда
 - соблюдение режима экономии
 - сокращение накладных расходов
 - сокращение потерь от брака



ТЕМА 6. УПРАВЛЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТАМИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

ВИД РЕЗУЛЬТАТА	ХАРАКТЕРИСТИКА	ПОКАЗАТЕЛИ
Стратегический	Достижение целевых показателей	По различным направлениям деятельности предприятия
Экономический	Экономические эффекты и эффективность	Прибыль, рентабельность, показатели эффективности использования ресурсов...
Финансовый	Финансовая эффективность	Ликвидность, финансовая устойчивость, деловая активность...
Инвестиционный	Инвестиционная эффективность: окупаемость, рентабельность инвестиций	Чистый денежный поток, срок окупаемости, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности...

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

Экономическая эффективность – это результативность деятельности, соотношение между результатами хозяйственной деятельности и затратами живого и овеществленного труда, ресурсами, выражающими достигнутый уровень производительных сил и степень их использования.

ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ

Экономический эффект

предполагает какой-либо полезный результат, выраженный в стоимостной оценке. Обычно в качестве полезного результата выступают прибыль и экономия затрат и ресурсов

ПРИБЫЛЬ

Прибыль представляет собой форму прибавочной стоимости, сформированной в процессе воспроизводства, для удовлетворения различных потребностей.

В России существуют понятия:

- **балансовая прибыль** – прибыль отражается в балансе предприятия;
- **налогооблагаемая прибыль** – прибыль, подлежащая налогообложению;
- **чистая прибыль** – прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, или собственников предприятия;
- **нераспределенная прибыль** - ???

В зарубежной литературе:

- **бухгалтерская прибыль** – прибыль, которая определяется как разница между выручкой предприятия и внешними издержками (те затраты, которые предприятие несёт в пользу других предприятий);
- **экономическая прибыль** – общая величина выручки предприятия за вычетом внешних и внутренних издержек;
- **чистая прибыль** – разница между выручкой и экономическими издержками;
- **нормальная прибыль** – минимальная прибыль, которая остаётся у предприятия и которая необходима для поддержания его стремлений использовать свой капитал на данном предприятии;
- **экстремальная прибыль** - в основном разовая прибыль, полученная по рисковым операциям.

ФУНКЦИИ ПРИБЫЛИ

- оценочная;
- стимулирующая;
- основной доходный источник бюджетных средств государства.

Оценочная функция – прибыль характеризует эффект, полученный в ходе хозяйственной деятельности, но т.к. прибыль не является универсальным показателем, при планировании используется система показателей (относительных и абсолютных), которые влияют на прибыль, как на эффект. Значение прибыли проявляется в том, что это конечный финансовый результат. А на её динамику влияют как зависящие от деятельности предприятия, так и не зависящие факторы. Кроме того, часть факторов влияет прямо, а часть косвенно.

Стимулирующая функция состоит в том, что прибыль является основным элементом финансовых ресурсов предприятия, реально обеспечивает принцип самофинансирования (из-за этого также необходима реальная оценка прибыли и реальное планирование). Только чистая прибыль показывает реальный источник финансирования, который может быть направлен на определённые цели.

ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВОГО РЕЗУЛЬТАТА

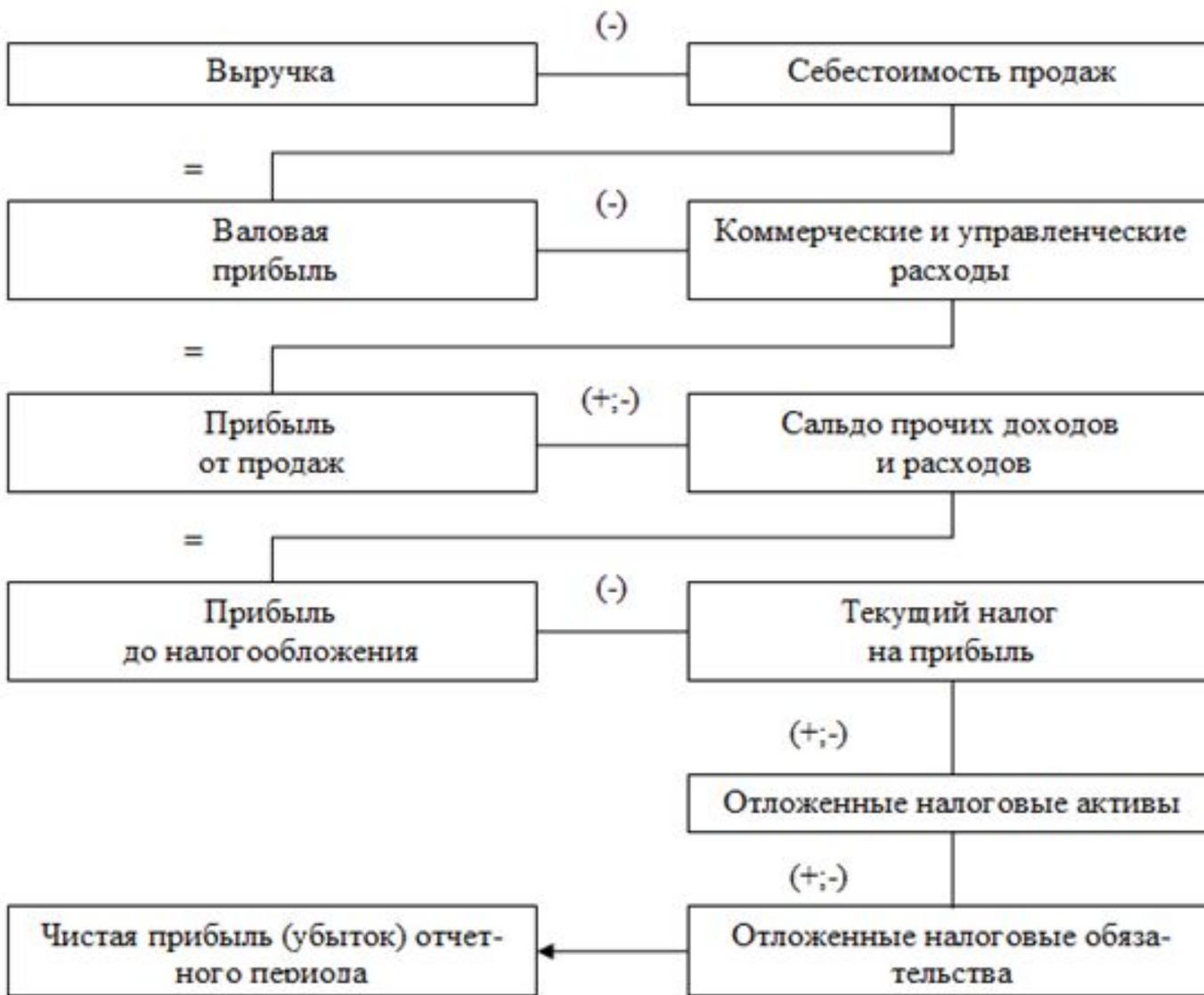


Рисунок 1 - Алгоритм формирования финансовых результатов предприятий

РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ПРИБЫЛИ

Распределение прибыли: из валовой прибыли вычитают налог на прибыль и другие виды налогов, которые облагаются по другим ставкам, с учётом корректировок валовой прибыли и у предприятия остаётся чистая прибыль.

НАПРАВЛЕНИЯ РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ПРИБЫЛИ:

- штрафы, пеня, неустойки, которые платятся из ЧП;
- часть местных налогов, лицензионные сборы, налоги, которые введены местными законодательными органами власти;
- фонд накопления:
- финансирование ОФ,
- финансирование оборотных средств,
- вложения в социальную сферу,
- финансовые вложения в другие предприятия и финансовые структуры,
- возврат долгосрочных ссуд,
- все резервные фонды,
- благотворительные взносы,
- прочие.
- фонд потребления:
- премии,
- содержание социальной сферы,
- удешевление питания,
- ссуды работникам,
- негосударственное пенсионное страхование,
- сверхлимитное использование средств в части потребления,
- прочие



Сравнительная экономическая эффективность –
показатель, характеризующий условий
экономический эффект, полученный в результате
сравнения и выбора лучшего варианта, который
может быть определен как отношение экономии от
снижения себестоимости или повышения
рентабельности продукции к разности
капитальных вложений и других авансированных
затрат между различными вариантами.



