



**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала**  
**С.О. Макарова»**  
**(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)**  
**Воронежский филиал**

Факультет \_\_\_\_\_ Экономике и финансов  
Кафедра \_\_\_\_\_ Экономике и менеджмента  
Направление \_\_\_\_\_  
подготовки \_\_\_\_\_ 38.03.02 «Менеджмент»  
Форма обучения \_\_\_\_\_ Заочная

«К ЗАЩИТЕ ДОПУЩЕНА»  
И.о.заведующего кафедрой

(подпись)

к.т.н., доцент. Зайцева Т.В.  
(ФИО)

«\_\_» \_\_\_\_\_ 2022 г.

## **ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА**

Обучающегося: \_\_\_\_\_ Биктимировой Валерии Сергеевны

Вид работы: \_\_\_\_\_ Выпускная квалификационная работа бакалавра

### **ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА**

Тема: \_\_\_\_\_ «Оценка эффективности инвестиционной  
\_\_\_\_\_ деятельности предприятия  
\_\_\_\_\_ (на примере ООО «Дельта-Пак»)»

Руководитель \_\_\_\_\_  
работы: \_\_\_\_\_ Доцент ВФ ФГБОУ ВО «ГУМРФ им. адм. С.О.Макарова  
(должность, подпись, фамилия, инициалы, дата)

\_\_\_\_\_ Будкова С.В.

Консультант \_\_\_\_\_  
(должность, подпись, фамилия, инициалы, дата)

Обручающийся \_\_\_\_\_ Биктимирова В.С.  
(подпись, фамилия, инициалы, дата)

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО МОРСКОГО И РЕЧНОГО ТРАНСПОРТА**  
**Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение**  
**высшего образования**  
**«Государственный университет морского и речного флота имени адмирала**  
**С.О. Макарова»**  
**(ФГБОУ ВО «ГУМРФ имени адмирала С.О. Макарова»)**  
**Воронежский филиал**

Факультет	Экономики и финансов
Кафедра	Экономики и менеджмента
Направление подготовки	38.03.02 «Менеджмент»
Форма обучения	Заочная

**«УТВЕРЖДАЮ»**

И.о. заведующего кафедрой

\_\_\_\_\_ к.т.н., доц. Зайцева Т.В.

(подпись)

« \_\_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 2022 г.

**Задание**  
**на выпускную квалификационную работу**  
**бакалавра**

Обучающемуся \_\_\_\_\_ Биктимировой Валерии Сергеевне  
(фамилия, имя, отчество)

Тема: \_\_\_\_\_ «Оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия  
(на примере ООО «Дельта-Пак»)»

Утверждена приказом ректора Университета от « 15 » 04 2022 г. № 173-Ф

Срок сдачи законченной работы (проекта) « 20 » июня 2022 г.

Исходные данные к работе \_\_\_\_\_ Бухгалтерский баланс, Отчет о финансовых результатах, нормативные документы, данные бухгалтерского учета исследуемого предприятия.

**Перечень вопросов, подлежащих исследованию** (краткое содержание работы):

– Введение. Актуальность темы, цели и задачи выпускной квалификационной работы, объект исследования, теоретическая и практическая базы исследования.

– Глава 1. \_\_\_\_\_ Теоретические основы управления качеством и конкурентоспособностью  
(наименование главы)

продукции предприятия

(содержание главы и ее разделов, параграфов)

– Глава 2. \_\_\_\_\_ Анализ качества и конкурентоспособности продукции  
(наименование главы)

ООО «Дельта-Пак»

(содержание главы и ее разделов, параграфов)



## Содержание

Введение	4
1. Теоретические основы инвестиционной деятельности предприятия	7
1.1 Инвестиционная деятельность предприятия: цели, задачи и формы	7
1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия	16
1.3 Показатели и методы оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия	22
2. Анализ инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» и оценка ее эффективности	29
2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Дельта-Пак»	29
2.2 Анализ инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак»	35
2.3 Обоснования направлений развития инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак»	48
3. Разработка рекомендаций по повышению эффективности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак»	57
3.1 Рекомендации по реализации инвестиционного проекта по производству нового вида биоупаковки	57
3.2 Оценка эффективности инвестиционного проекта по производству нового вида биоупаковки	57
Заключение	65
Список использованных источников	68
Приложения	72

## Введение

От инвестиционной активности, масштаба и характера инвестиционной деятельности предприятия зависит эффективность его производственной деятельности, обеспечение высоких темпов устойчивого развития, повышение качества и конкурентоспособности продукции.

Осуществление инвестиций является важнейшим условием решения практически всех стратегических и значительной части текущих задач развития и обеспечения эффективной деятельности предприятия. Поскольку инвестиции могут:

- 1) создавать условия для снижения затрат предприятия за счет модернизации или обновления его оборудования – инвестиции в повышение эффективности деятельности предприятия;
- 2) повышать возможность выпуска продукции в рамках уже существующих производств – инвестиции в расширение масштабов деятельности предприятия;
- 3) обеспечивать создание новых предприятий или структурных подразделений с целью диверсификации их деятельности и выхода на новые рынки – инвестиции в создание новых производств.

Практическое осуществление инвестиций обеспечивается инвестиционной деятельностью предприятия, которая является одним из самостоятельных видов его хозяйствования и важнейшей формой реализации его экономических интересов.

Главным условием формирования успешной инвестиционной деятельности на предприятии является ее ориентация на достижение долгосрочных целей развития, а не на решение тактических задач и получение сиюминутных результатов. В настоящее время вследствие кризисного положения экономики в нашей стране предприятия в большинстве случаев ставят краткосрочные цели и создают антикризисные программы, необходимые для выживания в сложившихся условиях

Проблемами оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия занимались такие отечественные и зарубежные ученые, как Г.Д. Александер, В. Беренс, Майкл Д. Джонк, А. Зель, Д. Норкотт, У.Ф. Шарп, И.М. Ансофф, С.И. Абрамов, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, и др.

Комплекс вопросов, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности предприятия, требует достаточно глубоких знаний теории и практических навыков принятия управленческих решений в области обоснования инвестиционной стратегии, выбора эффективных ее направлений и форм, разработки целенаправленной программы реального инвестирования.

Эффективное управление инвестиционной деятельностью предприятия не может осуществляться без ее оценки и мониторинга, особенно на этапе инвестиционного проектирования. От того, насколько объективно и всесторонне проведена эта оценка, зависят сроки возврата вложенного капитала, варианты альтернативного его использования, дополнительно генерируемый поток операционной прибыли предприятия в предстоящем периоде. Эта объективность и всесторонность оценки эффективности инвестиционной деятельности в значительной мере определяется использованием современных методов ее проведения.

Вышесказанное объясняет актуальность выбранной темы выпускной квалификационной работы, в рамках которой рассматриваются проблемы оценки и направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

Целью работы является анализ и оценка эффективности инвестиционной деятельности промышленного предприятия.

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе было выбрано предприятие ООО «Дельта-Пак», основным видом деятельности которого является производство упаковочных материалов из полимерных пленок широкой номенклатуры.

Для достижения поставленной цели в выпускной квалификационной работе были поставлены и решены следующие задачи:

1. Изучить сущность, цели и задачи инвестиционной деятельности промышленного предприятия и рассмотреть методы оценки ее экономической эффективности.

2. Провести анализ инвестиционной деятельности исследуемого предприятия ООО «Дельта-Пак» и дать оценку ее эффективности.

3. Разработать рекомендации по повышению экономической эффективности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак».

При выполнении выпускной квалификационной работы были изучены действующие законодательные акты Российской Федерации, учебная и научная литература, статистическая, бухгалтерская и налоговая отчетность предприятия ООО «Дельта-Пак».

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав основной части и заключения. Общий объем работы составляет 64 страницы печатного текста, включая 12 таблиц, 25 рисунков и содержит 2 приложения.

# **1. Теоретические основы инвестиционной деятельности предприятия**

## **1.1 Инвестиционная деятельность предприятия: цели, задачи и формы**

Одной из важнейших сфер хозяйственной деятельности предприятия является его инвестиционная деятельность, связанная с вложением денежных средств в реализацию долгосрочных и среднесрочных проектов.

Инвестиционную деятельность можно определить как совокупность операций по приобретению и реализации долгосрочных (необоротных) активов, а также краткосрочных (текущих) финансовых инвестиций, которые не являются эквивалентом денежных средств [17, с. 156].

Понятие инвестиционной деятельности весьма не однозначно, так в Законе «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

Наряду с вышеуказанным определением существует определение, которое содержится в ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Согласно данному Закону инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Таким образом, под инвестиционной деятельностью можно понимать целенаправленную деятельность одного лица или совокупности лиц (субъектов инвестиций – инвесторов) по подготовке, планированию и осуществлению вложений имущественных и неимущественных ценностей (средств инвестиций) в любое другое имущество (активы), неимущественные ценности, новые виды предпринимательской и иной деятельности, капиталы и доли участия в юридических лицах, иные объекты для достижения социально полезных целей и создания общественно значимого потенциала (объекты инве-



стиций) за счет соответствующих источников. Инвестиционная деятельность – один из видов предпринимательской деятельности, ей присущи такие признаки предпринимательства, как самостоятельность, систематичность, легитимность, имущественная ответственность, регистрация субъекта, ведущего деятельность, инициативность, риск. Несмотря на то, что предпринимательская и инвестиционная деятельность обладают общими признаками, у последней есть своя специфика, которая состоит в том, что средства инвестора вкладываются в объекты предпринимательской деятельности с целью извлечения прибыли от использования и эксплуатации этих объектов в будущем.

Инвестиционная деятельность может носить как длящийся, так и разовый характер, а так же это может быть и самостоятельная профессиональная предпринимательская деятельность.

Предприятие может осуществлять инвестиции различного типа и в различных организационных формах: формирование инвестиционного портфеля, участие в инвестиционных проектах и пр. Направления инвестиционной деятельности имеют различную природу, степень ответственности и соответственно характер последствий и уровень риска, как можно видеть в табл. 1.

Таблица 1 – Характеристика направлений инвестиционной деятельности

Направление	Характеристика инвестиций	Уровень риска	Причина риска
Смещение материально-технической базы предприятия	Определяется номенклатурой, объемом и параметрами	Небольшой	Связан с качеством инвестиций
Обновление и развитие материально-технической базы предприятия	Требует анализа рыночной конъюнктуры, прогноза деятельности предприятия и номенклатуры продукции	Средний	Связан с конъюнктурой рынка продукции
Расширение объемов производственной деятельности	Требует многоаспектного анализа конкурентоспособности продукции, положения предприятия в отрасли	Существенный	Связан с изменением конъюнктуры рынка
Освоение новых видов деятельности	Требует тщательной проработки бизнес-плана маркетинга по новым видам деятельности	Существенный	Связан с нестабильностью рынка
Участие в комплексных инвестиционных проектах	Требует анализа качества проекта и состава его участников	Большой	Связан со сроком окупаемости проекта

Основными направлениями инвестиционной деятельности предприятия являются:

- обновление и развитие материально-технической базы предприятия или расширенное производство основных средств предприятия;
- наращивание объемов производственной деятельности;
- освоение новых видов деятельности.

Принципами инвестиционной деятельности являются добровольности инвестирования, равноправия участников, защищенности инвестиций, а также невмешательство государственных органов Российской Федерации, субъектов Федерации и органов муниципальных образований в законно осуществляемую инвестиционную деятельность; соблюдение прав и интересов граждан, юридических лиц, а также общества, государства и муниципальных образований при осуществлении инвестиционной деятельности.

Отличительные особенности инвестиционной деятельности предприятия заключаются в том, что:

- для инвестиционной деятельности законодатель установил двудельную цель (прибыль и достижение положительного социального эффекта),
- предоставил инвестору возможность извлекать прибыль (доход) от использования средств в экономическом, хозяйственном обороте не от собственного имени, а от имени хозяйствующего субъекта,
- поэтому не требует от инвестора регистрации в качестве предпринимателя.

Анализ общих и отличительных черт позволяет сделать вывод о том, что общего больше, чем отличий, следовательно, есть все основания рассматривать инвестиционную деятельность как разновидность предпринимательской, имеющую свои особенности.

Однако инвестиционная деятельность теоретически может выходить за пределы предпринимательской только в одном случае, – когда инвестиции вкладываются в другие виды деятельности, не являющиеся предпринимательством, и приносят доход не в виде прибыли.

Инвестиционная деятельность осуществляется на основании договоров и государственных контрактов. В соответствии с ГК РФ стороны вправе самостоятельно выбирать тип договорных отношений, связанных с инвестированием.

По содержанию инвестиционная деятельность предприятия может быть разделена на:

- прямую, т.е. вложения непосредственно в производство товаров, работ, услуг, строительство или реконструкцию объекта;

- ссудную, т.е. в форме предоставления займа, кредита. Основной интерес инвестора в процессе осуществления этого вида инвестиционной деятельности заключается в своевременном получении прибыли (дохода) в виде процентов по договорам займа и кредита.

- портфельную, т.е. в форме приобретения ценных бумаг. Портфельное инвестирование не предполагает участие инвестора в управлении предприятием, а лишь получение дивидендов на вложенный капитал.

Также инвестиционная деятельность может быть подразделена на: реальное, финансовое инвестирование и инвестирование имущественных прав и интеллектуальных ценностей.

1. Реальное инвестирование (инвестирование в материальной форме) — это вложение непосредственно в производство продукции (товаров, работ, услуг), инвестирование в товарно-материальные запасы и другие виды движимого и недвижимого имущества. Это инвестирование связано с участием инвестора в управлении организациями (корпорациями, компаниями, предприятиями или иным учреждением).

2. Финансовое инвестирование включает в себя вкладывание в объекты инвестиционной деятельности денежных и иных средств, целевые банковские вклады и другие ценные бумаги (портфельное инвестирование), а также предоставление предприятиям займа, кредита (ссудное инвестирование). Такой вид инвестирования предполагает получение процентов или дивидендов на вложенный капитал.

Формы инвестиционной деятельности зависят от организационно правовой структуры предприятия и от её формы собственности и делятся на следующие виды:

– государственная форма инвестиционной деятельности, которая может осуществляться двумя способами: благодаря государственным органам власти различных уровней используя средства соответствующего бюджета, заемные средства, средства внебюджетных фондов и т.д.; благодаря крупным государственным компаниям и предприятиям используя их собственные средства, либо заемные.

– частная форма инвестиционной деятельности. Данная форма осуществляется гражданами страны, негосударственными предприятиями, различного рода компаниями и учреждениями, коммерческими и некоммерческими компаниями, общественными и религиозными организациями и другими юридическими лицами;

– совместная форма инвестиционной деятельности. В ней задействованы в равной мере иностранные организации в содействии с отечественными предприятиями. В такой форме принимают участие всевозможные юридические лица и государственные учреждения.

Решение проблем по упорядочению и развитию существующих подходов к определению экономических категорий, связанных с инвестиционной деятельностью, дало возможность представить эту деятельность как движение денежных потоков от реализации определенного соединения инвестиционных проектов, принятых к реализации исходя из требований финансового, технологического характера, количественных характеристик инвестиций, связанных с уровнем получаемых результатов инвестирования, распределением добавочной стоимости в конце инвестиционного цикла, трансформацией накоплений в инвестиционные ресурсы и их использованием для реализации последующих инвестиций.

В Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ

дается следующее определение инвестициям: «Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [1, с. 4].

Таким образом, под инвестициями понимают совокупность затрат, реализованных в форме долгосрочных вложений капитала в реальные или финансовые объекты. Инвестиции осуществляются с целью получения результата – количественного (дохода) или качественного. Из приведенного определения видно, что осуществление инвестиций является важнейшим условием решения практически всех стратегических и значительной части текущих задач развития и обеспечения эффективной деятельности предприятия.

Инвестиции – более широкое понятие, чем капитальные вложения. Инвестиции – это вложения капитала субъекта во что-либо для увеличения впоследствии своих доходов.

Необходимым звеном процесса является замена изношенных основных средств новыми. Вместе с тем расширение производства может осуществляться только за счет новых вложений, направленных не только на создание новых производственных мощностей, но и на совершенствовании старой техники или технологий. Именно это и составляет экономический смысл инвестиций. Инвестиции рассматриваются как процесс, отражающий движение стоимости, и как экономическая категория – экономические отношения, связанные с движением стоимости, вложенной в основные фонды.

Одна из частей инвестиций – потребительские блага, они откладываются в запас (инвестиции на увеличение запасов). А вот ресурсы, которые направляются на расширение производства (приобретение зданий, сооружений и машин) – это уже другая часть инвестиций.

Отличительными признаками инвестиций являются: осуществление вложений инвесторами, которые имеют собственные цели; способность инвестиций приносить доход; целенаправленный характер вложения капитала в

объекты и инструменты инвестирования; определенный срок вложения средств; использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующихся в процессе осуществления спросом, предложением и ценой.

По характеру формирования инвестиций в современной макроэкономике принято различать:

1) автономные инвестиции – образование нового капитала независимо от нормы процента или уровня национального дохода. Они обусловлены внешними факторами-инновациями (нововведениями), главным образом связанными с техническим прогрессом. Некоторую роль в этом появлении играют расширение внешних рынков, прирост населения, а также перевороты и войны.

2) индуцированные инвестиции – образование нового капитала в результате увеличения уровня потребительских расходов.

Первый толчок росту экономики дают автономные инвестиции, вызывая эффект мультипликации, а уже являясь результатом возросшего дохода, индуцированные инвестиции приводят к его будущему росту. Было бы неправильно связывать рост национального дохода только с производственными инвестициями.

По срокам вложений выделяют кратко-, средне- и долгосрочные инвестиции. Для краткосрочных инвестиций характерно вложение средств на период до одного года. Под среднесрочными инвестициями понимают вложение средств на срок от одного года до трех лет, а долгосрочные инвестиции вкладывают на три и более.

По отраслевому признаку выделяют инвестиции в различные отрасли экономики, такие как: промышленность (топливная, энергетическая, химическая, нефтехимическая, пищевая, легкая, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная, черная и цветная металлургия, машиностроение и металлообработка и др.), сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, оптовая и розничная торговля, общественное питание и пр.

