

УДК 338

## ВЛИЯНИЕ РЕАЛИЗАЦИИ ИННОВАЦИОННОГО ПРОЕКТА РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ НА СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОДУКЦИИ

**Аллаберганов А.К., Павельев В.П.**

*Университет машиностроения, Москва, e-mail: azikdj@inbox.ru, vp.pavelev@mail.ru*

Статья посвящена актуальной теме влияния налоговой нагрузки при реализации инвестиционного проекта развития предприятия на денежные потоки предприятия. Задачей данного исследования является оценка влияния налоговой нагрузки на денежные потоки предприятия при неизменных ставках НДС, налога на прибыль и изменяющихся ставках страховых взносов. Результаты исследования показали, что значение налоговой нагрузки оказывает наиболее важное влияние на развитие предприятия, особенно на предприятия, реализующие инвестиционные проекты, связанные с модернизацией основных производственных фондов и диверсификацией производства. Анализ данных, полученных в результате исследования, позволяет сделать следующие выводы о том, что, изменение налоговых ставок существенно влияет на денежные потоки предприятия, оказывая интегральный эффект при реализации инвестиционного проекта по модернизации и диверсификации производства топ-менеджменту организации следует уделить особое внимание возможному изменению налоговой нагрузки.

**Ключевые слова:** налоги, НДС, налог на прибыль, денежные потоки, диверсификация производства

## THE IMPACT OF AN INNOVATIVE PROJECT DEVELOPMENT ON A COST OF PRODUCTION

**Allaberganov A.K., Pavelev V.P.**

*University of Mechanical Engineering, Moscow, e-mail: azikdj@inbox.ru, vp.pavelev@mail.ru*

The article is devoted to the actual theme the impact of the tax burden in the implementation of the investment project development on a company's cash flow. The objective of this research is to assess the impact of the tax burden on the company's cash flow at constant rates of value-added tax tax profit and varying premium rates. The results of research showed that the value of the tax burden has the most important influence on the development of the company, especially in the enterprise, implementing investment projects related to the modernization of fixed assets and diversification of production. Analysis of data obtained as a result of the research the following conclusions about that the change of tax rates significantly affect the cash flows of the company, providing integrated effect; the implementation of the investment project to modernize and diversify production, the top management of the organization should pay particular attention to possible changes in the tax burden.

**Keywords:** taxes, value-added tax, tax profit, cash flow, diversification of production

Налоговая система играет существенную роль в финансовой системе государства, обеспечивая до 90–95 % поступлений в бюджет. В последние годы увеличилась собираемость налогов, что позволяет государству достаточно успешно решать социально-экономические задачи.

В то же время за постперестроечное время ставки многих налогов и сборов существенно изменялись и зачастую хаотично, без должного экономического и финансового обоснования для налогоплательщиков. В частности, изменялись ставки страховых взносов в государственные внебюджетные фонды (ЕСН, СВ) с величины 43,5% до 35,6%, потом внезапно до 34%, затем 26% и наконец 30%, налога на прибыль предприятий (НП) с 24 до 20%, налога на добавленную стоимость (НДС) с 20 до 18% [4]. Изменение налоговых ставок влияет как на организацию и управление деятельностью хозяйствующего субъекта, так и на финансовые результаты его деятельности, в частности, на его денежный поток как основной финансовый показатель деятельности. Очевидно, что увеличение ставок налогов и сборов позволяет государству решить текущую задачу пополнения доходной части бюджетов различных уровней, но в среднесрочной

и долгосрочной перспективах это, как правило, приводит к ухудшению финансового состояния налогоплательщиков и в конечном итоге к сокращению налогооблагаемой базы и уменьшению поступлений в бюджеты [1].

