

*Парфентьева А. В.*  
*магистрант направления подготовки «Финансы и кредит»,*  
*Солохина Е. В.*  
*старший преподаватель*  
*ГОУ ВПО ЛНР «Донбасский государственный технический университет»,*  
*г. Алчевск, ЛНР*

## **ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ В АНТИКРИЗИСНОМ УПРАВЛЕНИИ**

*В данной статье рассмотрено значение инвестиций для предприятий, а также последовательность процедур по разработке инвестиционного проекта промышленного предприятия при осуществлении антикризисного управления.*

**Ключевые слова:** банкротство, антикризисное управление, финансовые инвестиции, инвестиционный проект.

**Постановка проблемы.** Во время осуществления антикризисного управления промышленными предприятиями насущной является потребность привлечения потенциальных инвесторов для получения инвестиционных средств. К потенциальным инвесторам относятся заинтересованные предприятия, инвестиционные компании, банки и другие организации, способные оказать необходимую поддержку [4].

Привлечение инвестиций при осуществлении антикризисного управления поможет спасти предприятие от банкротства, а при его банкротстве — иногда даже восстановить предпринимательскую деятельность, а для успешно функционирующих предприятий — укрепить конкурентные позиции в условиях жесткой отраслевой конкурентной борьбы, обеспечить рентабельность предприятия, повысить платежеспособность и финансовую устойчивость, помочь повысить объем производства в будущем и увеличить существующие производственные мощности путем обновления внеоборотных активов, использования научно-технических исследований и новейших технологий, что является весьма актуальным для промышленных предприятий [1].

**Анализ последних исследований и публикаций.** Проблемам осуществления инвестиционного проектирования во время реализации антикризисного управления посвящены работы А. И. Ковалева, Г. А. Семенова, А. Н. Фищенко, А. А. Жадько, А. Ф. Гойко, В. Г. Федоренко и других ученых. Достаточно подробно рассмотрен перечень процедур по разработке инвестиционного проекта промышленного предприятия А. И. Ковалевым.

**Цель.** Инвестиционная потребность предприятия возникает не только при осуществлении финансовой санации, но и при реализации реструктуризационных, реорганизационных и реинжиниринговых преобразований предприятий. Целесообразным является решение проблемы по разработке пошагового алгоритма практической реализации привлечения инвестиционных средств во время антикризисных преобразований предприятий.

**Изложение основного материала.** Программа реализации антикризисных преобразований предприятий, определяя инвестиционную потребность, предусматривает выбор и поиск источников финансирования, а также обоснованный прогноз финансовой отдачи от реализации проекта путем расчета денежных потоков и показателей инвестиционной привлекательности, которые покажут реальную эффективность вложенных в проект инвестиций. То есть особое внимание предприятие должно уделить разработке и подготовке инвестиционных проектов, которые являются основой для реализации форм антикризисных преобразований. Причем важным является учет целей всех бизнес-партнеров, инвесторов при подготовке инвестиционного проекта. Проект должен соответствовать стандартным процедурам разработки [2], которые представлены на рисунке 1.

Осуществление выбора бизнес-идеи и определение стратегии ее реализации во время антикризисного управления промышленным предприятием обычно базируется на:

– диверсификации за счет выпуска новой продукции, оказания новых услуг;

– расширения, реконструкции производства благодаря открытию новых цехов, использованию нового производственного оборудования и (или) технологий, что требует поиска новых рынков сбыта продукции и т. п.

При подготовке прединвестиционных мероприятий необходимо определить перспективы достижения выбранной стратегии бизнес-идеи, провести его маркетинговое обоснование и оценить существующий производственный, финансовый, кадровый потенциал предприятия.

Проведение прединвестиционных процедур заключается в сборе таких данных: годовые финансовые отчеты предприятия за последние пять лет (финансовые отчеты за последние два года); копии имеющихся прогнозов предприятия и бизнес-планов; данные о регистрации предприятия и его статистических кодов; устав предприятия и дипломы, сертификаты о его наградах; информация по соглашениям относительно акций предприятия; патенты, товарные знаки, авторские права; другие финансовые данные: денежные счета, информация об учетной политике, текущие и долгосрочные инвестиции, кредиторская задолженность, регистр основных средств, график реализации продукции по кварталам, список значительных затрат предприятия, отчеты других консультантов или специалистов и прочее; другие оперативные данные: информация о выпускаемой продукции, данные об образовании и опыте работы ведущих специалистов, протоколы заседаний собрания акционеров, схема организационной структуры, список крупнейших покупателей и поставщиков и копии контрактов с ними, детали заключенных сделок, юридические документы, информация о судебных делах; экономические данные: темп инфляции, уровень занятости, процентная ставка за кредиты, региональные экономические данные, сравнительные финансовые данные, общие отраслевые данные (тенденции роста или падения), данные по рыночной норме прибыли и др.



Рисунок 1 — Процедуры по разработке инвестиционного проекта предприятия

После указанных прединвестиционных мероприятий становится возможным переход к инвестиционному проектированию. Нужно провести оценку будущей деятельности предприятия для определения его реальной инвестиционной потребности. Обычно для оценки инвестиционной потребности используются следующие методы: метод дисконтирования будущих денежных потоков (рассчитывается внутренняя стоимость инвестиций); метод аналогий с предприятиями, которые имеют похожие параметры (сравниваются со стабильными предприятиями); метод оценки стоимости накопленных активов (оценка активов за вычетом стоимости пассивов).

Для оказания инвестиционной информации в Интернете, каталогах инвестиционных предложений или на организованных встречах предприятия с потенциальными инвесторами необходимым является составление документа — «Инвестиционное предложение». Данный документ обычно состоит из 3–10 страниц и содержит такие пункты: обязательства сторон в финансировании и реализации проекта, риски сторон, условия выхода из проекта и распределение прибыли.