**Рентабельность
инвестиций (ROI)**

=

Прибыль

Инвестиции



**Рентабельность продаж
(ROS)**

=

Прибыль

Выручка



**Рентабельность
активов (ROA)**

=

Прибыль

Активы



**Рентабельность
собственного капитала
(ROE)**

=

Чистая прибыль

Собственный капитал



**Рентабельность
производства (ROC)**

=

Прибыль

Затраты



ФОРМУЛА ДЮПОНА



$$\text{Рентабельность собственного капитала} = \frac{\text{Активы}}{\text{Выручка}} \times \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Выручка}}{\text{Активы-пассивы}}$$

УПРАВЛЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТЬЮ

д

1920-е годы	1970-е годы	1980-е годы	1990-е годы
<ul style="list-style-type: none"> - Модель Дюпона (DuPont Model); - Рентабельность инвестиций (ROI). 	<ul style="list-style-type: none"> - Чистая прибыль на одну акцию (EPS); - Коэфф-т соотношения цены акции и чистой прибыли (P/E). 	<ul style="list-style-type: none"> - Коэфф-т соотношения рыночной балансовой стоимости акций (M/B); - Рентабельность акционерного капитала (ROE); - Рентабельность чистых активов (RONA); - Денежный поток (Cash-Flow). 	<ul style="list-style-type: none"> - Экономическая добавленная стоимость (EVA); - Прибыль до выплаты процентов, налогов и дивидендов (EBITDA); - Рыночная добавленная стоимость (MVA); - Сбалансированная система показателей (Balanced Scorecard -BSC); - Показатель совокупной акционерной доходности (TSR); - Денежный поток отдачи на инвестированный капитал (CFROI).



ТЕМА 7. УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ И ИНВЕСТИЦИЯМИ НА ПРЕДПРИЯТИИ

ФИНАНСЫ

- ОТНОШЕНИЯ ВОЗНИКАЮЩИЕ В ПРОЦЕССЕ ФОРМИРОВАНИЯ И РАСПРЕДЕЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ
- УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСАМИ – УПРАВЛЕНИЕ ФОРМИРОВАНИЕМ И РАСПРЕДЕЛЕНИЕМ ДЕНЕЖНЫХ ФОНДОВ

БАЛАНС

АКТИВЫ	ПАССИВЫ
ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Основные фонды Нематериальные активы	КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ Уставный капитал Нераспределенная прибыль
ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ Запасы Дебиторская задолженность Денежные средства	ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Кредиты и займы КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА Кредиты и займы Кредиторская задолженность
ИТОГО АКТИВЫ	ИТОГО ПАССИВЫ

ЛИКВИДНОСТЬ

Основным условием, обеспечивающим платежеспособность для фирмы является её *ликвидность*.

Ликвидность – степень (скорость), с которой все активы предприятия могут быть превращены в денежные средства на выгодных условиях. Понятие ликвидность фирмы напрямую связано с понятием *ликвидность баланса*.

Ликвидность баланса – степень покрытия обязательств предприятия его активами, срок превращения которых в денежную форму соответствует сроку погашения обязательств.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени ликвидности в порядке убывания с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения (в порядке возрастания сроков).

<u>Актив</u> – по степени ликвидности		<u>Пассив</u> – по степени срочности	
Наиболее ликвидные активы – денежные средства и краткосрочные финансовые вложения	А 1	Наиболее срочные – кредиторская задолженность, прочие краткосрочные пассивы и ссуды, не погашенные в срок	П 1
Быстро реализуемые активы – дебиторская задолженность и прочие оборотные активы	А 2	Краткосрочные пассивы – краткосрочные кредиты и займы	П 2
Медленно реализуемые активы – запасы и долгосрочные фин. вложения (кроме вкладов в УК)	А 3	Долгосрочные пассивы – Долгосрочные кредиты и займы	П 3
Трудно реализуемые активы – ОС, НМА, Вклады в УК, дебиторская задолженность >12 мес.	А 4	Постоянные пассивы – собственный капитал в полном размере	П 4

ПОКАЗАТЕЛИ ЛИКВИДНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ

1. *Общий показатель ликвидности:*

$$L_1 = (A_1 + 0,5A_2 + 0,3A_3) / (\Pi_1 + 0,5\Pi_2 + 0,3\Pi_3),$$

где $L_{\text{норм}} \geq 1$.