Разумеется, у финансовых и налоговых органов государства имеется инструментарий, с помощью которого оцениваются макроэкономические показатели и определяются прогнозируемые налоговые поступления. Но так как экономика государства является сложной системой, где переплетаются экономические и финансовые интересы, как государства, так и отдельных хозяйствующих субъектов, то оценить влияние тех или иных решений, связанных с изменением налоговых ставок, представляется достаточно сложной экономической задачей. Исходя из предпосылки, что основным источником доходов бюджетов различных уровней являются налоговые поступления как безвозмездно изымаемая часть доходов хозяйствующих субъектов, то представляет интерес оценка влияния изменения налоговых ставок по основным собираемым налогам на финансовые показатели хозяйствующих субъектов, в частности, на денежные потоки предприятий. Особенно эта задача актуальна для предприятий, реализующих инвестицион-

ные проекты, связанные с модернизацией основных производственных фондов и диверсификацией производства [2].

Для оценки влияния налоговой нагрузки при реализации инвестиционного проекта развития предприятия используется стоимостная модель его производственно-финансовой деятельности на основе бухгалтерских проводок как наиболее объективно и адекватно отражающая деятельность хозяйствующего субъекта [3]. В данной модели в качестве исходной базы для анализа используются показатели суммарного денежного потока (от основной, инвестиционной и финансовой деятельности) действующего предприятия без модернизации и диверсификации производства в течение пяти лет.

В табл. 1 приведены данные суммарного денежного потока действующего предприятия набегаящим итогом в течение пяти лет при неизменных ставках налога на прибыль (НП) в 20%, ставке НДС, равной 18% и изменяющихся ставках страховых взносов (СВ) и оценка влияния изменения ставки страховых взносов на денежный поток предприятия (табл. 2).

Из анализа данных табл. 2 видно, что при изменении ставок страховых взносов пропорционально изменяется суммарный денежный поток предприятия.

В табл. 3 приведены данные суммарных денежных потоков предприятия при изменении ставок страховых взносов (СВ), ставки налога на прибыль и налога на добавленную стоимость и изменение денежных потоков относительно денежного потока при существующих ставках налогов и сборов (табл. 4).

Из анализа представленных данных видно, что увеличение ставок налогов и сборов более чем в два раза сокращает денежный поток предприятия, тогда как изменение ставки страховых взносов с 30% до 26% увеличивает денежный поток предприятия более чем на 25%.

В табл. 5 приведены данные о денежных потоках действующего и модернизируемого предприятия по годам реализации инвестиционного проекта, а в табл. 6 изменение значений годовых денежных потоков предприятия относительно денежных потоков предприятия без модернизации и диверсификации производства.

Таблица 1

Суммарный денежный поток действующего предприятия

Вариант начисления налогов	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
СВ = 26%, НП = 20%, НДС = 18%	5925602	17586809	29032108	42200610	57353679
СВ = 30%, НП = 20%, НДС = 18%	4214504	13888234	23064324	33645464	45821824
СВ = 34%, НП = 20%, НДС = 18%	2503406	10189660	17096541	25090319	34289967

Таблица 2

Изменение денежного потока предприятия

Вариант начисления налогов	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
СВ = 26%, НП = 20%, НДС = 18%	140,60%	126,63%	125,87%	125,43%	125,17%
СВ = 30%, НП = 20%, НДС = 18%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
СВ = 34%, НП = 20%, НДС = 18%	59,40%	73,37%	74,13%	74,57%	74,83%

Таблица 3

Суммарные денежные потоки действующего предприятия

Вариант начисления налогов	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
СВ = 34%, НП = 24%, НДС = 20%	793147	6747830	11490545	17011252	23325442
СВ = 26%, НП = 20%, НДС = 18%	5925602	17586809	29032108	42200610	57353679
СВ = 30%, НП = 20%, НДС = 18%	4214504	13888234	23064324	33645464	45821824

Таблица 4

Изменение денежного потока предприятия

Вариант начисления налогов	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
СВ = 34%, НП = 24%, НДС = 20%	18,82%	48,59%	49,82%	50,56%	50,90%
СВ = 26%, НП = 20%, НДС = 18%	140,60%	126,63%	125,87%	125,43%	125,17%
СВ = 30%, НП = 20%, НДС = 18%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Оценим изменение денежных потоков предприятия при различных способах модернизации и диверсификации производства в течение пяти лет при действующей налоговой нагрузке, при этом количество

выводимого оборудования и вводимого оборудования при модернизации производства даются в процентах к первоначальному количеству оборудования действующего предприятия [5].

