

ББК У9(2)30

ВОЗМОЖНОСТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ДЕЙСТВУЮЩЕГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.З. Галиева

Научный руководитель – д.э.н., профессор Н.Н. Османкин
Самарский государственный аэрокосмический университет
имени академика С.П. Королёва

Одним из направлений повышения эффективности деятельности современного промышленного предприятия в рыночных условиях является реструктуризация производственной системы с целью обновления номенклатуры выпускаемой продукции путём перехода на новые технологические процессы. При реализации этой стратегии может быть получен дополнительный эффект.

Рассмотрим содержательную постановку задачи уменьшения издержек, связанных с реализацией проекта реструктуризации действующего производства. При формализации такой процедуры будем предполагать, что существует возможность выбора ставки дисконтирования, а инфляция доходов и производственных издержек известна.

Сделанные, весьма реалистичные предположения влекут за собой необходимость модификации общепринятых критериев эффективности инвестиционного проекта. Чтобы показать это, рассмотрим критерий чистого дисконтированного дохода, рекомендованный для сравнительной оценки технических проектов, различающихся как объёмами финансирования и конечными результатами, так и продолжительностью жизненного цикла.

Данный критерий учитывает поправки на инфляционную составляющую доходов и затрат, а также дисконтированную стоимость инвестиционного капитала. По нашему мнению, использование критерия при оценке эффективности инвестиционного проекта по реструктуризации базового производства может привести к достаточно значительным искажениям результатов.

В определённой степени лишён этих недостатков модифицированный критерий оценки эффективности инвестиционных проектов, реализуемых на действующем производстве, который может быть назван интегральным чистым дисконтированным доходом.

Введём в рассмотрение понятие консолидированного денежного потока $CF_K(t)$ на шаге t . С учётом этого интегральный приведённый эффект, учитывающий структуру объединённого денежного потока базового и проектируемого производств, может быть представлен в следующем виде:

$$ИЧДД = \sum_{t=1}^T \frac{CF_K(t) + A(t) \cdot \gamma}{(1+e)^t} - In(0). \quad (1)$$

В новом критерии налоговые льготы учитываются в консолидированном денежном потоке. Критерий в форме (1) позволяет на каждом расчётном шаге выделять инвестиционные затраты и инвестиционные доходы, порождаемые проектом, отдельно для действующего (базового) и проектируемого производств, в том числе амортизационную составляющую и налоговые льготы.

Таким образом, учёт налоговых льгот при финансировании проекта реструктуризации действующего производства позволяет уменьшить собственные затраты на проведение данных мероприятий.