В системе обеспечения эффективного функционирования предприятия

инвестиции играют важную роль. Роль инвестиций в обеспечении эффективного функционирования предприятия состоит в том, что инвестиции: главный источник формирования производственного потенциала; основной механизм реализации стратегических целей экономического развития; главный механизм оптимизации структуры активов; основной фактор формирования долгосрочной структуры капитала; важнейшее условие обеспечения роста рыночной стоимости предприятия; основной механизм обеспечения простого и расширенного воспроизводства основных средств и нематериальных активов; главный инструмент реализации инновационной политики (внедрения результатов технологического прогресса); один из действенных механизмов решения задач социального развития персонала.

Инвестирование представляет собой обмен удовлетворения сегодняшней потребности на ожидание удовлетворить ее в будущем с помощью инвестиционных благ. Для принятия решения о долгосрочном вложении капитала необходимо располагать информацией, подтверждающей два основных предположения [24, с. 378]:

- вложенные средства будут полностью возмещены;
- прибыль, полученная от данной операции, будет достаточна, чтобы компенсировать временный отказ от использования средств, а также риск, возникающий вследствие неопределенности конечного результата.

Практическое осуществление инвестиций обеспечивается инвестиционной деятельностью предприятия, которая является одним из самостоятельных видов его хозяйствования и важнейшей формой реализации его экономических интересов.

С одной стороны, инвестиционная деятельность связана с вложением средств, с другой стороны, целесообразность этих вложений определяется их отдачей. Без получения дохода отсутствует мотивация инвестиционной деятельности.

Субъекты инвестиционной деятельности могут выступать одновременно и как инвесторы, и как пользователи, а также совмещать функции других участников процесса. Если инвестор и пользователь объектов инвестиционной деятельности являются различными субъектами, то отношения между ними оформляются договором об инвестировании. Инвесторы осуществляют самостоятельный выбор объектов инвестирования, определяют направления, объемы и эффективность инвестиций, контролируют их целевое использование. Являясь собственниками инвестиционных ресурсов, они имеют право владеть, распоряжаться и пользоваться объектами и результатами инвестиционной деятельности, осуществлять реинвестирование.

Основные задачи инвестиционной деятельности предприятия отражены на рисунке 1.1.



Рисунок 1.1 – Задачи инвестиционной деятельности предприятия

Все рассмотренные задачи управления инвестиционной деятельностью предприятия теснейшим образом взаимосвязаны, хотя отдельные из них носят разнонаправленный характер, например, обеспечение максимизации доходности инвестиций при минимизации инвестиционного риска.

Все виды инвестиционной деятельности, а также её формы и направления складываются и формируются за счет инвестиционных ресурсов предприятия. От качества образования и формирования этих ресурсов напрямую



зависит эффективность инвестиционной деятельности предприятия, а также и всей производственной и хозяйственной деятельности в целом.

## 1.2 Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность предприятия

На инвестиционную деятельность предприятия влияют многие факторы, которые в экономической литературе систематизированы по различным классификационным признакам.

В. В. Ковалев выделяет четыре важнейших фактора, которые влияют на рост инвестиций [24, с. 172]:

- 1) соотношение между потреблением и сбережением;
- 2) безопасность вложений;
- 3) степень организованности финансового рынка;
- 4) уровень прибыли на инвестиции.

Все эти факторы инвестиционной деятельности тесно взаимосвязаны между собой, но определяющими являются факторы на макроуровне (рис. 1.2).

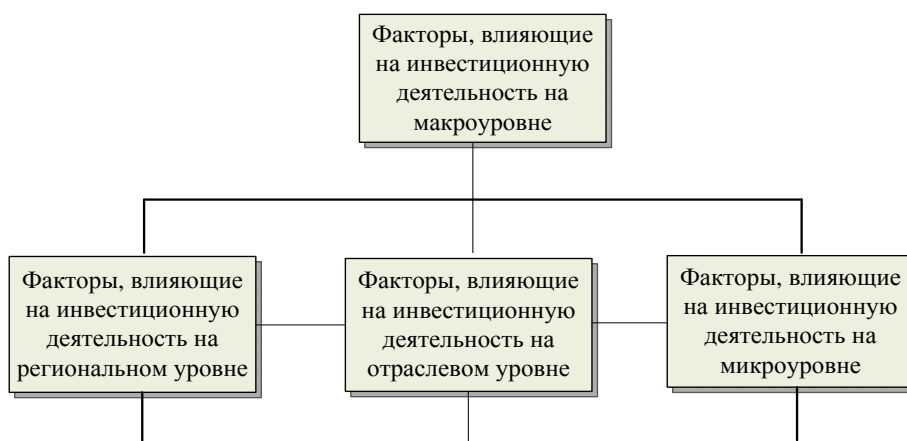


Рисунок 1.2 – Взаимосвязь факторов инвестиционной деятельности предприятия

Помимо этого, все факторы, влияющие на инвестиционную деятельность, разграничиваются на четыре уровня иерархии [23, с. 219]:

- факторы инвестиционной деятельности на макроуровне;

- факторы инвестиционной деятельности на региональном уровне;
- факторы инвестиционной деятельности на отраслевом уровне;
- факторы инвестиционной деятельности на микроуровне.

В свою очередь все факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на макроуровне, можно подразделить на следующие группы:

- экономические;
- нормативно-правовые;
- социальные;
- политические;
- административные.

К экономическим факторам, влияющим на инвестиционную деятельность на макроуровне, можно отнести: темпы развития национальной экономики (темпы роста ВВП, внутренний национальный продукт (ВПП), национальный доход); экономическую политику государства; темпы инфляции; ставку процента по кредиту; инвестиционные риски; уровень интеграции национальной экономики в мировую; уровень развития фондового рынка и др.

Фактор «экономическая политика государства» является многогранным, так как инвестиционная деятельность зависит от инвестиционной, налоговой, амортизационной, финансово-кредитной, инновационной и других политик, которые все вместе взятые составляют суть экономической политики государства, а каждая в отдельности по-своему влияет на инвестиционную деятельность.

Нормативно-правовые факторы достаточно разнообразны и включают в себя качество и стабильность законодательной базы в области инвестиционной деятельности, защиты прав собственности, защиты интересов инвесторов, монополизации, законности и правопорядка и др.

Социальными факторами являются: социальная обстановка в стране; уровень качества жизни населения; демографическая ситуация в стране; образовательный ценз населения; продолжительность жизни; уровень безработицы и др.

В число политических факторов входят: политическая обстановка в стране; политическая обстановка в мире и странах, примыкающих к России; межгосударственные отношения с другими странами и др.

Административные факторы (барьеры) – всевозможные препятствия чиновников на различных уровнях по реализации инвестиционных проектов и ведению бизнеса.

Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на региональном уровне и микроуровне, представлены в табл. 1.2 [19, с. 312].

Таблица 1.2 – Факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на региональном уровне и микроуровне

Факторы инвестиционной деятельности	
Региональный уровень	Микроуровень
Уровень индустриализации региона	Уровень менеджмента в коммерческой организации
Инвестиционная привлекательность региона	Качество и конкурентоспособность продукции
Исторически сложившаяся специализация в регионе	Уровень физического и морального износа основных производственных фондов
Эффективность проводимой региональной инвестиционной политики	Перспективы развития коммерческой организации
Созданные условия в регионе для привлечения иностранных инвестиций	Эффективность функционирования и финансовое состояние предприятия
Уровень развития региональной инфраструктуры	Научная обоснованность проводимой экономической, в том числе и инвестиционной политики на предприятии
Уровень инвестиционного риска в регионе	Имидж коммерческой организации
Эффективность проводимой социально-экономической политики в регионе	Инвестиционная привлекательность коммерческой организации

В экономической литературе все факторы по результативности влияния на инвестиционную деятельность предлагается условно подразделить на две группы [31, с. 95]:

1) позитивные, которые положительно влияют на инвестиционную деятельность;

2) негативные, которые отрицательно влияют на инвестиционную деятельность.

В зависимости от характера возникновения все факторы, влияющие на инвестиционную деятельность, можно объединить в следующие группы:

а) объективные, т.е. факторы, возникновение которых не связано с человеческой деятельностью, а обусловлено, например, природными явлениями;

б) субъективные, т.е. факторы, возникновение которых связано и обусловлено человеческой деятельностью, в частности, управленческой и созидательной.

Все факторы, влияющие на инвестиционную деятельность, в зависимости от времени их возникновения и действия, можно разграничить на временно действующие и постоянно действующие.

В зависимости от степени влияния на инвестиционную деятельность все факторы можно разделить на три группы:

- 1) оказывающие существенное влияние;
- 2) оказывающие менее существенное влияние;
- 3) оказывающие слабое влияние.

Эта классификация правомерна только для небольшого отрезка времени, так как с изменением ситуации изменяется и степень влияния факторов.

Все вышеуказанные факторы влияют не только на инвестиционную деятельность на макроуровне, но и на инвестиционную привлекательность и эффективность инвестиционной деятельности предприятия. Взаимосвязь инвестиционной деятельности с инвестиционной привлекательностью и эффективностью инвестиционной деятельности отражает рис. 1.3 [19, с. 314].

Инвестиционная деятельность тесно взаимосвязана с инвестиционным климатом. Хороший инвестиционный климат способствует инвестиционной деятельности, а плохой – наоборот.

Под инвестиционным климатом понимают условия (политические, экономические, социальные, правовые и др.), которые созданы государственно-

ми, региональными и местными органами власти для всех субъектов хозяйствования в области инвестиционной деятельности и их бизнеса.

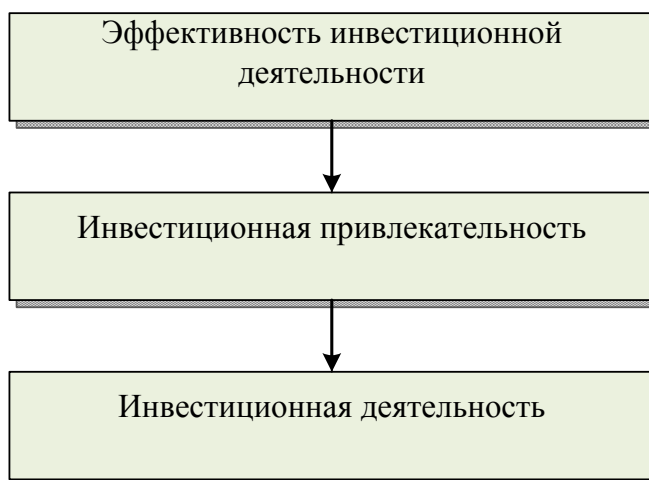


Рисунок 1.3 – Взаимосвязь инвестиционной деятельности с инвестиционной привлекательностью и эффективностью инвестиционной деятельности

Инвестиционный климат с точки зрения потенциальных инвесторов (государственных и частных) является доходным, и они вкладывают в ее экономику свои капиталы, чтобы способствовать их эффективному использованию, если государство при этом дает гарантию сохранения и свободную репатриацию прибыли.

Структурно инвестиционный климат определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском.

Вышеуказанное позволяет сформулировать стандартный минимум требований, выполнение которых определяет инвестиционный климат как благоприятный:

- стабильная общеэкономическая и политическая ситуация;
- достаточно безупречная законодательная база;
- наличие развитой инфраструктуры, призванной обеспечить эффективный инвестиционный процесс.

Для большинства стран (особенно крупных и имеющих федеративное устройство) актуальным и практически значимым для инвестора являются оценки инвестиционного климата (инвестиционной привлекательности) ре-

гионов. Так, И.А. Бланк приводит комплексную оценку инвестиционной привлекательности регионов, которая предполагает размещение регионов по пяти синтетическими показателями с учетом их значимости [11, с. 357]:

- 1) уровень общеэкономического развития региона (7 аналитических показателей) – 35%;
- 2) уровень развития инвестиционной инфраструктуры региона (5 аналитических показателей) – 15%;
- 3) демографическая характеристика региона (4 аналитических показателя) – 15%;
- 4) уровень развития рыночных отношений и коммерческой инфраструктуры региона (6 аналитических показателей) – 25%;
- 5) уровень криминогенных, экологических и других рисков (4 аналитических показателя) – 10%.

Оценка инвестиционной привлекательности конкретного предприятия проводится на основе анализа показателей финансового состояния (ликвидности и оборачиваемости активов, финансовой устойчивости, доходности капитала, а также других с учетом типа зрелости рынка страны, в которой осуществляется вложение). Риск прибыли инвестиций, как и другие инвестиционные риски, возникающие при международной инвестиционной деятельности, включает в себя все типы риска, связанные с инвестированием на родине, а также дополнительные риски (политические и экономические). Важнейшими показателями, по которым определяется риск, являются:

- 1) внутренние беспорядки (возникающие от забастовок до гражданской войны);
- 2) внешние конфликты (как существующие, так и потенциально возможные);
- 3) возможность экспроприации, применение экономических санкций по политическим или экономическим мотивам;
- 4) отсутствие или возможность потери международного доверия.

Экономические параметры риска прибыли инвестиций включают как макроэкономические показатели, так и специфические индикаторы, среди которых:

- 1) коэффициент обслуживания долга – это отношение процентных платежей по внешнему долгу к объему экспорта;
- 2) отношение внешнего долга к ВВП;
- 3) отношение всего государственного долга к ВВП;
- 4) индикаторы ликвидности;
- 5) коэффициент отношения резервов страны и финансовых требований (долговые обязательства со сроком погашения в текущем году плюс текущий бюджетный дефицит);
- 6) коэффициент дефицита ликвидности (отношение финансовых требований к экспорту товаров и услуг).

Среди социальных параметров риска прибыли инвестиций выделяют:

- 1) уровень социальной напряженности;
- 2) экологические параметры;
- 3) уровень криминогенности и т.д.

### **1.3 Оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия**

Поскольку предприятия, как правило, не располагают достаточными финансовыми ресурсами для поддержания производства на уровне требований динамично развивающегося рынка, перед ними всегда возникает двуединая задача: с одной стороны, обосновать перед будущими инвесторами привлекательность и необходимость модернизации или ввода новых основных фондов, а с другой – доказать привлекательность осуществления инвестиционного проекта на основе оценки его эффективности.

Решение этой задачи предполагает использование системы показателей, отражающих соотношение затрат и результатов применительно к интересам участников инвестиционного проекта:

– показатели предполагаемой доходности от вложения средств в проект, а также показатели коммерческой (финансовой) эффективности, учитывающие финансовые последствия от реализации проекта для его непосредственных участников;

– показатели экономической эффективности, учитывающие затраты и результаты, связанные с реализацией проекта;

– показатели социальных и экологических последствий инвестиционного проекта, а также затрат, связанных с социальными мероприятиями и охраной окружающей среды.

В условиях рыночных отношений важнейшим фактором экономического роста предприятия является увеличение объема производства на каждую затрачиваемую единицу материальных и финансовых ресурсов, т.е. повышение результативности работы предприятия. Это достигается за счет лучшего использования ресурсов предприятия и расширения его производственных возможностей на основе радикальных изменений в производственной базе (внедрение новой техники, техническое перевооружение и новое строительство). Последнее связано с капиталовложениями.

Непосредственным результатом капиталовложений в экономическом значении является ввод или модернизация (реконструкция) основных фондов, а конечным – прирост объемов производства. Поэтому экономическую эффективность сделанных капиталовложений (Эф) следует рассматривать как отношение прироста объемов производства ( $dQ$ ) к объему капитальных вложений ( $K$ ), вызвавших данный прирост:

$$\text{Эф} = dQ/K. \quad (1)$$

Однако следует заметить, что между вложениями и получением эффекта от них лежит определенный промежуток времени. В теории его принято называть лагом запаздывания отдачи по отношению к капитальным вложениям. Для предприятия, функционирующего в условиях жесткой конкуренции, далеко не безразлична продолжительность такого запаздывания, и оно



заинтересовано в его сокращении, причем это должно решаться еще на стадии обоснования выбора инвестиционного проекта.

И в теории, и на практике существует определенная методика разработки инвестиционного проекта и его реализации по следующим этапам: формирование инвестиционного замысла (идеи); исследование условий реализации инвестиционного проекта; технико-экономическое обоснование (ТЭО) проекта; приобретение, аренда или отвод земельного участка; подготовка контрактной документации; осуществление строительно-монтажных работ, включая пуско-наладочные; эксплуатация объекта, мониторинг экономических показателей.

В системе управления инвестициями оценка эффективности инвестиционных проектов представляет собой один из наиболее ответственных этапов. От того, насколько всесторонне проведена эта оценка, зависят сроки возврата вложенного капитала, генерируемый поток операционной прибыли предприятия в предстоящем периоде и др. Эта всесторонность оценки инвестиций определяется использованием современных методов ее проведения.

К базовым принципам, используемым в современной практике оценки эффективности инвестиционных проектов, можно назвать следующие. Оценка эффективности инвестиционных проектов должна осуществляться на основе сопоставления объема инвестиционных затрат с суммой и сроками возврата капитала (сопоставления прямого и возвратного потоков).

Оценка объема инвестиционных затрат должна охватывать всю совокупность используемых ресурсов, связанных с реализацией проекта. Оценка возврата инвестируемого капитала должна осуществляться на основе показателя «чистого денежного потока» (суммы чистой прибыли и амортизационных отчислений).

В процессе оценки суммы инвестиционных затрат и чистого денежного потока должны быть приведены к настоящей стоимости (за исключением первого этапа реализации проекта), т.к. процесс инвестирования осуществляется не одномоментно, а поэтапно. Выбор дисконтной ставки в про-

цессе приведения отдельных показателей к настоящей стоимости должен быть дифференцирован для различных инвестиционных проектов, с учетом уровня риска, ликвидности и других индивидуальных характеристик.

С учетом вышеизложенных принципов методы оценки эффективности инвестиционных проектов можно подразделить на две группы в зависимости от того, учитывается или нет временный параметр.

1. Методы, основанные на учетных оценках («статистические» методы, простые или бухгалтерские):

- Метод оценки проектов по сроку окупаемости (PP).
- Метод расчета дохода от инвестиций (ROI).
- Метод оценки проектов по бухгалтерской норме доходности (коэффициент эффективности инвестиций – ARR).

