

## ОСОБЕННОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА В МАЛОМ БИЗНЕСЕ

Bychkova G.M.

### FEATURES OF THE INVESTMENT PROCESS IN SMALL BUSINESS

**Аннотация.** Предложена экономическая модель оценки влияния систем налогообложения на величину чистого денежного потока инвестиционного проекта в малом бизнесе.

**Ключевые слова:** экономическая модель, системы налогообложения, малый бизнес, инвестиционный проект, денежный поток, выбор.

**Abstract.** An economic model for assessing the impact of taxation systems on the value of the net cash flow of an investment project in a small business is proposed.

**Keywords:** economic model, taxation systems, small business, investment project, cash flow, choice.

Проблема исследования влияния систем налогообложения на оценку результативности инвестиционного проекта (ИП) в малом бизнесе исследована недостаточно. Актуальность исследования определяется возможностью выбора систем налогообложения в малом бизнесе не только с позиции снижения налоговой нагрузки, но и с позиции влияния на инвестиционный процесс.

Цель исследования – разработка модели оценки влияния налогов в процессе реального инвестирования в малом бизнесе. Задачи исследования: выявление и систематизация элементов налогов и факторов, влияющих на оценку показателей эффективности ИП.

Объекты исследования – показатель чистой текущей стоимости денежных потоков (NPV), используемый для оценки эффективности ИП. Предмет исследования – элементы налогов, оказывающих влияние на величину NPV.

Для решения проблемы используем критерий оценки долгосрочной инвестиции NPV [1]. Представим расчеты NPV в виде модели, расширив ее аналитические возможности за счет элементов налогов и факторов, влияющих на величину налогов, подлежащих уплате в бюджет (таблица 1). В качестве примера берем только первый год реализации проекта, в последующие годы подход к расчетам будет аналогичен. В модели приняты условные обозначения: ОСН – общая система налогообложения, УСН «Д-Р» – упрощенная система налогообложения с объектом налогообложения «Доходы минус расходы», УСН «Д» – упрощенная система налогообложения с объектом налогообложения «Доходы» [2]. В результате появляется возможность отследить влияние отдельных элементов налогов на величину денежных потоков и, как следствие, на скорость достижения положительного значения NPV, причем в модель, сформированную в Excel, могут быть включены показатели конкретного предприятия, позволяющие обосновать выбор оптимальной системы налогообложения.

В нашем случае оптимальный вариант УСН «Д–Р».

Таблица 1 – Сравнительный расчет чистой текущей стоимости проекта при разных режимах налогообложения в первый год реализации проекта

№ п/п	Показатели	ОСН	УСН "Д–Р"	УСН "Д"
1	Начальные инвестиции, тыс. руб.	1 000	1 000	1 000
2	Объем продаж в год, шт.	4 000	4 000	4 000
3	Цена ед. продукции, без НДС, тыс. руб.	0,55	0,55	0,55
4	Выручка, тыс. руб.	2 200	2 200	2 200
5	Удельные переменные затраты на ед. продукции, тыс. руб.	0,40	0,40	0,40
5.1	в т.ч. на оплату труда и социальные отчисления	0,15	0,15	0,15
6	Переменные затраты на объем продаж, тыс. руб.	1 600	1 600	1 600
6.1	в т.ч. на оплату труда и социальные отчисления, тыс. руб.	600	600	600
7	Годовые постоянные затраты, без учета амортизации, тыс. руб.	120,8	120,8	120,8
7.1	в т.ч. на оплату труда и социальные отчисления, тыс. руб.	110,0	110,0	110,0
8	Итого затраты на оплату труда с отчислениями, тыс. руб.	710	710	710
9	Амортизация основных средств, тыс. руб.	78,40	78,40	78,40
10	Прибыль до налогообложения, тыс. руб.	400,80	400,80	400,80
11	Начисленные налог на прибыль, единые налоги, тыс. руб.	80,16	60,12	132,00
11.1	Сумма, на которую может быть снижен УСН "Д", тыс. руб.	–	–	66,00
12	Налог на прибыль, единые налоги к оплате в бюджет, тыс. руб.	80,16	60,12	66,00
13	Чистая прибыль, тыс. руб.	320,64	340,68	334,80
14	Денежные потоки, тыс. руб.	399,04	419,08	413,20
15	Коэффициент дисконтирования, при ставке 10%	0,909	0,909	0,909
16	Чистый дисконтированный денежный поток, тыс. руб.	362,8	380,9	375,6

## ЛИТЕРАТУРА

1. **Лукаевич И.Я.** Финансовый менеджмент: учебник / И.Я. Лукаевич. – М.: Эксмо, 2017. – ISBN: 978-5-699-38636-9. – Текст: непосредственный.
2. **Сорокина А.И.** Налоги и налогообложение (в схемах): учебное пособие / А.И. Сорокина. – Ангарск: Изд-во АГТА, 2014. – Текст: непосредственный.