Разработка технико-экономического обоснования существующего предприятия предполагает детальное исследование информации относительно всех аспектов проведения работ по инвестиционному проекту. Технико-экономическое обоснование заключается в определении целесообразности осуществления затрат по проекту и экономическом обосновании необходимости внедрения новых технологий, оборудования и процессов, обеспечивающих реконструкцию или расширение производства. Структура технико-экономического обоснования должна предусматривать:

- наличие исходных данных, условий осуществления проекта (авторы проекта, оценка затрат и капиталовложений, предварительные результаты и т. д.);
- исследование производственных мощностей и рынка сбыта продукции (производственная программа, определение спроса на продукцию и т. д.);
- определение потребности в ресурсах и сырье (приблизительный расчет годовых объемов и затрат на материальные факторы производства);
- указания места нахождения и территории предприятия, расчет стоимости арендной платы за земельные участки или помещения;
- подготовка проектно-конструкторской документации для определения масштабов проекта (технология производства, необходимость проведения строительства и т. д.);
- определение накладных расходов предприятия и затрат на трудовые ресурсы;
- планирование сроков реализации и окупаемости инвестиционного проекта;
- осуществление финансово-экономической оценки проекта (общие инвестиционные затраты, производственные издержки, финансовая оценка) [3].

Составление бизнес-плана, как стандартной формы для представления инвестиционного проекта, применяется обычно для только созданного, нового предприятия. Так, бизнес-план является более детальным документом, чем технико-экономическое обоснование, и содержит, кроме экономического обоснования, полное и подробное описание предприятия и продукции, маркетинговую стратегию, анализ рынка и присущих предприятию рисков.

Подготовка инвестиционного меморандума осуществляется собственными силами и необходима для дальнейшего представления инвестору. Инвестиционный меморандум должен указать на уникальность инвестиционного проекта, отметить преимущества вложения средств в проект и предоставить возможность проанализировать существующие риски. Например, проблемы предприятия с органами власти, плохие отношения с профсоюзом или рабочими, неопределенные перспективы развития рынка, ограниченность ресурсов, неблагоприятные климатические условия, недостаточность опыта специалистов и прочее. В инвестиционном меморандуме указываются четкие реальные, финансовые и консервативные расчеты. В меморандуме необходимым является также определение взаимоотношений с инвесторами во время инвестиционного периода и оценка степени участия инвестора в предпринимательской деятельности. При активной степени участия инвестора происходит его вход в состав директоров и контроль за решением основных вопросов, а при пассивном участии — инвестор наблюдает за финансовым состоянием предприятия и соответствием финансово-

экономических показателей разработанным прогнозам. Также инвестиционный меморандум должен предусматривать план выхода инвестора из проекта: стратегическая продажа (важно указать причину дальнейшей перепродажи предприятия), IPO (публичное предложение стать акционерами компании, то есть предприятие впервые предлагает акции широкому кругу инвесторов на бирже), выкуп компании менеджментом предприятия.

Определение потенциальных инвесторов предприятия основывается на исследовании положительных и негативных сторон взаимного сотрудничества между бизнес-партнерами. Во время проведения переговоров окончательно выбирается инвестор, который готов предоставить необходимые инвестиционные средства.

Процедуры по разработке инвестиционного проекта предприятия заканчиваются официальным юридическим оформлением взаимоотношений между предприятием и его инвестиционным бизнес-партнером [5].

**Вывод.** Значительное количество промышленных предприятий не способны планировать дальнейшее развитие технологий и производства без дополнительно привлеченных финансовых инвестиционных ресурсов, особенно те, которые имеют плохое финансово-экономическое состояние или находятся на грани банкротства. В таком случае инвестора найти довольно трудно, но такая мобилизация капитала возможна при наличии предложений инвесторов, выполнении всех процедур по разработке инвестиционного проекта предприятия, осуществлении координации и контроля за каждым этапом. А также такое предприятие с тяжелым финансовым состоянием должно производить стратегическую продукцию с позиции государства, иметь достаточно подготовленные кадры, сохранить определенные производственные возможности и рынки сбыта продукции, что даст возможность осуществить процедуры финансовой санации.

#### Список литературы

1. Ивасенко А. Г. Антикризисное управление : учебное пособие / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова, М. В. Каркавин. — М. : КноРус, 2013. — 504 с.
2. Ковалев А. В. Десять лет навстречу инвестору (для действующих предпринимателей) : учебное пособие / А. В. Ковалев. — Одесса : Экология, 2012. — 76 с.
3. Коротков Э. М. Антикризисное управление : учебник / Э. М. Коротков, А. А. Беляев. — М. : ЮНИТИ, 2015. — 319 с.
4. Соколенко В. А. Санационный менеджмент : реалии, проблемы, решения. — Х. : ОСНОВА, 2001. — 250 с.
5. Терещенко О. О. Финансовая санация и банкротство предприятий. — К. : КНЭУ, 2000. — 418 с.

© *Парфентьева А. В.*

© *Солохина Е. В.*

*Parfentieva A. V. (Master of Finance and Credit)*

*Solokhina E. V. (Senior Lecturer SEI HPE LPR "Donbass State Technical University", Alchevsk)*

#### INVESTMENT PROJECTS IN CRISIS MANAGEMENT

*This article discusses the importance of investment for enterprises, as well as the sequence of procedures to develop an investment project of an industrial enterprise in the implementation of crisis management.*

**Key words:** *bankruptcy, crisis management, financial investments, investment project.*