2. Методы, основанные на дисконтированных оценках («динамические» методы, сложные):

- Метод оценки проектов по чистой приведенной стоимости – (NPV);
- Метод расчета индекса чистой доходности инвестиций (PI).
- Метод оценки проектов по внутренней норме доходности (IRR).
- Модифицированная внутренняя норма прибыли – MIRR;
- Метод оценки проектов по дисконтированному сроку окупаемости (DPP).

3. Специальные методы оценки инвестиционных проектов, основанные на определении конечной стоимости инвестиционного проекта, приведенной на конец планового периода, что позволяет рассматривать отдельно ставки процента на привлеченный и вложенный капитал.

Показатели оценки инвестиционных проектов, основанные на дисконтных методах расчета предусматривают обязательное дисконтирование инвестиционных затрат и доходов по отдельным интервалам времени, а показатели оценки, основанные на статических методах, предусматривают использование в расчетах бухгалтерских данных без их дисконтирования во времени. В современной практике показатели оценки, основанные на использовании

дисконтных методов, являются преобладающими. Они должны рассчитываться по всем средним и крупным проектам, реализация которых носит долгосрочный характер. Показатели, основанные на использовании статических методов, применяются для оценки краткосрочных проектов.

Метод определения срока окупаемости инвестиций (PP) – один из самых простых и наиболее часто используемых. Он не предполагает временной упорядоченности денежных поступлений.

Период окупаемости определяется как время, требуемое для того, чтобы доходы от инвестиционного проекта стали равны первоначальному вложению. Если ожидается, что денежный поток от инвестиционного проекта будет одинаковым в течение ряда лет, то период окупаемости определяется по простой формуле 2:

$$T_{\text{ок}} = \frac{I_0}{S_t}, \quad (2)$$

где  $I_0$  - первоначальные инвестиции;

$S_t$  - ежегодный поток реальных денег.

Если ожидаемый поток доходов меняется из года в год, необходимо составить баланс денежных потоков (кумулятивный денежный поток).

Период окупаемости находится по формуле 3:

$$T_{\text{ок}} = t' - \left| \frac{\sum_{t=0}^t S_t}{S'_t} \right|, \quad (3)$$

где  $t'$  - номер года, где сумма денежных потоков поменяла знак на «+»;

$\sum_{t=0}^t S_t$  - баланс (сумма) денежных потоков;

$S'_t$  - денежный поток, который изменил знак с «-» на «+»;

Недостатками данного метода является то, что этот метод не рассматривает доходы от инвестиций за пределами периода окупаемости, не учиты-

вает различие в распределении доходов по годам, не позволяет судить об экономической выгоде проекта и др.

Преимуществами метода является простота, он позволяет судить о ликвидности проекта, (главное, чтобы инвестиции окупились как можно скорее) и дает представление об уровне риска проекта (чем короче срок окупаемости, тем менее рискованным является проект).

Дисконтированный период окупаемости – это период времени, необходимый для того, чтобы текущая стоимость из отрицательной величины стала положительной. Используя этот метод, можно определить точку безубыточности проекта. Денежные потоки дисконтируются по показателю «средневзвешенная цена капитала», и рассчитывается сумма:

$$\sum_{t=1}^n S_t \frac{1}{(1+r)^t} \geq I_0, \quad (4)$$

Дальнейший расчет показателя аналогичен расчету обычного периода окупаемости.

В случае дисконтирования срок окупаемости увеличивается, т.е. проект, приемлемый по критерию срока окупаемости, может оказаться неприемлемым по критерию дисконтированного срока окупаемости. Показатель периода окупаемости на практике используется как один из вспомогательных на стадии отбора инвестиционных проектов в инвестиционную программу (инвестиционный проект с более высоким периодом окупаемости при равенстве других показателей оценки отвергается).

Метод оценки проектов по внутренней норме доходности (IRR) использует концепцию дисконтированной стоимости. Он сводится к нахождению такой ставки дисконтирования, при которой текущая стоимость ожидаемых от инвестиционного проекта доходов будет равна текущей стоимости необходимых денежных вложений. Т.е, IRR – это значение коэффициента дисконтирования, при котором  $NPV = 0$ . IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом.

Метод расчета индекса чистой доходности (рентабельности) инвестиций (PI) используют при выборе инвестиционного проекта из нескольких имеющихся альтернативных проектов. Условие выбора варианта  $PI \rightarrow \max$ .

Определяется как отношение чистой текущей стоимости к стоимости инвестиций:

$$PI = \frac{NPV}{IC}, \quad (5)$$

где IC – дисконтированная сумма инвестиционных расходов.

Очевидно, что если:  $PI > 1$ , то проект следует принять;  $PI < 1$ , то проект следует отвергнуть;  $PI = 1$ , то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Этот показатель может играть лишь вспомогательную роль, так как не позволяет в полной мере оценить весь возвратный инвестиционный поток по проекту (значительную часть этого потока составляют амортизационные отчисления) и не соизмеряет анализируемые показатели во времени. В то же время он позволяет вычлени в совокупном чистом денежном потоке важнейшую его составляющую – сумму инвестиционной прибыли.

Решения, связанные с инвестициями, имеют для развития предприятия исключительно большое значение. Поэтому для их принятия нельзя пользоваться каким-то одним методом анализа альтернативных инвестиционных предложений. Необходимо использовать все методы, тщательно проанализировать причины возникающих расхождений в порядках ранжирования.

## 2. Анализ инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» и оценка ее эффективности

### 2.1 Организационно-экономическая характеристика ООО «Дельта-Пак»

В качестве объекта исследования в выпускной квалификационной работе выбрана компания ООО «Дельта-Пак», специализирующаяся на производстве рулонных упаковочных материалов на основе полимеров. Сведения о регистрации ООО «Дельта-Пак» и его реквизиты приведены в таблице 2.1.

Таблица 2.1– Краткая информация о предприятии ООО «Дельта-Пак»

Полное наименование предприятия:	Общество с ограниченной ответственностью «Дельта-Пак»
Сокращенное наименование предприятия:	ООО «Дельта-Пак»
Юридический адрес:	396657, Воронежская область, г. Россошь, ул. Химзаводская, д. 4
Сведения о государственной регистрации:	Свидетельство о государственной регистрации серия 36 № 27015690 юридического лица ООО «Дельта-Пак» зарегистрировано 11 ноября 2002 года Межрайонной инспекцией Министерства Российской Федерации по налогам и сборам №1 по Воронежской области и внесено в единый государственный реестр юридических лиц за основным государственным номером 1023601233677
Размер уставного капитала:	7661740 рублей
Основной вид деятельности:	Производство прочих изделий из пластмасс, не включенных в другие группировки, кроме устройств пломбирочных из пластика
ИНН	3627015690
КПП	362701001
Генеральный директор	Дорошевский Виктор Тимофеевич
Официальный сайт	<a href="http://dpack.ru">http://dpack.ru</a>
Телефон/факс	+7 (47396) 2-14-14

Цель создания компании ООО «Дельта-Пак» – обеспечение экономически эффективного производства многослойных упаковочных материалов и другой полимерной продукции.

Миссией ООО «Дельта-Пак» является обеспечение потребности Воронежской области в высококачественных и экологически чистых упаковочных материалах с учетом изменяющихся требований рынка к качеству и ассортименту выпускаемой продукции. К перспективным целям развития ООО «Дельта-Пак» можно отнести:

- увеличение рыночной доли на рынке многослойных комбинированных рулонных материалов в Воронежской области.
- постоянную модернизацию и автоматизацию производства, обеспечивающую повышение рентабельности деятельности предприятия и уровень капитализации.

ООО «Дельта-Пак» – одно из самых крупных предприятий среди производителей многослойных рулонных материалов в Воронежской области.

Компания специализируется на выпуске рулонных гибких материалов на основе полимерных пленок с нанесением высококачественной флексографской печати для различных отраслей пищевой и отдельных отраслей непищевой промышленности, обладающих надёжными барьерными свойствами, обеспечивающими герметичность и, следовательно, длительность хранения продукта, сохранение вкусовых качеств.

Современные инновации и мобильность производства, грамотное сочетание технологии переработки полимеров и собственных ноу-хау в этой сфере позволяют предприятию выпускать продукцию высочайшего качества и создают основу для перспективного развития.

За двадцать пять лет своего существования ООО «Дельта-Пак» завоевало репутацию надежного поставщика, сформировав значительную базу потребителей и расширив географию поставок своей продукции.

В процессе своего развития ООО «Дельта-Пак» никогда не отступало от своей главной цели – обеспечение экономически эффективного производства продукции. Собственное производство предприятия базируется на принципах обеспечения максимально высокого уровня качества изделий и культуры производства.

На начальном этапе своего развития мощность ООО «Дельта-Пак» была небольшой, и номенклатура выпускаемой продукции была не очень широкой. По мере своего развития и реализации инвестиционных проектов по модернизации оборудования и технологий предприятие увеличило свои производственные мощности, и сегодня выпускает довольно широкий ассортимент продукции:

- гибкая упаковка для кондитерских изделий;
- гибкая упаковка для бакалейной продукции;
- гибкая упаковка для масложировой продукции;
- гибкая упаковка для замороженных продуктов;
- гибкая упаковка для товаров по уходу за животными;
- гибкая упаковка для бытовой химии;
- полиэтиленовые пленки под печать и ламинацию;
- упаковка для молочной продукции;
- этикетки для напитков;
- готовые пакеты (гассетные пакеты, пакеты для фасовки продуктов под вакуумом, пакеты с дегазационным клапаном, пакеты для одновременной фасовки двухкомпонентных продуктов и др.).

ООО «Дельта-Пак» производит печать на широчайшем спектре упаковочных материалов, осуществляет их ламинацию и резку в соответствии с потребностями заказчиков. Использование разных видов сырья позволяет изготавливать качественный упаковочный материал по индивидуальному заказу потребителей с учётом всех требований.

Созданная на предприятии «Дельта-Пак» система контроля качества позволяет контролировать весь процесс производства упаковочных материалов. Высокое качество продукции ООО «Дельта-Пак» – это следствие использования современного оборудования, профессионализма сотрудников и эффективных организационно-управленческих решений.

В ООО «Дельта-Пак» работает грамотный инженерно-технический персонал, опытные и высококвалифицированные специалисты. Общая чис-



ленность персонала компании – 238 человек. Более половины менеджеров, работников инженерного состава и рабочих предприятия прошли специальное обучение как внутри него, так и за его пределами, получили профессиональные разряды и повысили свою квалификацию.

На предприятии имеется собственная дизайн-студия, которая оснащена самым современным оборудованием. Ее персонал по заказам потребителей разрабатывает привлекательный дизайн упаковки, наиболее соответствующий конкретной продукции.

Предприятие «Дельта-Пак» размещается в четырех производственных цехах, оснащенных высокотехнологичным оборудованием

Укрупненная организационная структура ООО «Дельта-Пак» отражена на рис. 2.1.

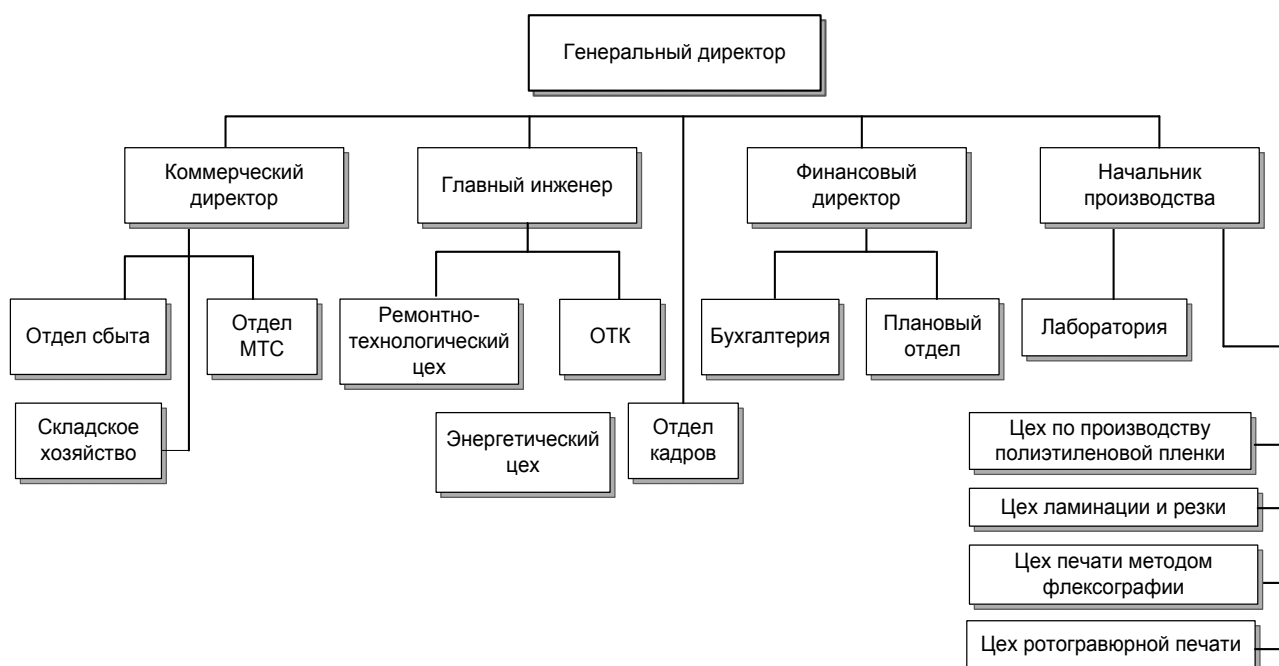


Рисунок 2.1 – Организационная структура ООО «Дельта-Пак»

На предприятии используется самое современное оборудование, которое приобреталось у лидеров мирового рынка.

В частности, в ООО «Дельта-Пак», у первой в России компании, появилась, и введена в эксплуатацию автоматическая машина ламинатор «СOMEXI ML1 MC». Эта высокопроизводительная техника предназначена

для клеевой обработки и ламинации широкого ассортимента материалов (полиэтилена, алюминия, бумаги и т.д.).

В апреле 2021 года предприятие ООО «Дельта-пак» приступило к реализации нового инвестиционного проекта по производству FULL PE (pouch) легко перерабатываемой гибкой полимерной упаковки. С этой целью в рамках осуществления проекта было приобретено инновационное оборудование: пятислойная экструзионно-выдувная линия с узлом для моноаксиальной ориентации пленок (MDO, Machine Direction Orientation) производства компании «HOSOKAWA ALPINE» (Германия). Специалисты по выдувным пленкам компании «HOSOKAWA ALPINE» разработали линию для оптимального производства ориентированных пленок в тесном сотрудничестве с технологами ООО «Дельта-Пак».

Упаковочные многослойные решения с использованием «мономатериала» FULL PE, внедряемые в производство в результате реализации данного проекта, – это перспективная замена используемых полимерных структур (от обычных до высокобарьерных пленок).

В отличие от существующих упаковочных решений, новый мономатериал FULL PE POUCH подлежит полной переработке (на 100%). Упаковка, изготовленная из одноосно-ориентированной пленки, не только пригодна для вторичной переработки, но и отвечает самым высоким механическим и оптическим стандартам качества.

Сертифицированное по международному стандарту ISO 9002, ООО «Дельта-Пак» выпускает продукцию высокого качества. Имеющиеся у предприятия современные складские помещения создают оптимальные условия для хранения продукции.

Поскольку для успешного функционирования и сохранения хорошего положения ООО «Дельта-Пак» на отечественном рынке полимерной упаковки, необходимо обеспечение высокого качества продукции, на предприятии решается проблема повышения заинтересованности в этом трудового коллектива.

В ООО «Дельта-Пак» успешно реализуется система управления качеством на следующих этапах производства:

- входной контроль сырья и материалов;
- контроль параметров изготовления продукции;
- контроль характеристик готовых изделий.

Высокое качество выпускаемой продукции обеспечивается применением полимерных материалов ведущих мировых и российских производителей, использованием высокотехнологического оборудования.

Большое внимание ООО «Дельта-Пак» уделяет связям с деловыми партнерами. Основным принципом делового общения являются: индивидуальный подход, цивилизованный диалог, позволяющий максимально учитывать интересы обеих сторон в договоре. К любому предложению о сотрудничестве руководство компании всегда относится внимательно и серьезно, независимо от того, исходит оно от солидной фирмы или от индивидуального предпринимателя, только начинающего свой бизнес.

Продукция компании «Дельта-Пак» представлена в следующих городах и регионах: Воронеж, Москва, Санкт-Петербург, Астрахань и Астраханская область, Волгоград и Волгоградская область, Псков и Псковская область, Саратов и Саратовская область, Ставрополь и Ставропольская область, Уфа, Екатеринбург, Челябинск, Курган, Новосибирск, Оренбург, Пермь, Сыктывкар, Ухта, Самара, Липецк, Смоленск, Вологда, Череповец, Орел, Иваново, Рязань, Пенза и др. География поставок продукции ООО «Дельта-Пак» продолжает расширяться.

Успех предприятия ООО «Дельта-Пак» базируется на учете интересов потребителей в долгосрочной перспективе, постоянном мониторинге рыночной ситуации и высоком уровне коммерческой, технической, финансовой и юридической компетентности их специалистов в производстве и реализации продукции.

Основные технико-экономические показатели деятельности предприятия ООО «Дельта-Пак» за 2020 – 2021 гг. приведены в таблице 2.2.

Таблица 2.2 – Основные технико-экономические показатели деятельности  
ООО «Дельта-Пак» за 2020 – 2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Выручка, тыс.руб.	1111738	1652770	541032
Себестоимость продаж, тыс.руб.	979515	1317143	337628
Валовая прибыль, тыс.руб.	132223	335627	203404
Чистая прибыль, тыс.руб.	125168	162581	37413
Активы, тыс.руб.	911529	1553971	642442
Собственный капитал, тыс.руб.	367878	530459	162581
Среднесписочная численность работников, чел.	236	238	-2
Среднегодовой выпуск продукции на 1 рабочего, тыс.руб.	4 711	6 944	2234
Среднегодовая стоимость основных средств, тыс.руб.	498684	767291	268607
Фондоотдача, руб./руб.	2,23	2,15	-0,08

Согласно данным таблицы 2.2, в 2021 году наблюдался значительный рост выручки ООО «Дельта-Пак» (прирост 48,67%), темпы роста которой опередили темпы роста себестоимости (прирост 34,47%). Это привело к росту валовой прибыли более чем в 2,5 раза (на 153,83%). Чистая прибыль предприятия увеличилась на 29,89% в 2021 году. Предприятие ООО «Дельта-Пак» работает эффективно и с растущей прибылью.