2. *Коэффициент абсолютной ликвидности :*

$$L_2 = A_1 / \Pi_1$$

где $L_{2\text{норм}} > 0,2 - 0,7$.

3. *Коэффициент быстрой ликвидности :*

$$L_3 = (A_1 + A_2) / (\Pi_1 + \Pi_2),$$

где L_3 допустимое = 0,7-0,8, L_3 желательное $\geq 1,5$, если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность.

4. *Коэффициент текущей ликвидности :*

$$L_4 = (A_1 + A_2 + A_3) / (\Pi_1 + \Pi_2),$$

где $L_{4\text{норм}} \geq 2$.

5. *Коэффициент обеспеченности собственными средствами :*

$$L_5 = (\Pi_4 - A_4) / (A_1 + A_2 + A_3),$$

где $L_{5\text{норм}} \geq 0,1$.

6. *Коэффициент маневренности капитала :*

$$L_6 = A_3 / [(A_1 + A_2 + A_3) - (\Pi_1 + \Pi_2)].$$

ПОКАЗАТЕЛИ ДЕЛОВОЙ АКТИВНОСТИ

- коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными оборотными средствами:

$$K_{об.ОА} = \frac{СОС}{ОА}$$

- коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами :

$$K_{об.МЗ} = \frac{СОС}{МЗ}$$

- коэффициент обеспеченности оборотных активов устойчивыми источниками их финансирования:

$$K_{уст.об.ОА} = \frac{СОС + КК}{ОА}$$

- коэффициент маневренности собственного капитала:

$$K_m = \frac{СОС}{СК}$$

ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ

- коэффициент автономии (финансовой независимости или концентрации собственного капитала) :

$$K_a = \frac{СК}{ВБ}$$

- коэффициент финансовой устойчивости :

$$K_{\text{фy}} = \frac{СК + ДК}{ВБ}$$

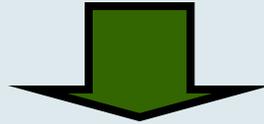
- коэффициент финансовой активности (плечо финансового рычага):

$$K_{\text{фа}} = \frac{ЗК}{СК}$$

- коэффициент финансирования (соотношение собственных и заемных средств) :