**Таблица 5**

Денежные потоки предприятия по годам реализации проекта

Вариант реализации проекта при СВ = 30% НДС = 18%, НП = 20%	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	4214504	9673730	9176090	10581140	12176359
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20% Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	2722520	9124711	10200575	16294603	19380680
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10% , Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	4928888	7042984	5757916	11536747	16598484
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30% Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	3466135	9545936	9702724	14380358	16203241
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10% Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	1911630	8668925	10698026	18140380	22296827

**Таблица 6**

Изменение годовых денежных потоков модернизируемого предприятия относительно денежного потока действующего предприятия

Вариант реализации проекта при СВ = 30% НДС = 18%, НП = 20%	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20% Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	- 35,40%	- 5,68%	11,16%	54,00%	59,17%
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10% , Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	16,95%	- 27,19%	- 37,25%	9,03%	36,32%
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30% Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	- 17,76%	- 1,32%	5,74%	35,91%	33,07%
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10% Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	- 54,64%	- 10,39%	16,59%	71,44%	83,12%

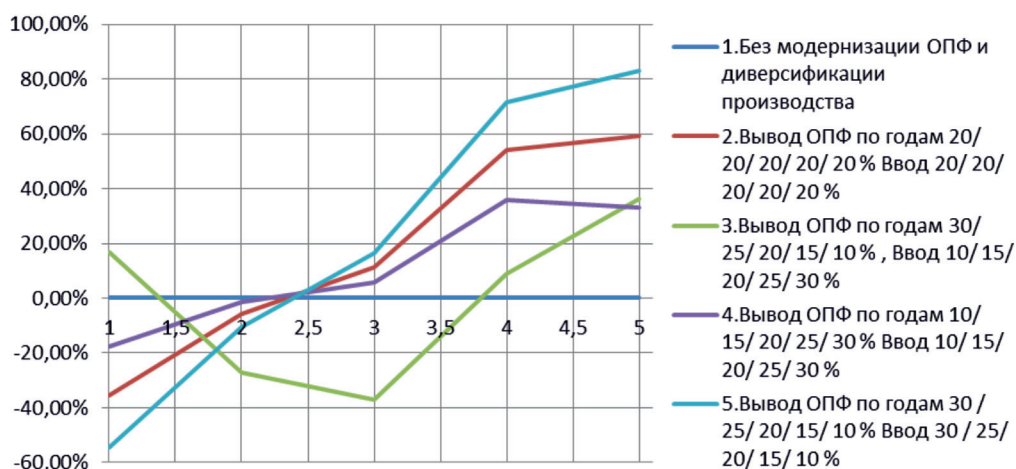


Рис. 1. Изменение значений годовых денежных потоков модернизируемого предприятия относительно значений денежных потоков предприятия без модернизации и диверсификации производства

Анализируя представленные зависимости, можно видеть, что, начиная с третьего года, годовые денежные потоки модернизируемого предприятия превышают денежный поток действующего предприятия, при этом наиболее результативным является пятый вариант модернизации и диверсификации производства.

В табл. 7 представлены данные о суммарных денежных потоках нарастающим итогом за годы реализации проекта модернизации и диверсификации производства, а в табл. 8 – приращение денежных потоков относительно денежного потока действующего предприятия.

Таблица 7

Суммарные денежные потоки предприятия нарастающим итогом по годам реализации проекта

Вариант реализации проекта при СВ = 30%, НДС = 18%, НП = 20%	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	4214504	13888234	23064324	33645464	45821824
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20%, Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	2722520	11847231	22047807	38342409	57723090
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	4928888	11971871	17729787	29266534	45865018
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	3466135	13012071	22714795	37095153	53298394
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	1911630	10580555	21278581	39418961	61715788

Таблица 8

Изменение суммарных денежных потоков нарастающим итогом относительно денежного потока действующего предприятия