ООО «Дельта-Пак» специализируется на выпуске широкого ассортимента упаковочной продукции из однослойных и многослойных полимерных пленок.

Продуктовый портфель ООО «Дельта-Пак» представлен пятью основными номенклатурными группами продукции:

- номенклатурная группа «Гибкая упаковка разного назначения», которая преобладает в структуре выпуска продукции с удельным весом 43,45%;
- номенклатурная группа «Упаковка для молочной продукции», на долю которой приходится около 31,14%;
- номенклатурная группа «Полиэтиленовые пленки под печать и ламинацию», доля которой составляет 14,72%;
- номенклатурная группа «Готовые пакеты», доля которой составляет 3,97%;

- номенклатурная группа «Этикетки для напитков», доля которой составляет 1,89%.

Структуру товарного ассортимента ООО «Дельта-Пак» в 2021 году отражает рисунок 2.2.

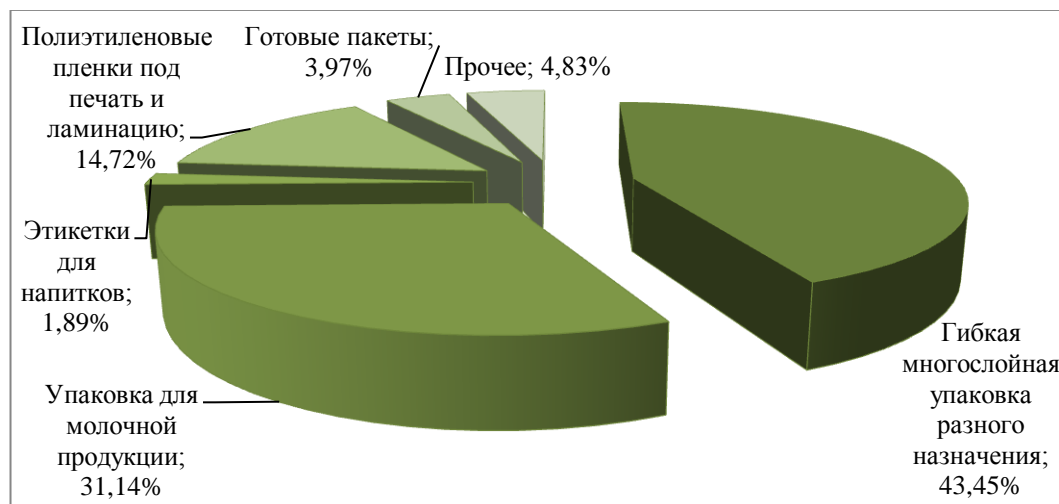


Рисунок 2.2 – Структура ассортимента продукции ООО «Дельта-Пак» в 2021 г.

Номенклатура и ассортимент выпускаемой компанией ООО «Дельта-Пак» продукции полностью формируется на основе заказов потребителей. Сезонные колебания объемов производства определяются изменениями в запросах потребителей к параметрам упаковки.

Многослойные виды упаковки являются наиболее востребованным видом продукции в ассортиментной структуре гибкой упаковки, производимой в ООО «Дельта-Пак».

К числу наиболее крупных потребителей продукции ООО «Дельта-Пак» в последние годы относятся следующие предприятия: ООО «ПепсиКо Холдингс», АО «Вим Биль дан», ЗАО «Конти-Рус», ООО «Объединенные кондитеры», ГК «Солнечные продукты», ОАО «Конфешн», ГК «Оркла Брэндс Россия», ГК «Danone-Юнимилк», ПАО «Воронежский Комбинат «Воронежский», ООО «Пищевые Ингредиенты», ООО «Невский кондитер», ООО «Марс», ОАО «Воронежская кондитерская фабрика». На долю крупных потребителей упаковки приходится более половины реализуемой ООО «Дельта-Пак» продукции в натуральном выражении.

## 2.2 Анализ эффективности инвестиционной деятельности

### ООО «Дельта-Пак»

ООО «Дельта-Пак» наращивает свой производственный потенциал, обновляя и увеличивая внеоборотные активы, и увеличивая средства в обороте. Динамику изменения внеоборотных и оборотных активов предприятия отражает рисунок 2.3.

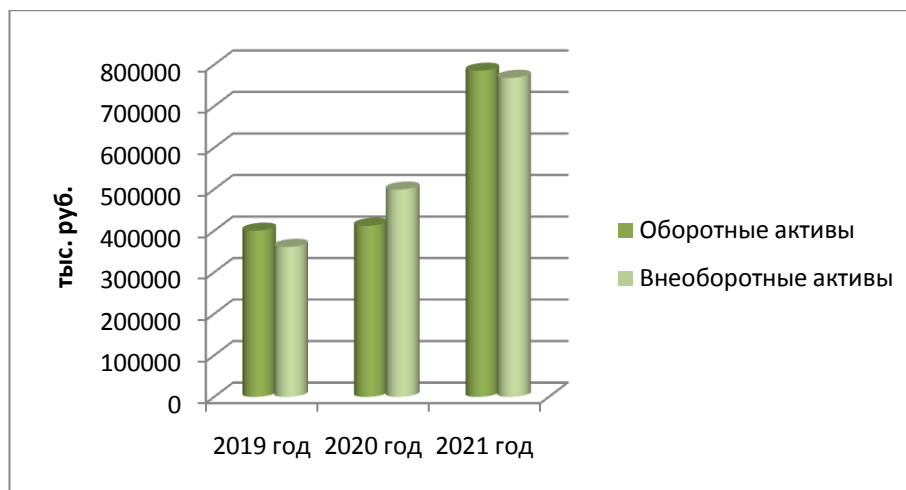


Рисунок 2.2 – Динамика изменения внеоборотных и оборотных активов ООО «Дельта-Пак» за 2019–2021 гг.

Для своего развития ООО «Дельта-Пак» активно привлекает заемный капитал, чтобы обеспечить приращение собственного капитала (рис. 2.4).

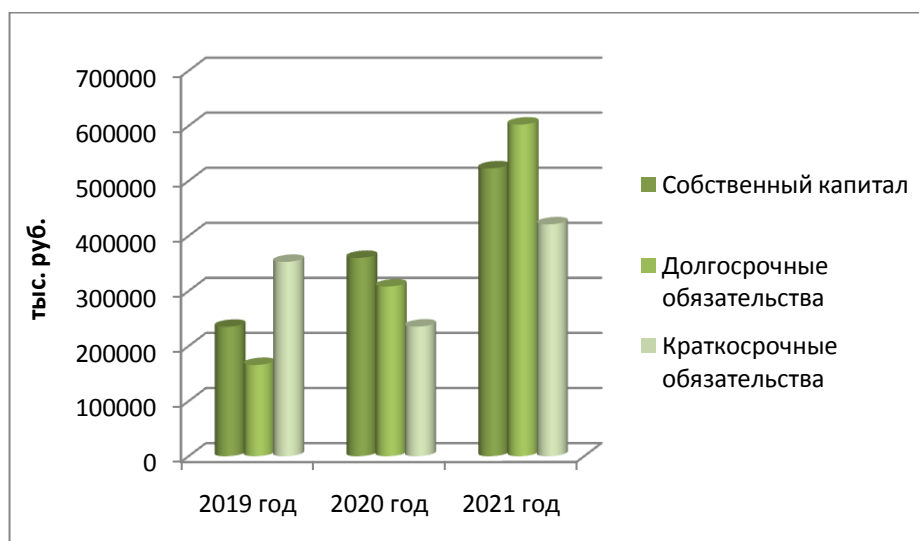


Рисунок 2.4 – Динамика изменения капитала ООО «Дельта-Пак» за 2019–2021 гг.

Увеличение производственной мощности ООО «Дельта-Пак» привело к высоким темпам прироста выручки в 2021 году и валовой прибыли предприятия (рис. 2.5).

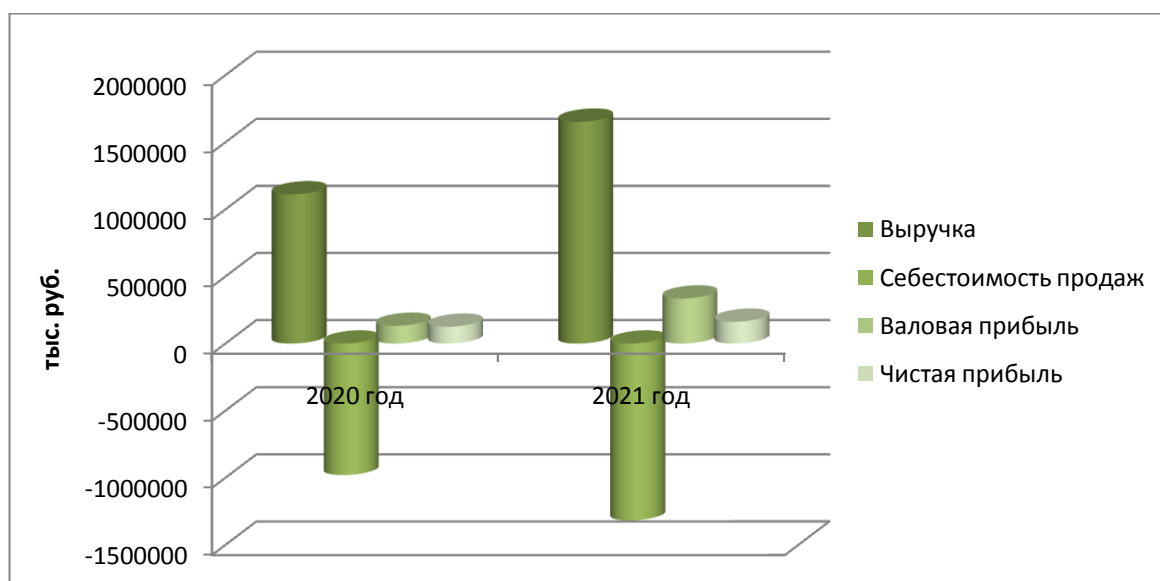


Рисунок 2.5 – Динамика изменения выручки, себестоимости, валовой и чистой прибыли ООО «Дельта-Пак» за 2020–2021 гг.

Рост прибыли в 2021 году обеспечил достаточно высокие коэффициенты рентабельности деятельности ООО «Дельта-Пак», что можно рассматривать как благоприятный фактор для развития предприятия (табл. 2.3)

Таблица 2.3 – Динамика показателей рентабельности деятельности ООО «Дельта-Пак» за 2020 – 2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Исходные данные для расчета			
Выручка, тыс.руб.	1111738	1652770	541 032
Себестоимость продаж, тыс.руб.	979515	1317143	337 628
Валовая прибыль, тыс.руб.	132223	335627	203 404
Чистая прибыль, тыс.руб.	125168	162581	37 413
Активы, тыс.руб.	911529	1553971	642 442
Собственный капитал, тыс.руб.	367878	530459	162 581
Результаты расчета показателей по валовой прибыли			
Коэффициент рентабельности продаж, %	11,26	9,84	-1,42
Коэффициент рентабельности продукции, %	12,78	12,34	-0,44
Коэффициент рентабельности активов, %	13,73	10,46	-3,27
Коэффициент рентабельности собственного капитала, %	34,02	30,65	-3,38

Экономический смысл показателей рентабельности деятельности предприятия состоит в том, что они характеризуют прибыль, получаемую с каждого рубля капитала (собственного или заемного), вложенного в предприятие. Показатели рентабельности рассчитывают обычно по валовой или чистой прибыли предприятия.

Согласно данным таблицы 2.5, в 2021 году наблюдалось незначительное снижение всех показателей рентабельности деятельности ООО «Дельта-Пак», что обусловлено опережающими темпами роста активов и выручки по сравнению с темпом роста чистой прибыли.

Более наглядно динамику показателей рентабельности деятельности ООО «Дельта-Пак» отражает рис. 2.6.

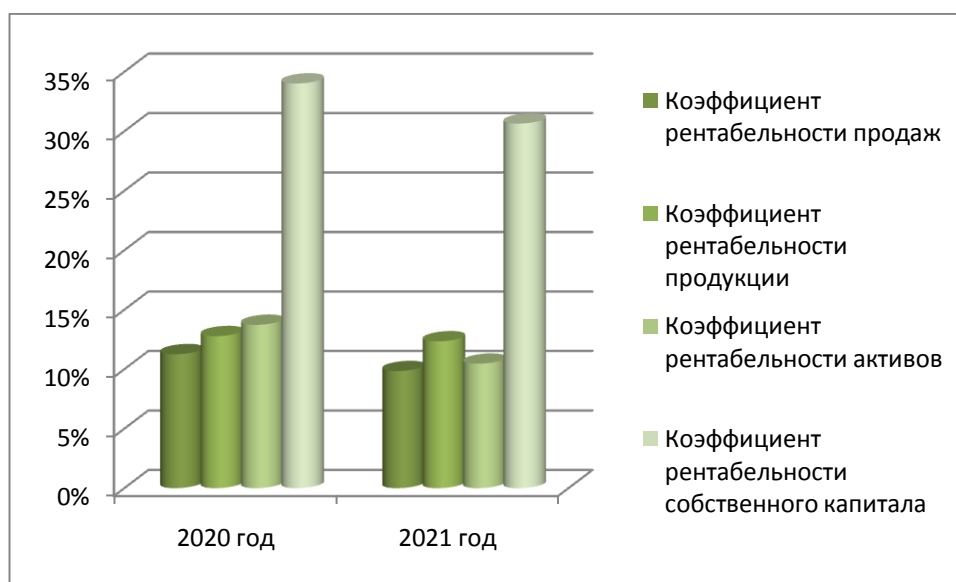


Рисунок 2.6 – Динамика коэффициентов рентабельности деятельности ООО «Дельта-Пак» за 2020 – 2021 гг.

Финансовые результаты деятельности ООО «Дельта-Пак» во многом определяются его ценовой и товарной политикой (структурой производства и реализации продукции. Изменение номенклатурной структуры производства продукции оказало влияние на целый ряд экономических показателей работы предприятия ООО «Дельта-Пак» в 2021 году: на объем продаж в стоимостном выражении, на себестоимость, на прибыль и уровень ее рентабельности. Финансовые результаты существенным образом влияют на финансовое со-



стояние предприятия, поскольку получаемая чистая (нераспределенная) прибыль является источником пополнения собственного капитала.

Наиважнейшим фактором формирования прибыли является оборачиваемость, она может определяться по активам в целом, по оборотным средствам, по запасам, по дебиторской задолженности во взаимосвязи с оборачиваемостью кредиторской задолженностью, по собственному капиталу, инвестированному капиталу и по капиталу в целом. Ускорение оборачиваемости оборотных активов уменьшает потребность в них, позволяет предприятиям высвободить часть оборотных средств либо для непроизводственных нужд предприятия, либо для дополнительного выпуска продукции. В результате ускорения оборота высвобождаются вещественные элементы оборотных средств и денежные ресурсы предприятия, ранее в них вложенные.

Динамика показателей оборачиваемости активов отражена в табл. 2.4.

Таблица 2.4 – Динамика показателей оборачиваемости  
ООО «Дельта-Пак» за 2020–2021 гг.

Наименование показателя	2020 год	2021 год	Изменение
Исходные данные для расчета			
Выручка, тыс.руб.	1111738	1652770	541 032
Активы, тыс.руб.	911529	1553971	642 442
Оборотные активы, тыс.руб.	412175	785555	373 380
Запасы, тыс.руб.	145679	300201	154 522
Дебиторская задолженность, тыс.руб.	135593	178171	42 578
Кредиторская задолженность, тыс.руб.	217871	393123	175 252
Результаты расчета показателей			
Коэффициент оборачиваемости активов, об.	1,22	1,06	-0,16
Коэффициент оборачиваемости оборотных активов, об.	2,70	2,10	-0,59
Коэффициент оборачиваемости запасов, об.	7,63	5,51	-2,13
Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности, об.	8,20	9,28	1,08
Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности, об.	5,10	4,20	-0,90
Период оборота активов, дн.	295,17	338,48	43,31
Период оборота оборотных активов, дн.	133,47	171,11	37,64
Период оборота запасов, дн.	47,17	65,39	18,22
Период оборота дебиторской задолженности, дн.	43,90	38,80	-5,10
Период оборота кредиторской задолженности, дн.	70,55	85,63	15,08

Согласно данным таблицы 2.4, в 2021 году все коэффициенты оборачиваемости ухудшились вследствие опережающих темпов роста величины активов относительно темпов роста выручки ООО «Дельта-Пак», кроме коэффициента оборачиваемости дебиторской задолженности, значения которого уменьшились вследствие опережающих темпов роста выручки относительно задолженности дебиторов предприятия.

Более иллюстративное представление о динамике коэффициентов оборачиваемости оборотных активов ООО «Дельта-Пак» за 2020–2021 гг. дает рисунок 2.7.