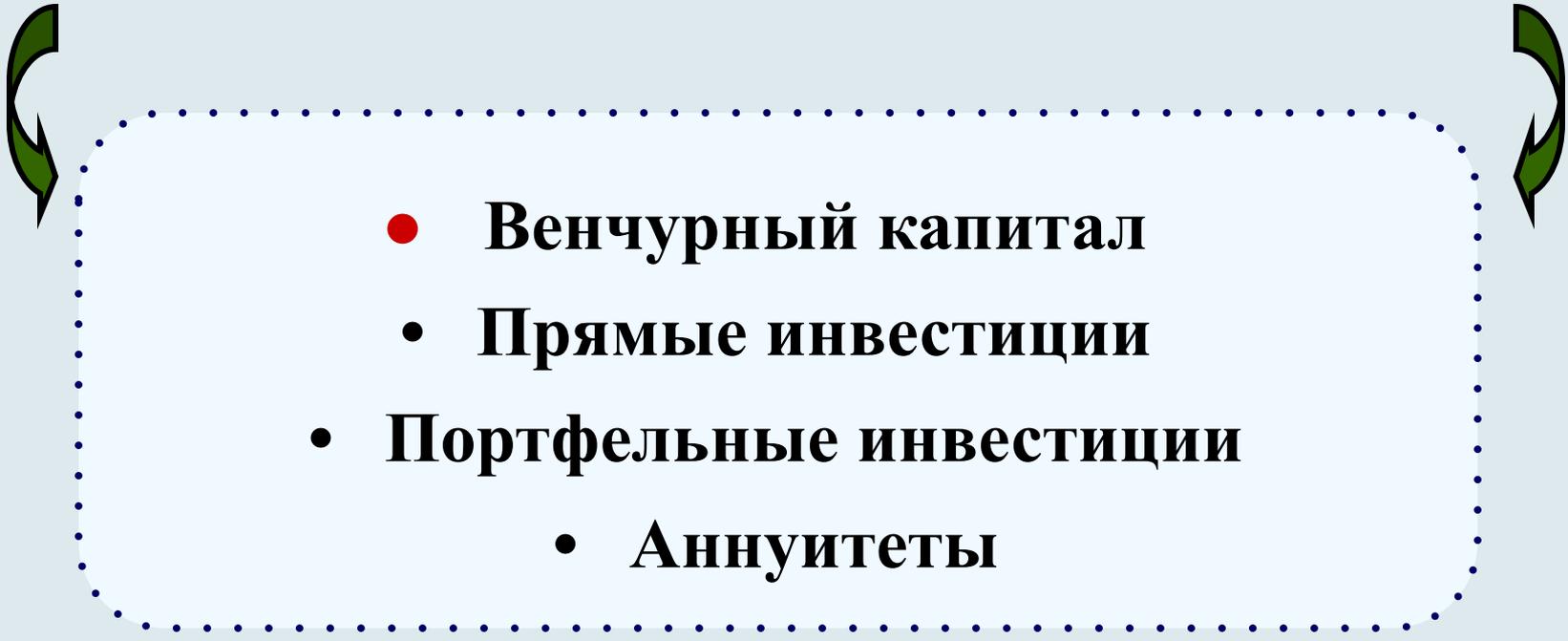
$$K_{\text{ф}} = \frac{СК}{ЗК}$$

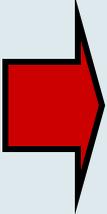
ИНВЕСТИЦИИ



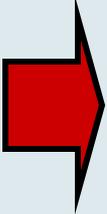
***Инвестиции* – все виды вложений финансовых, имущественных и интеллектуальных ценностей внутри страны или за границей в различные отрасли, программы, отдельные мероприятия с целью развития предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов**

ВИДЫ ИНВЕСТИЦИЙ

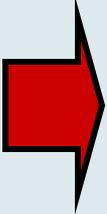
- 
- **Венчурный капитал**
 - **Прямые инвестиции**
 - **Портфельные инвестиции**
 - **Аннуитеты**



Венчурный капитал – инвестиции в форме выпусков новых акций, произведенных в новых сферах деятельности, связанных с большим риском.



Прямые инвестиции – вложения в уставный капитал хозяйствующего субъекта с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении данным субъектом.



Портфельные инвестиции – приобретение ценных бумаг и других ценностей (связаны с формированием портфеля, т.е. совокупности разных инвестиционных ценностей).



Аннуитеты – инвестиции, приносящие вкладчику определенный доход через регулярные промежутки времени (вложения средств в страховые и инвестиционные фонды).

ПРИНЦИПЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ



- 1) Принцип предельной эффективности инвестирования;
- 2) Принцип «замазки»;
- 3) Принцип сочетания материальных и денежных оценок эффективности капиталовложений;
- 4) Принцип адаптационных издержек;
- 5) Принцип мультипликатора (множителя);
- 6) Q – принцип.

Принцип предельной эффективности инвестирования



**Заключается в том, что инвестиции в
производство происходят до тех пор,
пока издержки на каждую последующую
единицу продукции не будут превышать
дохода от нее**

Принцип «замазки»



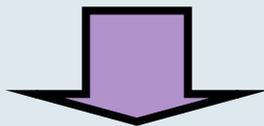
Предприятие имеет полную свободу для принятия решения (например, покупка станка), а затем в процессе реализации этого решения свобода постепенно сменяется несвободой (т.е. для окупаемости данного станка необходимо определенное количество времени эксплуатации, чтобы впоследствии получить прибыль).