Вариант реализации проекта при СВ = 30%, НДС = 18%, НП = 20%	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20%, Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	- 35,40%	- 14,70%	- 4,41%	13,96%	25,97%
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	16,95%	- 13,80%	- 23,13%	- 13,01%	0,09%
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	- 17,76%	- 6,31%	- 1,52%	10,25%	16,32%
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	- 54,64%	- 23,82%	- 7,74%	17,16%	34,69%

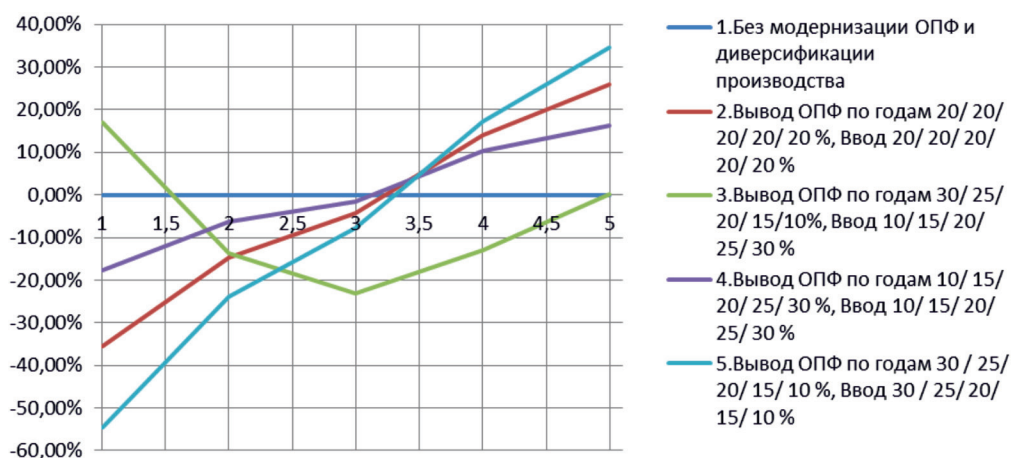


Рис. 2. Изменение денежных потоков модернизируемого предприятия относительно денежного потока действующего предприятия

В табл. 9 приведены данные о денежных потоках действующего и модернизируемого предприятия по годам реализации инвестиционного проекта при изменении ставок налогов и сборов.

Анализируя представленные зависимости в табл. 11 и 12, а также характер изменения суммарных денежных потоков модернизируемого предприятия относительно показателей существующего

предприятия, можно видеть, при наибольшее приращение суммарного денежного потока обеспечивает пятый вариант модернизации и диверсификации производства, хотя в течение первых двух лет наблюдается существенное снижение денежного потока, вызванного необходимостью наибольшего отвлечения денежных средств на реализацию инвестиционного проекта по модернизации и диверсификации производства.

**Таблица 9**

Денежные потоки предприятия по годам реализации проекта

Вариант реализации проекта при СВ = 34%, НДС = 20%, НП = 24%	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	793147	5954682	4742716	5520707	6314190
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20%, Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	- 698004	5378696	5686942	11130287	13354624
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10% Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	1947873	4263415	2570308	7586759	10927040
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	61840	5832013	5242850	9280246	10253360
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	- 1496387	4900910	6132882	12921511	16246520

**Таблица 10**

Изменение годовых денежных потоков относительно денежного потока действующего предприятия

Вариант реализации проекта при СВ = 34%, НДС = 20%, НП = 24%	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20%, Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	- 188,00%	- 9,67%	19,91%	101,61%	111,50%
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10% , Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	145,59%	- 28,40%	- 45,81%	37,42%	73,06%
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	- 92,20%	- 2,06%	10,55%	68,10%	62,39%
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	- 288,66%	- 17,70%	29,31%	134,06%	157,30%