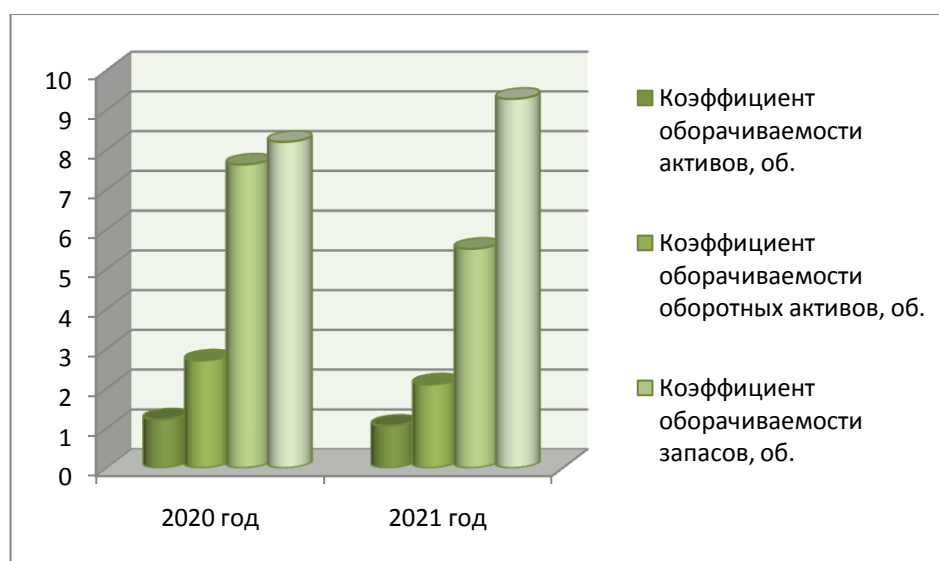


Рисунок 2.7 – Динамика коэффициентов оборачиваемости оборотных активов ООО «Дельта-Пак» за 2020-2021 гг.

Причиной увеличения продолжительности одного оборота оборотных активов ООО «Дельта-Пак» в 2021 году послужил рост коэффициента оборачиваемости вследствие опережающего темпа роста выручки исследуемого предприятия в 2021 году по сравнению с темпом роста оборотных активов, а также сокращение величины дебиторской задолженности.

Таким образом, в настоящее время, показатели деловой активности ООО «Дельта-Пак» не показывают положительную динамику, и менеджерам предприятия необходимо разработать мероприятия по их повышению.

Необходимость обеспечения стабильного экономического роста и высокой конкурентоспособности на рынке полимерной упаковки как одного из самых динамичных в России обуславливает высокую инвестиционную активность исследуемого предприятия ООО «Дельта-Пак».

Развитие ООО «Дельта-Пак» и увеличение его рыночной доли на рынке рулонных упаковочных материалов последнее десятилетие стало возможным только благодаря постоянной инвестиционной деятельности предприятия. Практически каждые 3-5 лет ООО «Дельта-Пак» реализует очередной инвестиционный проект, направленный на модернизацию, техническое перевооружение и внедрение инновационных продуктов.

С 2017 года по 2021 год на предприятии ООО «Дельта-Пак» осуществлялся инвестиционный проект, направленный на развитие производства гибкой упаковки по программе импортозамещения на основе инновационного подхода: были приобретены оборудование итальянской фирмы «ROТОМЕС», что позволило расширить ассортимент и качественные характеристики производимой упаковки.

Технология глубокой печати и переработки, разработанная фирмой «ROТОМЕС», позволяет выпускать упаковку в рамках одного непрерывного процесса. Этот процесс представляет собой печать методом прямого переноса краски на полотно с последующей переработкой (например, высечкой, бигговкой и тиснением), а также дальнейшей резкой на листы или намоткой. В машинах для глубокой печати и переработки используются формные цилиндры, на которых лазером гравированы удерживающие краску мельчайшие ячейки, размер и рисунок которых соответствуют требуемому изображению. Из этих ячеек краска переносится непосредственно на материал под действием давления и капиллярной силы, в результате чего получается печатное изображение. Эти процессы, иногда также называемые ротогравюрной печатью и конвертингом, обычно применяются при производстве сигаретной упаковки, упаковки для жидкостей и пакетов различного назначения.

Технология фирмы «ROTOMEC» пригодна для применения в тех случаях, когда требуется высокое качество изображения одновременно с дополнительными процессами обработки, такими как высечка и тиснение.

ООО «Дельта-Пак» в этот период провело большую работу по техническому переоснащению предприятия и освоению новых видов импортозамещающей продукции.

Помимо приобретения оборудования фирмы «ROTOMEC» для обеспечения требуемого уровня качества выпускаемой продукции, в рамках реализации инвестиционного проекта осуществлялось строительство здания цеха, для которого были приобретены и установлены современные немецкие системы кондиционирования воздуха и компрессорные установки.

Для оценки влияния инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» на операционную деятельность проводился анализ, который включает в себя: анализ объема и структуры инвестиций предприятия; анализ источников финансирования инвестиций и анализ эффективности инвестиций.

Прямые инвестиции в основной капитал осуществлялись на предприятии ООО «Дельта-Пак» в 2017–2019 гг., когда для обеспечения требуемого уровня качества выпускаемой продукции был реализован инвестиционный проект реконструкции цеха ротогравюрной печати: были приобретены и установлены современные немецкие системы кондиционирования воздуха и компрессорные установки.

Общая сумма прямых инвестиций в основной капитал ООО «Дельта-Пак» (или инвестиционных затрат проекта создания цеха ротогравюрной печати) в 2017-2019 гг. составила 93290 тыс. руб. (в том числе заемные средства 70290 тыс. руб.).

В структуре инвестиционных затрат ООО «Дельта-Пак» преобладали затраты на приобретение и монтаж оборудования, удельный вес которых почти 60% (таблица 2.3).

Таблица 2.3 – Структура инвестиционных затрат проекта создания цеха ротогравюрной печати в ООО «Дельта-Пак» за 2017 – 2019 гг.

Элементы инвестиционных затрат	Сумма, тыс. руб.	Доля в итоге, %
1. Проектирование, реконструкция и строительство, в том числе:	10607	22,74
– Проектирование	704	1,51
– СМР	7384	15,83
– Система электроснабжения	1348	2,89
– Система теплоснабжения	1171	2,51
2. Приобретение и монтаж оборудования	27721	59,43
– Оборудование для кондиционирования воздуха	5168	11,08
– Компрессорные установки	5728	12,28
– Оборудование фирмы «ROТОМЕС»	16825	36,07
3. Прирост оборотного капитала	8317	17,83
Итого:	46645	100,0

Реализация проекта создания цеха ротогравюрной печати привела к повышению эффективности операционной и финансовой деятельности ООО «Дельта-Пак», как можно видеть из данных таблицы 2.4.

Согласно данным таблицы 2.4, на начальном этапе реализации проекта создания цеха ротогравюрной печати прибыль ООО «Дельта-Пак» снизилась, а затем, в 2020 году, после выхода цеха на полную проектную мощность она увеличилась почти в три раза.

Таким образом, можно сделать вывод о положительном влиянии инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» на его операционную и финансовую деятельность в рассмотренном периоде, поскольку она привела к постоянному росту сальдо реальных денежных средств.

Для оценки эффективности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» в анализируемом периоде были рассмотрены: общая величина инвестиционного капитала, темпы динамики этого показателя в сопоставлении с темпами роста суммой активов предприятия, собственного капитала и объема реализации продукции

Таблица 2.4 – Влияние инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» на его операционную и финансовую деятельность за 2017 – 2021 гг.

Наименование показателя	Значение показателя на этапе реализации инвестиционного проекта, тыс. руб.					Всего за 5 лет, тыс. руб.
	2017 год	2018 год	2019 год	2020 год	2021 год	
<b>Инвестиционная деятельность</b>						
Всего, в том числе:	19756	49774	23760	–	–	93290
1. Капиталовложения, в том числе:	19756	45490	11410	–	–	70958
– за счет заемного капитала	19756	35490	2512	–	–	57758
2. Прирост оборотного капитала, в том числе:	–	4284	12350	–	–	16634
– за счет заемного капитала	–	4284	8248	–	–	12532
<b>Операционная деятельность</b>						
1. Выручка	790567	796258	976050	1111738	1652770	5327383
2. Затраты	761294	755489	855042	979515	1317143	4668483
3. Валовая прибыль	29273	40769	121009	132223	335627	658901
4. Чистая прибыль	17564	24461	72605	125168	162581	402379
<b>Финансовая деятельность</b>						
1. Собственный капитал	184806	198290	242 710	367878	530459	–
2. Краткосрочные обязательства			352986	235 445	421 171	–
3. Долгосрочные обязательства	19756	39774	10760	–	–	70290
4. Погашение долгосрочного кредита	–	–	30000	34000	6290	70290
5. Погашение краткосрочного кредита	5948	9144	16548	19702	21864	–
6. Уплаченные проценты	1034	4348	5144	2494	2262	15282
7. Выплаченные дивиденды	–	958	1908	2356	3822	9044
8. Сальдо финансовой деятельности	192276	211094	179844	176890	203410	–
9. Сальдо реальных денежных средств	182694	184498	194778	211278	219674	–

Для оценки эффективности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» в анализируемом периоде были рассмотрены: общая величина инвестиционного капитала, темпы динамики этого показателя в сопоставлении с темпами роста суммой активов предприятия, собственного капитала и объема реализации продукции (рисунок 2.7).

Для оценки прироста рентабельности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» в таблице 2.5 сравнивались показатели 2017 года (до реализации проекта создания цеха ротогравюрной печати) и показатели 2020 года (на эксплуатационной фазе проекта, после выхода цеха на полную проектную мощность).

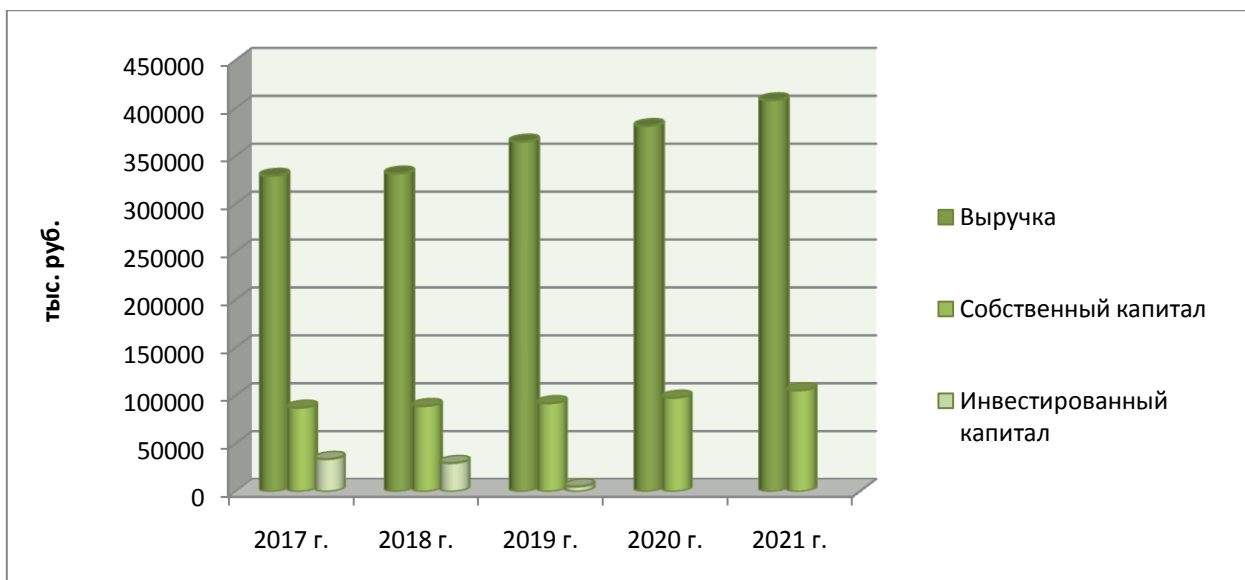


Рисунок 2.7 – Динамика роста активов, собственного капитала и выручки ООО «Дельта-Пак» в результате реализации инвестиционного проекта

Для оценки прироста рентабельности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» в таблице 2.5 сравнивались показатели 2017 года (до реализации проекта создания цеха ротогравюрной печати) и показатели 2020 года (на эксплуатационной фазе проекта, после выхода цеха на полную проектную мощность).

Таблица 2.5 – Изменение рентабельности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак» в результате реализации проекта

Наименование показателя	Значение показателя, %		Изменение показателя	
	2017 год	2020 год	+/-	%
1. Рентабельность активов	2,76	7,67	+4,91	277,23
2. Рентабельность собственного капитала	5,85	17,58	+11,73	300,12
3. Рентабельность продаж	1,51	4,52	+3,01	298,33
4. Рентабельность продукции	1,61	4,78	+3,17	296,82
5. Рентабельность инвестиционной деятельности	2,07	34,31	+32,24	1657,4

ООО «Дельта-Пак» планирует изменение структуры выпуска продукции в 2022 году и сокращение себестоимости, что позволит предприятию по-

лучить достаточную сумму чистой прибыли, чтобы своевременно и в полном объеме рассчитаться по долговым обязательствам.

Снижение затрат на ООО «Дельта-Пак» в 2022 году предполагается за счет;

- технологических факторов (использования новых технологий и технологического переоснащения),
- организационных факторов (расширения дополнительного обслуживания рабочих мест;
- структурного сдвига в ассортименте выпускаемой продукции, что приведет к сокращению материальных затрат.

С учетом прогнозных показателей деятельности ООО «Дельта-Пак» на 2022 год, можно сделать вывод о положительном влиянии инвестиционной деятельности предприятия на его операционную и финансовую деятельность в рамках реализации проекта его технического перевооружения и технологического переоснащения.

Анализ инвестиционной деятельности исследуемого предприятия ООО «Дельта-Пак» за 2020-2021 гг. показал, что оно осуществляет как финансовые, так и реальные инвестиции.

Доля финансовых инвестиций в общем объеме незначительна, – на нее приходится около 5%. Они осуществляются как в форме долгосрочных, так краткосрочных финансовых вложений – в виде паев, акций других предприятий и долговых ценных бумаг (таблица 2.6).

Таблица 2.6 – Состав финансовых инвестиций ООО «Дельта-Пак» за 2020-2021 гг.

Наименование показателя	Период		Изменение, +,-	
	2020 год	2021 год	тыс. руб.	%
Долгосрочные финансовые вложения				
1. Паи и акции, тыс. руб.	304	304	0	100
Краткосрочные финансовые вложения				
2. Долговые ценные бумаги, тыс. руб.	2000	2000	0	100
Всего	2304	2304	0	100



Как показывают данные таблицы 2.6, в 2021 году не наблюдается изменение величины финансовых вложений ООО «Дельта-Пак» (суммы акций и паев других организаций). Характеризуя состав портфеля финансовых инвестиций предприятия ООО «Дельта-Пак», можно сделать вывод о том, что он является слабо диверсифицированным, так как представлен двумя видами финансовых инструментов.

### **2.3 Обоснования направлений развития инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак»**

Гибкую упаковку в настоящее время можно по праву считать одним из самых популярных упаковочных материалов в мире. Она является хорошей альтернативой для таких видов упаковки, как: пластиковые контейнеры, картонные коробки, бумажные пакеты. Возможность комбинировать материалы при производстве гибкой упаковки, придавать разные формы упакованной продукции, и пользоваться целым рядом способов отделки упаковки, обеспечивает как широту ее применения, так и весьма удачно использовать содержащиеся в ней свойства – и защитные, и «продвигающие». Для изготовления гибкой упаковки используются полимерные или комбинированные материалы, что позволяет выпускать продукцию с самыми разнообразными свойствами в зависимости от требований потребителей.

Гибкую упаковку можно произвести многослойной по индивидуальным заказам, и она будет уникальной вследствие применения инновационных технологий и оборудования, особого варианта чередования слоев, что обеспечит оптимальный уровень адгезионного взаимодействия. Современные технологии позволяют производителям гибкой упаковки выпускать широкий ассортимент продукции с разными индивидуальными свойствами.

Российский рынок гибкой упаковки относится к числу самых динамично развивающихся в последнее десятилетие. По прогнозам аналитиков, сделанном в 2017 году, при оптимистичном варианте развития рынка гибкой

упаковки, и стабильном растущем спросе за счет роста объема отечественного производства продуктов питания, его объем должен был достигнуть в 2021 году 640 тыс. т. Однако, в реальности, отечественный рынок гибкой упаковки, несмотря на то, что вырос в стоимостном выражении по сравнению с предыдущим годом, не достиг в 2021 году даже и 500 тыс. т.

Рост внутреннего потребления гибкой упаковки в нашей стране сдерживается в последнее время негативным влиянием группы макроэкономических факторов: снижается покупательская способность населения, потребители отдают предпочтение более дешевым видам упаковки. Рост динамики объема рынка гибкой упаковки России замедляется. Хотя все же такая ситуация рассматривается как временная и с улучшением экономической ситуации можно ожидать активный рост потребления гибкой упаковки, как в количественном, так и в качественном выражении.

В 2019 году общая емкость рынка гибкой упаковки России составила 450 тыс. т или около 140 млрд. руб. (1,9 млрд. евро). В 2020 году емкость рынка в тоннаже и в рублях осталась той же, а сумма в евро из-за роста курса снизилась до 1,7 млрд. евро. Значительных изменений в структуре отечественного рынка гибкой упаковки в 2021 году по сравнению с прошлым годом не произошло. Его объем остался на прежнем уровне (рис. 2.4).



Рисунок 2.4 – Динамика российского рынка гибкой упаковки за 2015–2021 гг.

В 2020 году были очень значительные колебания спроса от месяца к месяцу. Так, в начале 2020 года ситуация на российском рынке гибкой упаковки была стабильной; в марте 2020 года произошел резкий скачок спроса на многие виды продуктов вследствие пандемии, которые в свою очередь вызвали резкий спрос на упаковку со стороны ритейлеров и поставщиков продукции. В апреле 2020 года спрос на упаковку сократился.

Но уже в мае 2020 года, когда большая часть населения находилась в своих домах, на самоизоляции, и перестала посещать заведения общепита, то люди стали заказывать доставку продуктов питания в небольших объемах. Это потребовало от пищевых предприятий изменить структуру продаж и существенно нарастить объем продаж в мелкой фасовке, что спровоцировало рост спроса на упаковочные материалы.

Потребность ритейлеров и поставщиков продукции в больших объемах гибкой упаковки создала для упаковочной отрасли особые условия и шанс на комфортную работу в ситуации, когда многие предприятия были вынуждены сокращать рабочие места, или вовсе закрывались.

В августе 2020 года произошло очередное падение спроса производителей пищевой продукции на гибкую упаковку вследствие снятия ограничений. Согласно данным исследований, у некоторых производителей упаковки объем производства упал почти на 40%.