Принцип сочетания материальных и денежных оценок эффективности капиталовложений

Существует три варианта оценки эффективности:

- 1) Через сравнение относительных затрат и выпуска (стоимостной анализ);**
- 2) Через сочетание денежных и технических критериев эффективности**
- 3) Технический подход оценки эффективности**

Принцип адаптационных издержек



Предприятие должно учитывать издержки, связанные с адаптацией к новой инвестиционной среде (*адаптационные издержки*). Измеряются как выпуск, потерянный от реорганизации производства и переподготовки кадров, когда новое оборудование установлено, но его необходимо переналадить под изменившуюся конъюнктуру

Принцип мультипликатора (множителя)

**Опирается на взаимосвязь отраслей. Пример:
если повысится спрос на мебель,
автоматически повышается спрос и на
технологически сопутствующие товары: ткань,
дерево, металл и др.**

***Мультипликатор* выражает зависимость
между отраслями и характеризует эти связи
количественно, позволяет заранее знать время
и экономическую силу конкретного
воздействия и выгодно использовать эту
информацию.**

Чистая дисконтированная стоимость (NPV)

Чистая современная (приведенная) стоимость инвестиций (Net Present Value - NPV) – это разница между текущей стоимостью будущих доходов от вложений с требуемыми сейчас затратами.

Этапы расчета чистой дисконтированной стоимости:

- **Определение нормы дисконта.**
- **Вычисление чистых денежных потоков за каждый год реализации инвестиционного проекта.**
- **Вычисление текущей стоимости всех чистых денежных потоков.**
- **Нахождение суммарной чистой текущей стоимости всех денежных потоков.**

где

NPV – чистая дисконтированная стоимость

t – жизненный цикл проект (лет)

NCF_i – чистый денежный поток периода i
(начиная с нулевого периода)

r – ставка дисконтирования

$$NPV = \sum_{i=0}^t \frac{NCF_i}{(1+r)^i}$$

Условия принятия решений по критерию NPV

- $NPVA > 0; NPVB < 0$

Проект А является предпочтительным по сравнению с проектом В.

- $NPVA > 0; NPVB > 0; NPVA > NPVB$

Проект А является предпочтительным по сравнению с проектом В.

- $NPVA > 0; NPVB > 0; NPVA = NPVB$

Проекты А и В равнозначны.



Доля чистой дисконтированной стоимости и индекс рентабельности (DNPV, PI)

Индекс доходности инвестиций (Profitability Index - PI) определяет уровень генерируемых проектом доходов, получаемых на одну единицу капитальных вложений. Если $PI > 1$ - проект эффективен, если < 1 - нет.

$$D_{NPV} = \frac{NPV}{I_0}$$

NPV – чистая дисконтированная стоимость

PI – индекс рентабельности

DNPV – доля NPV

I_0 – размер первоначальных инвестиций

t – жизненный цикл проект (лет)

NCF_i – чистый денежный поток периода i (начиная с первого периода)

r – ставка дисконтирования

$$PI = \frac{NPV + I_0}{I_0} = \frac{\sum_{i=1}^t \frac{NCF_i}{(1+r)^i}}{I_0} = D_{NPV} + 1$$

Внутренняя норма доходности (IRR)

Внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return - IRR) - это норма дисконтирования, при которой суммарный эффект проекта равен объему первоначальных капиталовложений, т. е. при условии, что в конце жизненного цикла проекта его $NPV = 0$.

$$NPV = \sum_{i=0}^t \frac{NCF_i}{(1 + IRR)^i}$$

где

NPV – чистая дисконтированная стоимость

t – жизненный цикл проект (лет)

NCF_i – чистый денежный поток периода i (начиная с нулевого периода)

IRR – внутренняя норма доходности

Период окупаемости

Срок окупаемости проекта (Payback Period) - период, в течение которого суммарный эффект покрывает первоначальные капиталовложения, т. е. период от начала проекта до того момента, когда NPV станет равным нулю.

$$PBP = t + \frac{I_0 - \sum_{k=1}^t NCF_k}{NCF_{t+1}}$$

$$PBP_d = t + \frac{I_0 - \sum_{k=1}^t \frac{NCF_k}{(1+r)^k}}{\frac{NCF_{t+1}}{(1+r)^{t+1}}}$$

где

PBP – срок окупаемости

PBP_d – дисконтированный срок окупаемости

I₀ – размер первоначальных инвестиций

t – жизненный цикл проект (лет)

NCF_i – чистый денежный поток периода i (начиная с первого периода)

K – номер периода, предшествующего периоду, в котором кумулятивный NCF превысил I₀

r – ставка дисконтирования