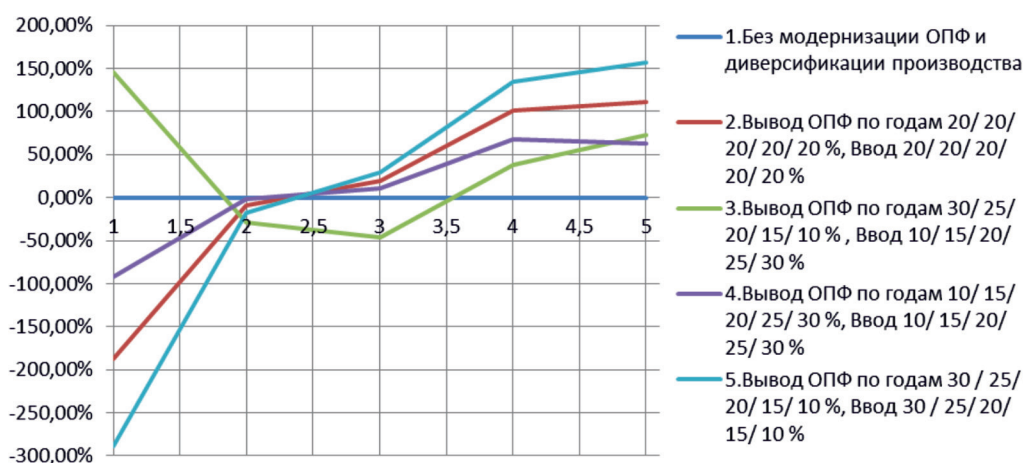


Рис. 3. Изменение годовых денежных потоков модернизируемого предприятия относительно показателей действующего предприятия

Таблица 11

Суммарные денежные потоки предприятия набегающим итогом по годам реализации проекта

Вариант реализации проекта при СВ = 34%, НДС = 20%, НП = 24%	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	793147	6747830	11490545	17011252	23325442
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20%, Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	- 698004	4680693	10367634	21497921	34852545
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	1947873	6211288	8781596	16368354	27295395
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	61840	5893853	11136703	20416949	30670309
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	- 1496387	3404523	9537405	22458915	38705435

Таблица 12

Изменение суммарных денежных потоков набегающим итогом относительно денежного потока действующего предприятия

Вариант реализации проекта при СВ = 34%, НДС = 20%, НП = 24%	за 1 год	за 2 года	за 3 года	за 4 года	за 5 лет
1. Без модернизации ОПФ и диверсификации производства	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
2. Вывод ОПФ по годам 20/ 20/ 20/ 20/ 20%, Ввод 20/ 20/ 20/ 20/ 20%	- 188,00%	- 30,63%	- 9,77%	26,37%	49,42%
3. Вывод ОПФ по годам 30/ 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	145,59%	- 7,95%	- 23,58%	- 3,78%	17,02%
4. Вывод ОПФ по годам 10/ 15/ 20/ 25/ 30%, Ввод 10/ 15/ 20/ 25/ 30%	- 92,20%	- 12,66%	- 3,08%	20,02%	31,49%
5. Вывод ОПФ по годам 30 / 25/ 20/ 15/ 10%, Ввод 30 / 25/ 20/ 15/ 10%	- 288,66%	- 49,55%	- 17,00%	32,02%	65,94%