Нестабильность загрузки производителей гибкой упаковки в 2020 году сменилась в 2021 году более серьезной проблемой – резким ростом стоимости на полимерное сырье из-за снижения объемов производства на некоторых заводах нефтехимической промышленности (это произошло из-за природных катаклизмов, а также в связи со сложной эпидемиологической ситуацией и мерами против коронавируса, когда в США и Европе многие заводы остановили свою деятельность).

Параллельно с этим начал расти спрос на нефтехимическую продукцию из-за роста спроса на средства индивидуальной защиты, упаковку и пр. Следствием данной ситуации стал рост цен.

Дефицит пластиков и резкий рост их стоимости в 2021 году стал проблемой сразу для нескольких отраслей экономики – от переработчиков пластмасс до ритейла. Потребители полимерного сырья также были вынуждены повышать цены на свою продукцию (переложить возросшие издержки на ее покупателей).

Хотя Россия считается одной из крупнейших нефтегазодобывающих стран, ее доля на мировом рынке полимеров очень низка, и не превышает 3,5%. Поэтому многие отечественные производители гибкой упаковки покупали некоторые виды сырья и материалов, в том числе краски для печати, клеи и др., за рубежом.

Рост цен на три самых популярных упаковочных полимера – полиэтилентерефталат (ПЭТ), полиэтилен (ПЭ), пропилен (ПП) – начался ещё в июле 2020 года, а летом 2021 года цена полимерного сырья по сравнению с летом 2020 года выросла практически вдвое.

На данный момент ситуация стабилизировалась, но на рынке опасаются нового подорожания, для которого уже есть предпосылки. Весной 2022 года для производителей гибкой упаковки, как и для других секторов отечественной промышленности, особенно остро встали логистические проблемы с международными поставками, обусловленные ростом ставок на фрахт и дефицитом контейнеров.

Вследствие этого, участники рынка гибкой упаковки и эксперты понимают, что существенного снижения стоимости полимеров в России и в мире не ожидается в перспективе, и отмечают, что по-прежнему остаются предпосылки для их дальнейшего роста.

Производственные мощности по выпуску гибкой упаковки в России распределились по регионам страны неравномерно. Как показывает анализ географической структуры размещения производства упаковочных материалов, практически в каждом регионе имеется одно или несколько предприятий, производящих различные виды гибкой упаковки.

Из общего объема производимой в России упаковочной пленки на традиционную однослойную полимерную пленку приходится 11,38%. Значительная часть гибкой упаковки (40,21%) представляет собой современные пленочные материалы на основе биаксиальноориентированной полипропиленовой пленки и высокотехнологичных многослойных пленок (с внутренней печатью, ламинированных, металлизированных). На долю комбинированных материалов приходится 24,36% объема упаковки и 9,47% – на пленки для упаковки молочной продукции.

Более 70% всей производимой гибкой упаковки в России предназначена для пищевых продуктов и напитков, поэтому динамика развития пищевой промышленности оказывает существенное влияние на уровень спроса на упаковочные материалы, и является показателем рентабельности их производства.

Производством гибкой упаковки в России занимаются более 1500 предприятий. В числе самых крупных предприятий можно выделить:

- ГК «Данафлекс» – ведущий производитель качественной современной гибкой упаковки и гибких упаковочных материалов для различных отраслей: масложировая, кондитерская, бакалейная, снеговая, кисломолочная, отрасль замороженных продуктов, мороженого и др. (г. Казань);
- ЗАО «Конфлекс» – производитель гибкой упаковки для пищевой продукции и товаров повседневного спроса (г. Санкт-Петербург);
- ЗАО «Мультифлекс» специализируется на производстве многослойных гибких упаковочных материалов с высокими барьерными свойствами для пищевой и фармацевтической промышленности;
- АО «Тико-пластик» с 1999 года производит гибкие упаковочные материалы, заказные и серийные пакеты (г. Дзержинск Нижегородской области);
- ГК «Флексо» – динамично развивающееся производство рулонной упаковки и пакетов с флексопечатью (Белгородская область).

Банк России обнародовал первый официальный прогноз по экономике в условиях жестких санкций, введенных в феврале – апреле 2022 года.

Согласно новому базовому прогнозу Банка России ВВП вернется к росту только в 2024 году, а в 2022–2023 годах может упасть на 8–12,7%.

Экономический спад в России, по мнению аналитиков Банка РФ, фактически продлится два года: в 2022 году реальный ВВП упадет на 8–10%, в 2023 году – на 0–3%. Только в 2024 году будет возможен рост экономики на 2,5–3,5%. Потребительские цены вырастут на 18–23% к декабрю 2022 года, но к концу следующего года инфляция замедлится до 5–7%, следует из прогноза ЦБ РФ.

В отличие от прогноза Банка России, прогноз Министерства экономического развития менее пессимистичен: ожидаемый рост ВВП в 2023 году составит около 1,3%

Прогнозируемая динамика изменения ВВП выглядит весьма неблагоприятно для упаковочной отрасли: поскольку основной вклад в рост ВВП внесёт промышленность, в первую очередь – обрабатывающие отрасли.

Снижение ВВП и намечающееся снижение реальных денежных доходов населения и реальных заработных плат в 2022-2023 гг. не обеспечит восстановление потребительского спроса до уровня 2018 года.

В соответствии с вышеуказанными прогнозами, положительной динамики на отечественном рынке гибкой упаковки в ближайшие два года не стоит ожидать.

Помимо этого, неблагоприятным фактором для развития отрасли может послужить рост стоимости полимерного сырья, тем более, что оно составляет 50–70% стоимости готовой упаковки.

В ближайшем будущем, как отмечают аналитики ГК «Сибур», основное влияние на стоимость пластиков будет оказывать растущее в цене сырьё (нефть, нефтя и СУГи). Цены на продукцию российских производителей нефтехимии следуют за мировыми трендами, и, если на отдельные виды продукции в мире наблюдается дефицит, то они не дешевеют или дешеветь не

значительно на российском рынке (например, это полиэтилен низкой плотности для плёнок, поливинилхлорид, полистирол).

Вопреки отрицательным макроэкономическим прогнозам, некоторые эксперты рынка, считают, что рынок демонстрирует небольшую динамику развития за последние три года, даже, несмотря на действие множества неблагоприятных факторов, к которым относят:

- неблагоприятную геополитическую обстановку;
- сохранение санкций в отношении России;
- снижение реальных денежных доходов населения;
- сокращение розничного товарооборота;
- девальвация рубля;
- высокие процентные ставки по кредитам и их низкая доступность;
- стагнация спроса на упаковку;
- повышение цен на сырье для упаковки и на саму упаковку.

По мнению экспертов, неблагоприятные изменения макроэкономической и политической конъюнктуры сопровождались возникновением факторов, способствовавших росту производства некоторых видов гибкой упаковки вследствие активизации импортозамещения и увеличения экспорта в ряде отраслей экономики, а также изменения потребительских предпочтений и повышения требований к качеству упаковки. И это может служить важным фактором для развития некоторых сегментов рынка гибкой упаковки или сохранения объемов потребления отдельных ее видов на прежнем уровне.

В условиях действия множества неблагоприятных факторов, роста конкуренции на рынке гибкой упаковки, повышения требований потребителей к качеству упаковки, эффективно функционировать и устойчиво развиваться смогут только те предприятия, которые обладают инновационными технологиями и современным высокопроизводительным оборудованием.

Популярность гибкой упаковки в России, по мнению экспертов рынка, будет постоянно возрастать, повторяя тенденции развития мирового рынка гибкой упаковки. Широкое потребление гибкой упаковки в развитых странах

мира обусловлено ее способностью эффективно решать три основные задачи функционирования сетевого ритейла:

- 1) обеспечивать сохранность качества упакованного товара;
- 2) защищать товар при транспортировке;
- 3) рекламировать товар.

Сегодня наибольший уровень потребления гибкой упаковки характерен для пищевой промышленности, ее удельный вес составляет около 70,1% в общей структуре потребления гибкой упаковки в России по данным Росстата 2021 года.

Согласно прогнозам экспертов, рост потребления гибкой упаковки в 2022-2023 гг. в России будет обусловлен дальнейшим наращиванием импортозамещения, увеличением экспорта и ростом объемов производства в отдельных отраслях экономики. Основными факторами, влияющими на рост потребления гибкой упаковки в России, как и во всем мире, можно считать:

- экологическую безопасность упаковки;
- обеспечение эффективности складского хранения и транспортировки продукции;
- использование дизайна и визуального оформления упаковки для информирования потребителя о свойствах продукта и повышения ценности бренда.

Резюмируя, можно сделать следующие выводы относительно тенденций и направлений развития российского рынка гибкой упаковки в долгосрочной перспективе:

- расширение ассортимента производимых видов гибкой упаковки за счет применения новых материалов с улучшенными свойствами;
- рост использования конструктивно сложных и более качественных видов гибкой упаковки, обеспечивающих надежную защиту товаров;
- ужесточение требований со стороны потребителей к экологичности и экономичности упаковки.



В последние годы наблюдается тенденция роста спроса на высококачественные виды гибкой упаковки с многоцветной печатью, что обуславливает рост требований к технологиям ее изготовления. Дальнейшее развитие производства гибкой упаковки невозможно без модернизации устаревших технологий и оборудования на предприятиях отрасли, которые должны эффективно функционировать в условиях обострения рыночной конкуренции.

### **3. Разработка рекомендаций по повышению эффективности инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак»**

#### **3.1 Рекомендации по реализации инвестиционного проекта по производству нового вида биоупаковки**

По итогам анализа инвестиционной деятельности ООО «Дельта-Пак», проведенного во второй главе, можно сделать вывод о необходимости повышения ее активности, что обусловлено постоянным повышением требований со стороны потребителей и спецификой развития отрасли. Перед ООО «Дельта-Пак», которое функционирует в условиях постоянного ужесточения конкуренции возникает целый комплекс проблем, связанных с поиском путей повышения эффективности деятельности и конкурентоспособности предприятия.

Дальнейшее развитие ООО «Дельта-Пак» зависит, в первую очередь, от перспектив развития рынка полимерной упаковки, которому аналитики прогнозируют не очень высокие темпы роста на ближайший период.

В настоящее время в гибкой упаковке широко используются некоторые пластики, которые имеют разные барьерные свойства по отношению к различным средам. И уже существует целый ряд типовых комбинаций слоев для многослойной гибкой упаковки, которая должна удовлетворять определенным требованиям.

Скорость, с которой пищевая промышленность требует материалов со все более специальными характеристиками, ведет к тому, что пленки устаревают очень быстро, и что независимо от их замечательного успеха еще сегодня, завтра они уже не способны конкурировать с вновь разработанными образцами.

К числу последних новинок можно отнести упаковку из многослойного пленочного материала, которая может быть использована для долгосрочного хранения без потери качества мяса, готовых колбасных изделий и мясной де-

ликатесной продукции, плавленых и твердых сыров, продукции овощепере-рабатывающей и консервной промышленности.

Данная инновация связана с разработкой, получением и использованием «активных» многослойных пленочных материалов, содержащих в своем составе специальные модификаторы, придающие упаковке из полимерного материала одновременно комплекс новых свойств – химическую и биостойкость, а также пролонгированные антимикробные свойства, гигиеническую и экологическую безопасность, способность сохранять упакованный продукт длительное время без снижения его качества и пищевой ценности. Речь идет об упаковке, в полиолефиновый слой которой, контактирующий с продуктом, включена специальная антимикробная добавка.

В качестве такой добавки могут быть природные консерванты типа аскорбиновой кислоты, кориандрового, горчичного и укропного масел, или наполнители с активными ионами меди, серебра и кобальта, которые защищают продукцию от ее поражения плесневыми грибами и дрожжами.

Применение добавок в виде масел (кориандрового, укропного) или термонестабильных соединений (аскорбиновой кислоты) затрудняет и усложняет технологический процесс получения гибкой полимерной упаковки, поскольку использование органических пищевых кислот с низкой термостабильностью приводит к ограничению температурных режимов производства новых упаковочных материалов. Ученые продолжают работать над решением проблемы повышения качества многослойных пленок и совершенствуют применяемые технологии и оборудование.

Успешность отечественных производителей гибкой полимерной упаковки подтверждает тот факт, что до начала 2000-х почти все виды упаковочной продукции, производимые из многослойной пленки, импортировались в Россию из Китая, Турции и стран Восточной Европы, а сегодня в результате программы импортозамещения доля отечественной продукции на рынке многослойной пленки превышает 80%.

В настоящее время одной из самых актуальных проблем российского рынка гибкой упаковки, как и общемирового, является переход на производство продукции из биоразлагаемых материалов. Все больше стран буквально погрязает в отходах из полимеров, а в отдельных государствах ситуация и вовсе находится на грани экологической катастрофы.

Биоразлагаемые полимеры или биodeградируемые полимеры (материалы с регулируемым сроком эксплуатации) – полимерные материалы, самопроизвольно разрушающиеся в результате естественных микробиологических и химических процессов.

Биоразлагаемую упаковку именуют упаковкой будущего, потому что она является очень многообещающей альтернативой пластику и помогает смягчить долгосрочные проблемы, связанные с чрезмерным использованием пластика. Она изготавливается из возобновляемых материалов, в отличие от пластмассы, изготовленной из нефти. Кроме того, биополимеры синтезируются в относительно энергоэффективном процессе, требующем гораздо меньше энергии, чем производство пластиковых полимеров. Еще одним важным преимуществом биоразлагаемой упаковки является то, что она не токсична для окружающей среды и человека.

Сегодня количество упаковки из биоразлагаемых материалов составляет на мировом рынке по разным оценкам от 10% до 15%. И в ближайшей перспективе предполагается увеличение ее доли до 30% – 40%.

Во всем мире защита окружающей среды выходит на первый план, и поэтому упаковка из биоразлагаемых полимеров завоевывает все большую популярность.

Резюмируя, можно сделать вывод о том, что комбинированные многослойные пленки, применяемые в настоящее время для пищевой промышленности, включают слои разного типа материалов. Они имеют большой диапазон применения, благодаря тому, что их свойства в значительной степени могут варьироваться за счет выбора состава композиционного материала, опре-

деленного порядка чередования слоев, обеспечения адгезии между слоями, выбора оптимальной технологии производства.

Пленки, используемые для упаковки пищевой продукции, должны отвечать следующим требованиям:

- для обеспечения герметичности упаковки и ее стойкости к ударным нагрузкам необходимы материалы, обладающие достаточной механической прочностью и эластичностью;
- для упаковки гигроскопичных продуктов – влагонепроницаемые материалы;
- для упаковки в вакууме или в атмосфере инертного газа – газонепроницаемые;
- при упаковке биологически активных продуктов, используют материалы с селективной газопроницаемостью.

Большой интерес в мире проявляется к биоразлагаемой упаковке вследствие ее экологичности, и ее доля на рынке гибкой упаковки имеет тенденцию к росту. Многие крупные торговые сети в мире используют только упаковку из биоразлагаемых полимеров.

В соответствии с указанным выше, для повышения конкурентоспособности исследуемого предприятия ООО «Дельта-Пак» можно порекомендовать реализацию проекта новых видов гибкой упаковки с инновационными свойствами, таких как биоупаковка с антимикробной добавкой.

Общая величина инвестиций, необходимых для реализации проекта строительства нового цеха по производству биоупаковки составляет 70 млн. руб., в том числе:

- собственные средства ООО «Дельта-Пак» составляют 15 млн. руб. (21,4%);
- заемные средства – 55 млн. руб. (78,6%).

Затраты, связанные с реализацией проекта нового цеха по производству биоупаковки в ООО «Дельта-Пак», включают в себя расходы на:

- проектирование и строительство цеха,

- приобретение оборудования,
- приобретение инструмента и оснастки.

Суммарная стоимость инвестиционных затрат с НДС представлена в таблице 3.1.

Таблица 3.1 – Инвестиционные затраты проекта производству биоупаковки

	Элементы инвестиционных затрат	Суммарная стоимость (тыс. руб.)
1.	Проектирование	3 500
2.	Стоимость строительства здания цеха	7 942
3.	Стоимость строительства подстанции	1 800
4.	Стоимость оборудования	45 200
5.	Стоимость инструмента и оснастки	1 553
	Итого	59 995

К инвестиционным затратам проекта относятся и расходы на увеличение оборотного капитала, а также текущие по своему экономическому смыслу расходы, которые по проекту необходимо произвести до начала операционной деятельности цеха по производству биоупаковки в сумме 10 000 тыс. руб. Такими расходами являются:

- затраты на закупку запасных частей к оборудованию – 8000 тыс. руб.
- затраты на закупку материалов – 1 700 тыс. руб.
- арендные платежи за землю – 300 тыс. руб.

Таким образом, общая сумма инвестиционных затрат по проекту строительства нового цеха в ООО «Дельта-Пак» составит 70 000 тыс. руб.

### **3.2 Оценка эффективности инвестиционного проекта по производству нового вида биоупаковки**

Оценка коммерческой эффективности проекта строительства цеха по производству биоупаковки на предприятии ООО «Дельта-Пак» выполнена в соответствии с требованиями официального документа «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» [2, с. 5].

Горизонт планирования для инвестиционного проекта принимается равным 5 годам с января 2022 по декабрь 2027 года включительно. Выбор данной длительности горизонта планирования обусловлен рядом причин:

- соображениями общего масштаба проекта, связанного со строительством производственного подразделения завода, предназначенного для длительной эксплуатации;
- сопоставимостью горизонта планирования со сроками службы основного технологического оборудования;
- устойчивым, в некоторой степени неудовлетворенным спросом на геотекстиль высокого качества.

Шаг (период) расчетов принимается постоянным для всего проекта и равным 1 месяцу, что обусловлено необходимостью детализации финансового плана на фазе осуществления инвестиционных затрат (процессы проектирования, строительства, заказа и закупки оборудования). За базовый момент времени  $t_0 = 0$  принимается 1 января 2022 года.

Предполагается, что все денежные притоки и оттоки, генерируемые проектом за месяц, происходят в конце соответствующего шага, за исключением поступления кредитных средств. Моментом поступления сумм займов считается начало месяца, в котором они указаны. Моментом возврата займов, начисления и выплаты процентов по ним считается конец месяца, равно как и для всех прочих составляющих месячного денежного потока.

Расчетная и итоговая валюта проекта – российский рубль. Выбор данной валюты расчета обусловлен тем, что основные денежные потоки проекта формируются в рублях:

- цены на продукцию, и соответственно, поток денежной выручки;
- цены на отечественное оборудование, и соответственно, денежные расходы на его закупку;
- заработная плата работников;
- потоки, связанные с расчетами по привлекаемому кредиту.

Рублевыми также являются такие денежные потоки, как выплата налогов, расходы на строительство цеха, текущие расходы, в том числе, платежи за газ, воду и пр. В проектных расчетах учтено влияние общей инфляции согласно принятой методологии из расчета 8% в год.

ООО «Дельта-Пак» при инвестиционном проектировании предполагает использовать не только собственный, но и заемный капитал, поэтому определение ставки дисконтирования с учетом рисков обоих источников капитала должно осуществляться в два этапа:

- 1) определение затрат на заемный капитал;
- 2) определение затрат на собственный капитал.

Затраты на заемный капитал – это процентная ставка, по которой банк будет кредитовать ООО «Дельта-Пак» (стоимость заемного капитала принята для расчетов 14%). Таким образом, стоимость заёмного капитала – это цена, по которой предприятие может привлечь капитал со стороны (ставка по банковскому кредиту), а стоимость собственного капитала можно оценить как потенциальный доход, доступный собственникам предприятия при инвестировании средств в альтернативные объекты.

Значение ставки дисконтирования равно 17%, а доли собственного и заемного капиталов 21,4% и 78,6 %, соответственно.

При моделировании денежных потоков проекта учитывается: выплата НДС, выплата налога на имущество, выплата налога на прибыль. Исчисление налогов и периодичность выплат соответствует действующему законодательству.

Доходы проекта формируются из выручки, поступающей от реализации биоупаковки, которую будет выпускать ООО «Дельта-Пак».

Размер выручки определяется объемом реализации и стоимостью различных видов геотекстиля. Для расчетов цен на биоупаковку была использована нижняя граница цен с целью обеспечения достаточного уровня финансовой прочности проекта. В противоположность этому, для расчетов завышалась сумма операционных затрат по сравнению с существующими в дан-



ный момент на рынке, чтобы повысить гарантии эффективности деятельности и снизить риски.

Инвестиционные затраты проекта составляют расходы на: проектирование и строительство цеха, приобретение оборудования, приобретение инструмента и оснастки. Необходимыми текущими затратами для работы нового цеха признаются группы расходов, включающие затраты на материалы, оплату труда, коммунальные услуги, амортизационные отчисления, общехозяйственные и прочие расходы.

Финансовая модель проекта, все расчеты, оценка эффективности и количественный анализ рисков выполнены в среде электронных таблиц MS Excel.

Притоки денежных средств – это получаемая выручка за реализацию продукции (услуг). В модели денежных потоков предусмотрен следующий график поступления выручки: ежемесячно; равными частями (1/12 годовой выручки); в конце месяца за продукцию, реализованную в истекшем месяце.

Оттоки денежных средств состоят из инвестиционных и текущих затрат по проекту. На рисунке 3.1 изображены оттоки, притоки и чистый денежный поток инвестиционного проекта, агрегированные по полугодиям.

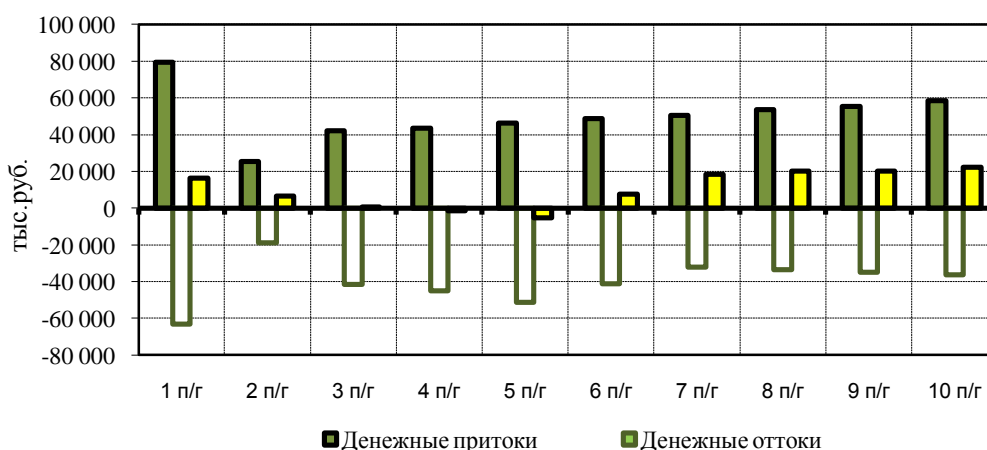


Рисунок 3.1 – Притоки, оттоки и чистый денежный поток проекта

Более детальное представление о графике денежных потоков проекта на инвестиционном этапе и в начале операционной деятельности дает рис. 3.2, на котором изображены притоки и оттоки первых 2 лет проекта с шагом в 1 месяц.

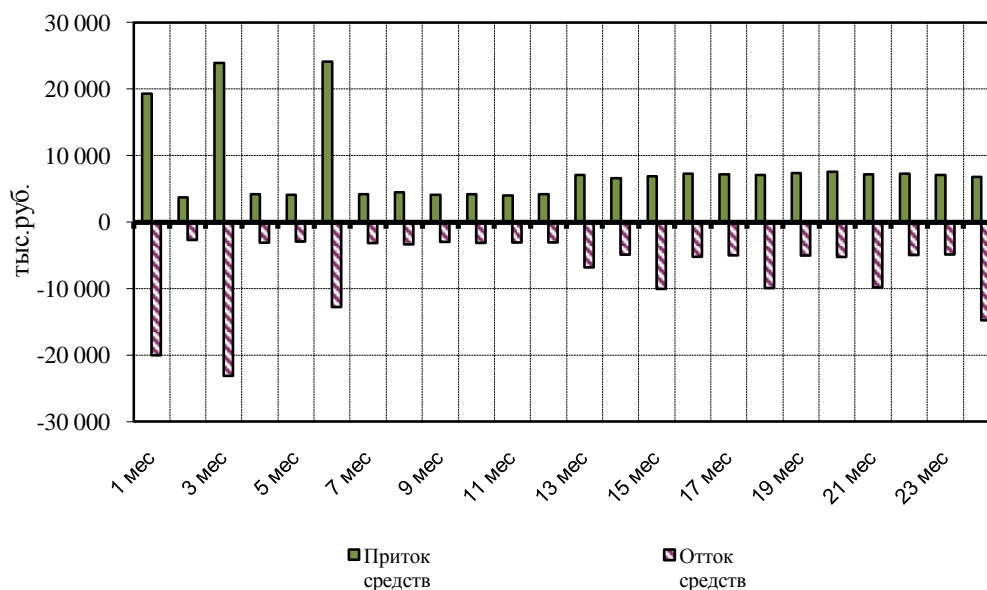


Рисунок 3.2 – Оттоки и притоки первых 2-х лет проекта с шагом в месяц

Анализ динамики оттоков и притоков показывает, что чистый денежный поток становится положительным с 12-го месяца от начала проекта.

На основании сформированных денежных потоков производился расчет критериев эффективности проекта (табл. 3.2).

Таблица 3.2 – Показатели эффективности инвестиционного проекта

№	Показатели эффективности	Значение показателей
1	Чистый дисконтированный доход (NPV), млн. руб.	89,035
2	Внутренняя норма доходности (IRR), %	63
3	Индекс прибыльности дисконтированный (PI)	1,81
4	Срок окупаемости (PBP)	1 год 9 мес.
5	Срок окупаемости дисконтированный (DPBP)	2,1 года
6	Суммарный чистый доход проекта (NCF), млн. руб.	145,920

На рис. 3.3 изображены чистые денежные потоки по полугодиям проекта, а также кумулятивные дисконтированные и недисконтированные денежные потоки.

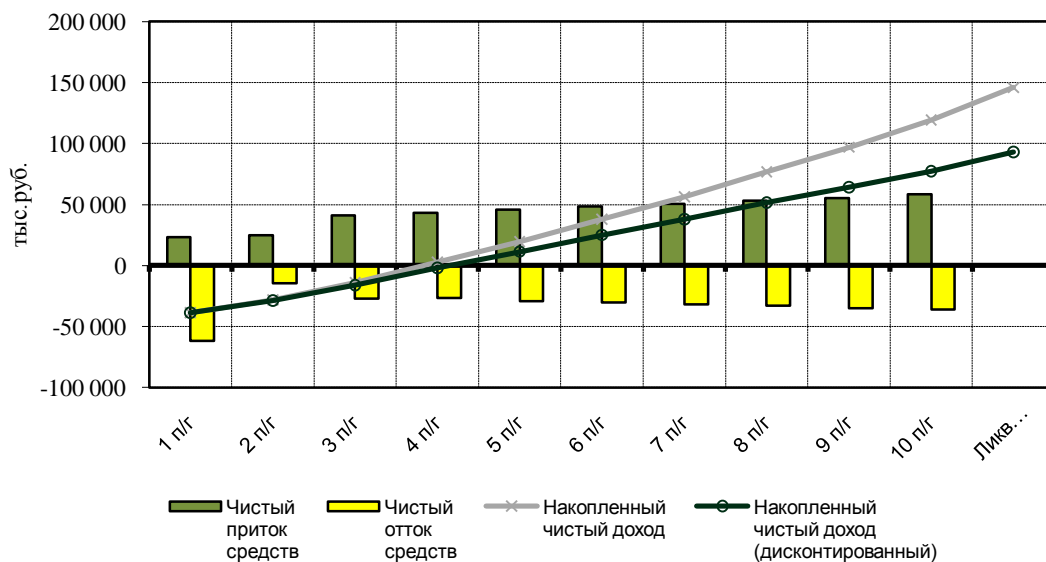


Рисунок 3.3 – Чистые денежные потоки по полугодиям проекта, дисконтированный и недисконтированный накопленные денежные доходы.

Точки пересечения линий кумулятивных денежных потоков с временной осью дает представление соответственно о дисконтированном и «просто» сроках окупаемости проекта.

Более детальное представление о чистых денежных потоках и дисконтированном и недисконтированном накопленных денежных доходов первых 2 лет проекта дает рис. 3.4.

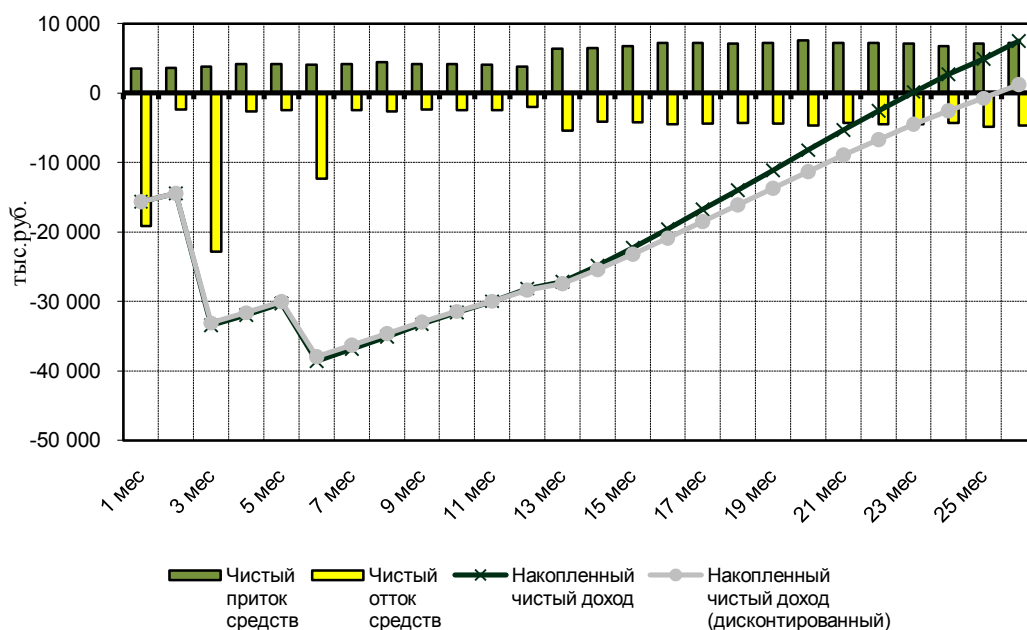


Рисунок 3.4 – Чистые денежные потоки первых 2- лет проекта с шагом 1 мес.

Полученные результаты позволяют сделать вывод о высокой коммерческой эффективности проекта производства биоупаковки.

Для оценки финансовой реализуемости проекта и его эффективности для собственных средств исследуется исходя из условий кредитования, предложенных банком.

Предполагается, что ООО «Дельта-Пак» дается отсрочка на погашение задолженности на срок строительства и ввода цеха в эксплуатацию, и график выплат по кредиту ежеквартальный.

Таким образом, погашение кредита начинается с 15-го месяца, т.е. первого квартала второго года проекта. Предполагается, что кредит предоставляется:

- в рублях;
- процентная ставка – 14% годовых;
- отсрочка возврата основного долга сроком на 1 год;
- периодичность начисления и выплаты процентов – ежемесячно;
- график выплат по кредиту:
- ежеквартально;
- начало выплат – с первого квартала второго года проекта;
- размер выплат – 5 млн. руб. (первые 3 платежа) и 10 млн. руб. (последующие платежи);
- срок погашения – 3 года с момента начала проекта.

Моделирование денежных потоков проекта с учетом всех условий банковского финансирования и с учетом того, что выплачиваемые суммы процентов по кредиту уменьшают налогооблагаемую базу для налога на прибыль, позволяет рассчитать притоки и оттоки денежных средств по получению, возврату и обслуживанию кредита.

На рис. 3.5 изображен график обслуживания задолженности ООО «Дельта-Пак» при реализации инвестиционного проекта.

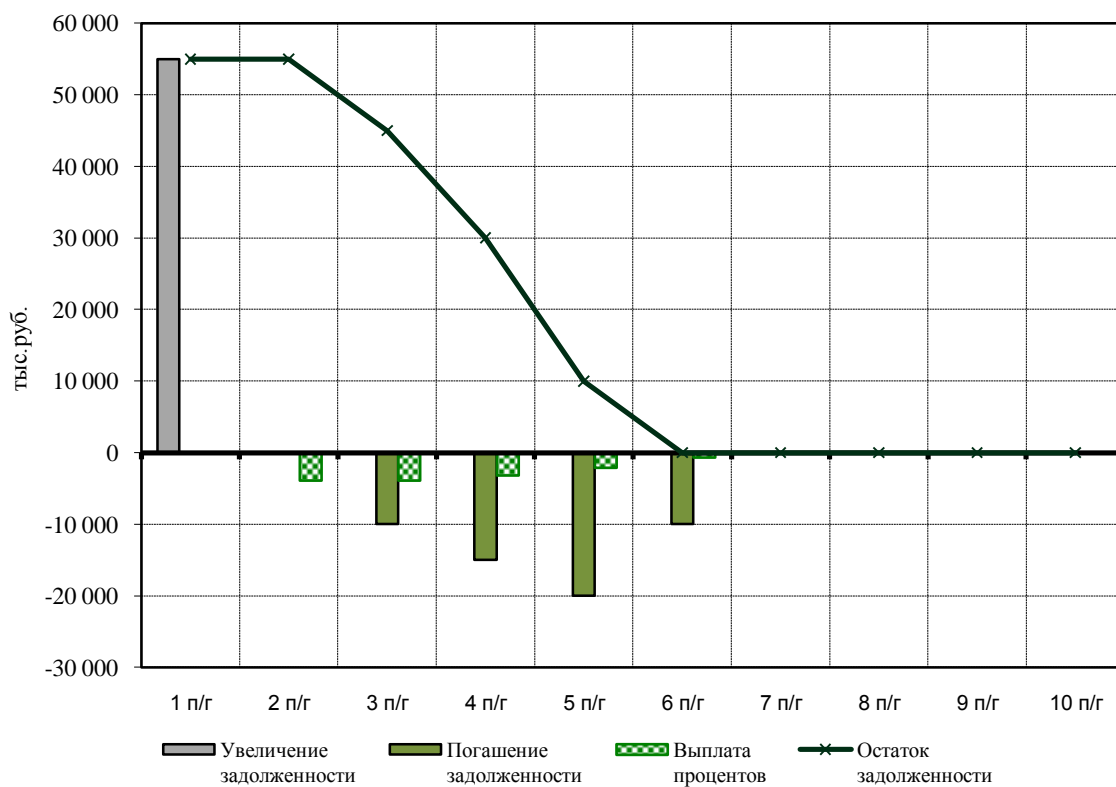


Рисунок 3.5 – Обслуживание задолженности ООО «Дельта-Пак» по кредиту

На рис. 3.6 представлено соотношение выручки от реализации биоупаковки и затрат на его производство по годам проекта.