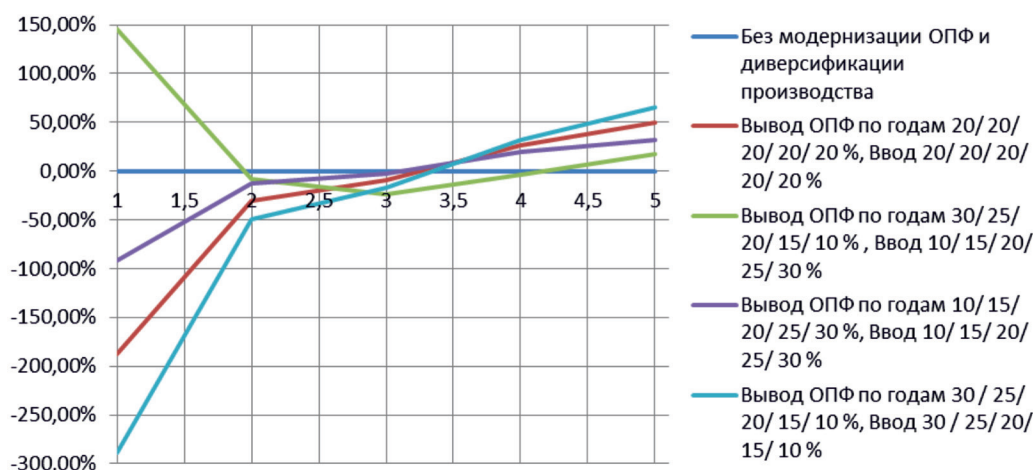


Рис. 4. Изменение суммарных денежных потоков модернизируемого предприятия относительно денежного потока действующего предприятия

Полученные результаты дают основание сделать следующие выводы:

1. Изменение налоговых ставок существенно влияет на денежные потоки пред-

приятия, оказывая интегральный эффект, когда изменение совокупности налогов приводит к более значительному изменению денежных потоков предприятия, чем сумма

изменений потоков от изменения отдельных налоговых ставок.

2. Руководство предприятия должно учитывать возможное изменение налоговой нагрузки особенно при выборе варианта реализации инвестиционного проекта модернизации и диверсификации производства.

#### Список литературы

1. Бланк И.А. Управление денежными потоками: учебное пособие. – М.: Ника-Центр, 2008. – 752 с.
2. Блохина В.Г. Инвестиционный анализ. – Ростов н/Д: Феникс, 2004. – 316 с.
3. Павельев В.П., Аллаберганов А.К. Применение стоимостной модели для оценки эффективности деятельности предприятия. Электронный научный журнал «Современные проблемы науки и образования». – 2014. – № 6.
4. Федеральный закон от 24.07.2009 № 213-ФЗ (ред. от 29.12.2014) «О страховых взносах в пенсионный фонд Российской Федерации, фонд социального страхования Российской Федерации, федеральный фонд обязательного медицинского страхования и территориальные фонды обязательного медицинского страхования».
5. 29 ноября 2010 г. Министр Э.С. Набиуллина выступила на заседании Комиссии по модернизации и технологическому развитию экономики, посвященном вопросам нормативно-правового регулирования инновационной деятельности в России. URL: [http://economy.gov.ru/minec/press/news/doc20101129\\_07](http://economy.gov.ru/minec/press/news/doc20101129_07).

#### References

1. Blank I.A. Upravlenie denezhnymi potokami: uchebnoe posobie. M.: Nika-Centr, 2008. 752 p.
2. Blohina V.G. Investicionnyj analiz. Rostov n/D: Feniks, 2004. 316 p.
3. Pavel'ev V.P., Allaberganov A.K. Primenenie stoimostnoj modeli dlja ocenki jeffektivnosti dejatel'nosti predpriyatija. Jelektronnyj nauchnyj zhurnal «Sovremennye problemy nauki i obrazovanija». 2014. no. 6.
4. Federal'nyj zakon ot 24.07.2009 no. 213-FZ (red. ot 29.12.2014) «O strahovyh vzosah v pensionnyj fond Rossijskoj Federacii, fond social'nogo strahovanija Rossijskoj Federacii, federal'nyj fond objazatel'nogo medicinskogo strahovanija i territorial'nye fondy objazatel'nogo medicinskogo strahovanija».
5. 29 nojabrja 2010 g. Ministr Je.S. Nabiullina vystupila na zasedanii Komissii po modernizacii i tehnologicheskomu razvitiju jekonomiki, posvjashennom voprosam normativno-pravovogo regulirovanija innovacionnoj dejatel'nosti v Rossii. URL: [http://economy.gov.ru/minec/press/news/doc20101129\\_07](http://economy.gov.ru/minec/press/news/doc20101129_07).

#### Рецензенты:

Банк С.В., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Управленческий и финансовый учет» Университета машиностроения, г. Москва;

Цатурян Э.О., д.э.н., профессор, директор Гуманитарно-экономического института им. Черномырдина, г. Москва.

Работа поступила в редакцию 12.02.2015.