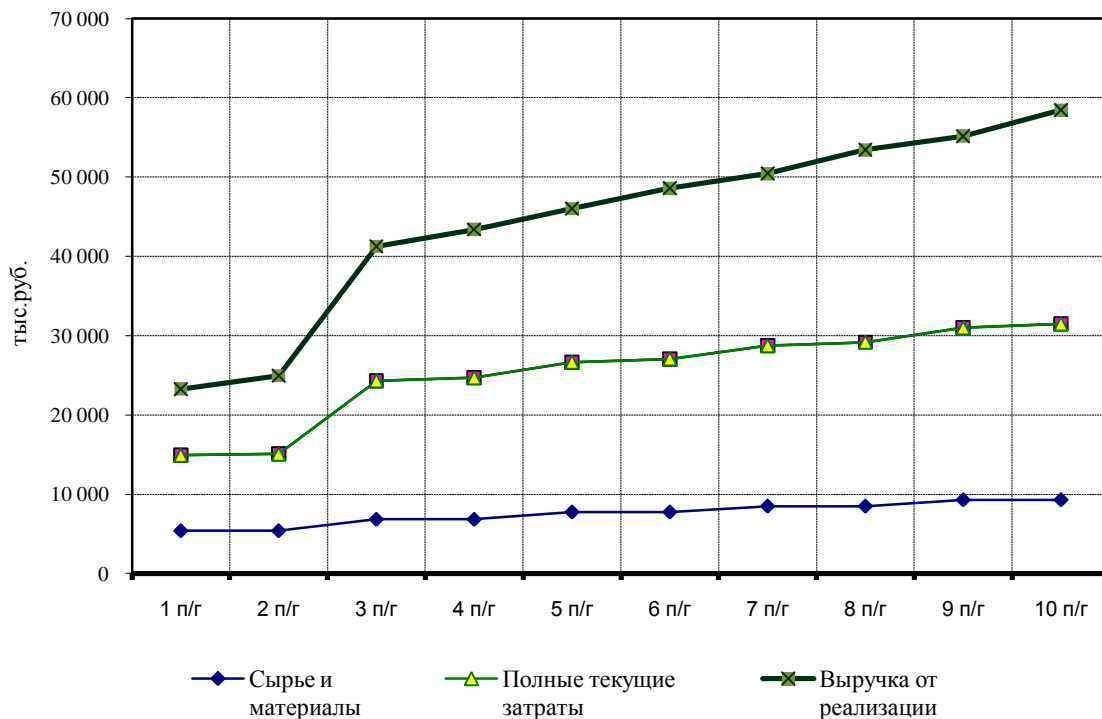


Рисунок 3.6 – Выручка и текущие затраты проекта

На рис. 3.7 представлен график изменения накопленной чистой прибыли проекта строительства цеха по производству биоупаковки на предприятии ООО «Дельта-Пак».

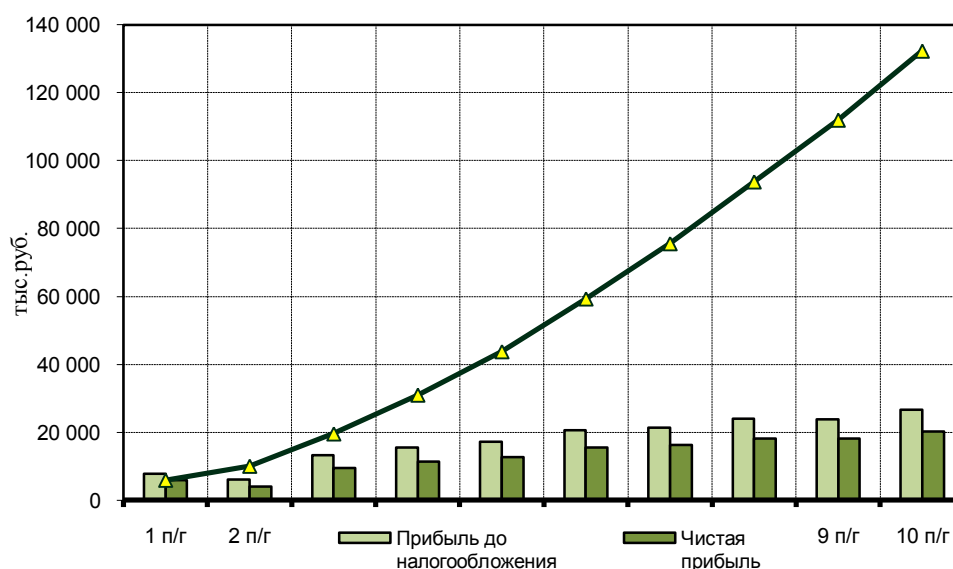


Рисунок 3.7 – Прибыль проекта строительства цеха по производству биоупаковки

Таким образом, проведенные расчеты показывают, что проект строительства цеха по производству биоупаковки на предприятии ООО «Дельта-Пак» в коммерческом аспекте оценивается как высоко эффективный. Для собственных средств предприятия при рассмотренных условиях банковского финансирования проект является финансово реализуемым, и оценки его критериев эффективности также высоки.

## Заключение

В выпускной квалификационной работе проведено исследование инвестиционной деятельности на примере промышленного предприятия ООО «Дельта-Пак», которое специализируется на выпуске гибкой упаковки.

Анализ литературных источников, проведенный в первой главе, показал, что инвестиционная деятельность предприятия является важной неотъемлемой частью его общей хозяйственной деятельности, и возможности экономического развития предприятия зависят от степени эффективности использования инвестируемого капитала.

Уровень инвестиционной активности предприятия, масштаб и характер его инвестиционной деятельности в значительной мере определяет конкурентоспособность предприятия.

Осуществление инвестиций является важнейшим условием решения практически всех стратегических и значительной части текущих задач развития и обеспечения эффективной деятельности предприятия.

Практическое осуществление инвестиций обеспечивается инвестиционной деятельностью предприятия, которая является одним из самостоятельных видов его хозяйствования и важнейшей формой реализации его экономических интересов.

Необходимость обеспечения стабильного экономического роста и высокой конкурентоспособности на рынке полимерной упаковки как одного из самых высоко динамичных в мире обуславливает высокую инвестиционную активность исследуемого предприятия ООО «Дельта-Пак».

Основной продукцией ООО «Дельта-Пак» являются различные виды рулонных упаковочных материалов и готовых пакетов с высококачественной флексографической и ротогравюрной печатью

Предприятие ООО «Дельта-Пак» работает эффективно и с растущей прибылью в течение последних пяти лет.

Развитие ООО «Дельта-Пак» и увеличение его рыночной доли на рынке гибкой упаковки в последнее десятилетие стало возможным только благодаря постоянной инвестиционной деятельности предприятия.

Практически каждые 3-5 лет ООО «Дельта-Пак» реализует очередной инвестиционный проект, направленный на модернизацию, техническое перевооружение и внедрение инновационных продуктов.

С 2017 года по 2021 год на предприятии ООО «Дельта-Пак» осуществлялся инвестиционный проект, направленный на развитие производства по программе импортозамещения на основе инновационного подхода: было приобретено оборудование для ротогравюрной печати, что позволило расширить ассортимент и качественные характеристики упаковки. Фабрика в этот период проводила большую работу по техническому переоснащению предприятия и освоению новых видов импортозамещающей продукции.

В апреле 2021 года предприятие ООО «Дельта-пак» приступило к реализации нового инвестиционного проекта по производству FULL PE (pouch) легко перерабатываемой гибкой полимерной упаковки. С этой целью в рамках осуществления проекта было приобретено инновационное оборудование: пятислойная экструзионно-выдувная линия с узлом для моноаксиальной ориентации пленок (MDO, Machine Direction Orientation) производства компании «HOSOKAWA ALPINE» (Германия). Специалисты по выдувным пленкам компании «HOSOKAWA ALPINE» разработали линию для оптимального производства ориентированных пленок в тесном сотрудничестве с технологами ООО «Дельта-Пак».

Упаковочные многослойные решения с использованием «мономатериала» FULL PE, внедряемые в производство в результате реализации данного проекта, – это перспективная замена используемых полимерных структур (от обычных до высокобарьерных пленок).

В настоящее время для повышения конкурентоспособности исследуемого предприятия ООО «Дельта-Пак» можно порекомендовать реализацию



проекта новых видов гибкой упаковки с инновационными свойствами, таких как биоупаковка с антимикробной добавкой.

Общая величина инвестиций, необходимых для реализации проекта строительства нового цеха по производству биоупаковки составляет 70 млн. руб., в том числе:

- собственные средства ООО «Дельта-Пак» составляют 15 млн. руб. (21,4%);
- заемные средства – 55 млн. руб. (78,6%).

Затраты, связанные с реализацией проекта нового цеха по производству биоупаковки в ООО «Дельта-Пак», включают в себя расходы на:

- проектирование и строительство цеха,
- приобретение оборудования,
- приобретение инструмента и оснастки.

Проведенные расчеты показывают, что проект строительства цеха по производству биоупаковки на предприятии ООО «Дельта-Пак» в коммерческом аспекте оценивается как высоко эффективный. Для собственных средств предприятия при рассмотренных условиях банковского финансирования проект является финансово реализуемым, и оценки его критериев эффективности также высоки.

## Список использованных источников

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации ГК РФ от 30.11.1994 №51-ФЗ [Электронный ресурс]. – М., [2021]. – Режим доступа: Информационно-правовая справочная система «Консультант Плюс».
2. Федеральный закон от 22.03.1991 N 948-1 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», принят Государственной Думой 22.03.1991 (ред. от 30.12.2016). – Режим доступа: Информационно-правовая справочная система «Консультант Плюс»
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утверждены постановлением Правительства РФ № ВК 477 от 21.06.1999) – Режим доступа: Информационно-правовая справочная система «Консультант Плюс»
4. Басовский, Л.Е. Финансовый менеджмент: Учебник / Л.Е. Басовский. [Текст]. – М.: НИЦ ИНФРА, 2016. – 240 с.
5. Бауэр, Р. Управление инвестиционным проектом: Опыт IBM. [Текст] /Пер. с англ. -М.: ИНФРА-М, 2015. – 208 с.
6. Бригхэм, Ю.Ф. Финансовый менеджмент: Экспресс-курс / Ю.Ф. Бригхэм. – СПб.: Питер, 2013. – 592с.
7. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента [Текст]. Учебный курс. – М.: Машиностроение, 2014. – 264с.
8. Бланк, И. А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. – М.: Омега-Л, 2010. – 768 с.
9. Брейли, Ричард Принципы корпоративных финансов. Базовый курс / Ричард Брейли, Стюарт Майерс, Франклин Аллен. – М.: Вильямс, 2015. – 576с
10. Брусов, П.Н. Финансовый менеджмент. Финансовое планирование: Учебное пособие / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. – М.: КноРус, 2013. – 232 с

11. Вахрин П. И., Нешиной А. С. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К0», 2015. – 380 с.
12. Джеймс К. Ван Хорн, Джон М. Вахович. Основы финансового менеджмента [Текст] – М.: Вильямс, 2016. – 1232 с.
13. Волкова О.Н., Ковалев В.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / О.Н. Волкова, В.В. Ковалев. – М.: ООО «ТК Велби», 2019. – 424 с.
14. Воронина, М.В. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебник для бакалавров / М.В. Воронина. – М.: Дашков и К, 2020. – 400 с.
15. Гаврилова, А.Н. Финансовый менеджмент: Учебное пособие / А.Н. Гаврилова, Е.Ф. Сысоева, А.И. Барабанов. – М.: КноРус, 2013. – 432 с.
16. Гиляровская Л.Т. Экономический анализ. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 615с.
17. Гончаренко Л.П., Олейников Е.А. и др. Финансовый менеджмент [Текст]: учебное пособие. – М.: КноРус, 2015. – 296с.
18. Горфинкель В.Я., Швандар В.А. Экономика предприятия: Учебник для вузов – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. – 718 с.
19. Дамодаран Асват. Финансовый менеджмент [Текст] / Пер. с англ. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2012. – 1342с.
20. Данилин, В.И. Финансовый менеджмент: категории, задачи, тесты, ситуации: Учебное пособие / В.И. Данилин. – М.: Проспект, 2020. – 376 с.
21. Данилина Е.И. Кредитная политика предприятия: методологические аспекты [Электронный ресурс]: монография / Е.И. Данилина. – Электрон. текстовые данные. – М.: Дашков и К, 2021. – 380 с. – 978-5-394-00637-1. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/60234.html>
22. Екимова, К.В. Финансовый менеджмент: Учебник для прикладного бакалавриата / К.В. Екимова, И.П. Савельева, К.В. Кардапольцев. – Люберцы: Юрайт, 2016. – 381 с.

23. Зайков, В.П. Финансовый менеджмент: теория, стратегия, организация / В.П. Зайков, Е.Д. Селезнёва, А.В. Харсеева. – М.: Вузовская книга, 2020. – 340 с.

24. Ионова, А.Ф. Финансовый менеджмент. Основные темы. Деловые игры / А.Ф. Ионова, Н.Н. Селезнева. – М.: КноРус, 2016. – 336 с.

25. Красина Ф.А. Финансовый менеджмент [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ф.А. Красина. – Электрон. текстовые данные. – Томск: Томский государственный университет систем управления и радиоэлектроники, Эль Контент, 2012. – 200 с. – 978-5-4332-0032-6. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/13912.html>

26. Коршунов, В. В. Экономика организации (предприятия). Теория и практика: учебник для бакалавров / В. В. Коршунов. –2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2014. – 433 с.

27. Лапуста М. Г., Мазурина Т. Ю., Скамай Л. Г. Финансы организаций (предприятий): учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 575 с

28. Николаев Ю.Н. Экономика предприятия (фирмы). Базовые условия и экономические основы деятельности предприятия [Электронный ресурс]: учебное пособие / Ю.Н. Николаев. – Электрон. текстовые данные. – Волгоград: Волгоградский институт бизнеса, Вузовское образование, 2011. – 166 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/11365.html>

29. Крылов Э.И., Власов В.М., Журавкова И.В. Анализ эффективности деятельности предприятия [Текст] – М.: Финансы и статистика, 2014. – 608с.

30. Основы финансового менеджмента [Текст]. Федоров А.В. – СПб. Питер, 2013. – 320с.

31. Пахновская Н.М. Краткосрочная финансовая политика хозяйствующих субъектов [Электронный ресурс]: учебное пособие / Н.М. Пахновская. — Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2013. – 331 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30060.html>

32. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия [Текст]: учебное пособие / Г.В. Савицкая. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 317с.

33. Селезнева Н.Н. Финансовый анализ. Управление финансами [Электронный ресурс]: учебное пособие для вузов / Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова. – Электрон. текстовые данные. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 639 с. – 978-5-238-01251-3. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/52066.html>

34. Стратегия и тактика управления дебиторской задолженностью [Электронный ресурс]: учебное пособие / О.В. Буреш.–Электрон. текстовые данные. – Оренбург: Оренбургский государственный университет, ЭБС АСВ, 2013. – 132 с. – 2227-8397. – Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/30082.html>.

35. Турманидзе, Т.У. Финансовый менеджмент: Учебник / Т.У. Турманидзе, Н.Д. Эриашвили. – М.: ЮНИТИ, 2015. – 247с.

36. Финансы предприятий [Текст]: учебное пособие / М.В. Чиненов и [др.]; под ред. М.В.Чиненова. – М.: КНОРУС, 2016. – 248 с.

37. Экономика предприятия Учебник./ под ред. О.И. Волкова – М.:Инфра-М, 2019. – 600 с.

38. Экономика предприятия: учебник для студентов вузов / под ред. проф. В.Я Горфинкеля – 6-е изд. перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ–ДАНА 2017. – 663с.

39. Экономика предприятия Учебник./ под ред. Н.А. Сафронова. – М.:Юристъ, 2017. – 608с.



Пояснения	Наименование показателя	Код строки	На 31 декабря 2021 г.	На 31 декабря 2020 г.	На 31 декабря 2019 г.
	<b>ПАССИВ</b>				
	<b>III. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>				
	Уставный капитал (складочный капитал, уставный фонд, вклады товарищей)	1310	7662	7662	7662
	Собственные акции, выкупленные у акционеров	1320	–	–	–
	Переоценка внеоборотных активов	1340	–	–	–
	Добавочный капитал (без переоценки)	1350	–	–	–
	Резервный капитал	1360	–	–	–
	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	1370	522 797	360 216	235 048
	Итого по разделу III	1300	530 459	367 878	242 710
	<b>IV. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
4	Заемные средства	1410	584 540	307 020	165 798
	Отложенные налоговые обязательства	1420	17 801	1 186	–
	Резервы под условные обязательства	1430	–	–	–
	Прочие обязательства	1450	–	–	–
	Итого по разделу IV	1400	602 341	308 206	165 798
	<b>V. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>				
	Заемные средства	1510	28 048	17 574	13 540
5	Кредиторская задолженность	1520	393 123	217 871	339 446
	Доходы будущих периодов	1530	–	–	–
	Резервы предстоящих расходов	1540	–	–	–
	Прочие обязательства	1550	–	–	–
	Итого по разделу V	1500	421 171	235 445	352 986
	<b>БАЛАНС</b>	<b>1700</b>	<b>1 553 971</b>	<b>911 529</b>	<b>761 494</b>

## Отчет о финансовых результатах

за 2021 г.

	Форма № 2 по ОКУД	Коды	
	Дата (число, месяц, год)	0710001	
Организация <u>ООО «Дельта-Пак»</u>	по ОКПО	31	12   2021
Идентификационный номер налогоплательщика _____	ИНН	49757789	
Вид экономической деятельности: <u>производство</u>	по ОКДП	3627015690	
Организационно-правовая форма / форма собственности _____	ОКОПФ/ОКФС	2522350	
<u>ООО / частная</u>	по ОКЕИ	12300	16
Единица измерения: <u>тыс. руб. /руб.</u>		384/385	
Местонахождение (адрес) <u>г. Россошь, улица Химзаводская, д. 4</u>			

Пояснения	Наименование показателя	Код строки	За 2021 г.	За 2020 г.
	Выручка	2110	1 652 770	1 111 738
	Себестоимость продаж	2120	(1 317 143)	(979 515)
	Валовая прибыль (убыток)	2100	335 627	132 223
	Коммерческие расходы	2210	–	–
	Управленческие расходы	2220	(121 334)	–
	Прибыль (убыток) от продаж	2200	214 293	132 223
	Доходы от участия в других организациях	2310	–	–
	Проценты к получению	2320	–	–
	Проценты к уплате	2330	(10 781)	(11 256)
	Прочие доходы	2340	34 571	71 828
	Прочие расходы	2350	(34 202)	(36 034)
	Прибыль (убыток) до налогообложения	2300	203 881	156 761
	Налог на прибыль	2410	(41 300)	(31 593)
	текущий налог на прибыль	2411	(25 140)	(30 143)
	отложенный налог на прибыль	2412	(16 160)	(1 450)
	Изменение отложенных налоговых обязательств	2430	–	–
	Изменение отложенных налоговых активов	2450	–	–
	Прочее	2460	–	–
	Чистая прибыль (убыток)	2400	162 581	125 168



	<b>СПРАВОЧНО</b>			
	Результат от переоценки внеоборотных активов, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Результат от прочих операций, не включаемый в чистую прибыль (убыток) периода		–	–
	Совокупный финансовый результат периода		162 581	125 168
	Базовая прибыль (убыток) на акцию		–	–