

Формирование системы показателей для инвестиционного анализа

З. К. УЗБЕКОВА

(МОСКОВСКАЯ ОТКРЫТАЯ СОЦИАЛЬНАЯ АКАДЕМИЯ, АСТРАХАНСКИЙ ФИЛИАЛ)*

На состояние инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта оказывает влияние ряд факторов, к которым относятся: макроэкономическая среда, экологическая безопасность, а также инфраструктурный, производственный, кадровый, потребительский, финансовый, инвестиционный, инновационный потенциал. Каждый из указанных факторов учитывается комплексом показателей.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, инвестиционный анализ, система показателей, обоснованные экономические решения.

System of Indicators Formation for Investment Analysis

Z. K. UZBEKOVA

(MOSCOW OPEN SOCIAL ACADEMY, ASTRAKHAN BRANCH)

A number of factors influence a condition of investment attraction of economic entity: macroeconomic environment, ecological safety, and also infrastructural, industrial, personnel, consumer, financial, investment, innovative potential. Each of the specified factors is considered in a complex of indicators.

Keywords: investment attraction, investment analysis, system of indicators, well-founded economic decisions.

Принятие решений о размещении капитальных финансовых ресурсов должно основываться на объективных оценках, когда обобщающим показателем выступает инвестиционная привлекательность проекта. При этом условием разработки действенной системы оценки инвестиционной привлекательности является выбор совокупности основных показателей, позволяющих объективно оценивать ее уровень и использовать полученные результаты в управлении инвестиционным процессом.

На состояние инвестиционной привлекательности оказывает влияние ряд факторов, к которым относятся: макроэкономическая среда, экологическая безопасность, а также инфраструктурный, производственный (стоимость основных фондов, объемы производства, структура собственности, производительность труда, степень износа основных средств и интенсивность их обновления), кадровый, потребительский, финансовый (рентабельность активов и производства продук-

ции, размеры дебиторской и кредиторской задолженности), инвестиционный, инновационный потенциал. Каждый из указанных факторов учитывается комплексом показателей. При выявлении взаимосвязи между объемами инвестиций и каждым из характеризующих показателей можно определить наиболее значимые из них: объемы производства, структура собственности, производительность труда, доля прибыльных предприятий, степень износа основных фондов, доля выпускаемой инновационной продукции и др. Таким образом, указанный набор показателей способен аргументировать степень инвестиционной привлекательности бизнес-решения в его рискованной и экономической составляющей. Для обеспечения инвесторов информацией необходимо разработать эффективную модель алгоритма проведения инвестиционного анализа с учетом определения оптимального сочетания финансовых и нефинансовых показателей путем решения следующих задач (Беренс,

* Узбекова Зимфа Камильевна — старший преподаватель Астраханского филиала Московской открытой социальной академии. Тел.: 8-(8512)-412-412. Эл. адрес: zeefa-uzbekova@yandex.ru

1995); формирование бездефицитных планов движения финансовых и материальных ресурсов; эффективное использование оборотных и основных средств; регулярная проверка безубыточности функционирования предприятия; варианты расчетов ассортиментной политики, выбор приоритетных видов продукции; варианты расчетов мер по обеспечению безубыточного функционирования (ценовая политика, структура ассортимента, увеличение оборачиваемости, сокращение затрат, своевременные расчеты (с дебиторами), привлечение заемных средств и др.); формирование и корректировка комплексного финансового плана предприятия по скользящей схеме; анализ причин отклонений себестоимости и их влияния на финансовый результат хозяйствующего субъекта. Ключевым моментом в принятии обоснованных инвестиционных решений с целью корректировки траектории бизнеса является определение направлений инвестиционного анализа основных параметров функционирования хозяйствующего субъекта. Такой анализ позволит оценить влияние отдельных направлений бизнеса на результаты работы хозяйствующего субъекта в целом, эффективность функционирования имеющихся структурных подразделений, выявить существующие и намечающиеся проблемы.

Сформулированные на основе результатов инвестиционного анализа диагнозы и прогнозы, зафиксированные возможности и угрозы, а также результаты различных аналитических расчетов эффективности должны становиться предметом дискуссии на заседаниях инвестиционного форума (Методические рекомендации, 1999; Постановление..., 2005). В этих заседаниях должны участвовать все субъекты, заинтересованные в определении и оценивании стратегии инвестирования. Среди них особое значение имеют не только напрямую заинтересованные инвесторы и исполнители, но также представители местных органов власти и экологических организаций.

Главной целью инвестиционного форума должен быть окончательный выбор опти-

мального варианта инвестиционного проекта при уточнении конкретных аналитических сценариев связанного с ним риска. В этой связи представляется важной дискуссия, направленная на аналитическую оценку тенденций изменений в окружении принятого проекта (изменения инструментов макрохозяйственной политики, изменения в конкретном секторе, на рынке производимой продукции и в экологии), а также их влияния на реализацию проекта. Может возникнуть необходимость модифицировать некоторые положения проекта, особенно в случае долгосрочных инвестиций. По этой причине также важны оценки оптимистического и пессимистического вариантов независимо от принятого к реализации варианта.

Одновременно участники инвестиционного форума должны одобрить кратко- и долгосрочные цели инвестора, а также явно определить связанные с ними предпочтения в сфере критериев выбора окончательного варианта инвестиционного проекта и соответствующих ему сценариев неопределенности и риска. Это касается количественных и качественных критериев, а в конечном итоге — количественной и качественной оценки данного инвестиционного мероприятия.

Для презентации основ инвестиционного проекта наиболее важными можно считать (Постановление..., 2005): технико-технологическую характеристику производства, машинного парка, настоящих и будущих (ожидаемых) производственных возможностей, качественные и количественные показатели состава персонала и руководства; аналитическое обоснование изделий, которые должны выпускаться с учетом их уникальности, а также их отличий от конкурирующей продукции; аналитическую оценку эффективного уровня спроса на планируемые к выпуску изделия, а также объем не удовлетворенного к данному моменту спроса; экономико-правовые, социальные и экологические положения инвестиционного проекта, затрагивающие главным образом тенденции хозяйственного развития и технико-технологический прогресс в стране и за границей,

инфляцию, валютные курсы и фискальную политику; аналитическое обоснование ожидаемых объемов производства и продаж; аналитические оценки издержек производства и продаж; анализ начальных и полных инвестиционных затрат, а также возможная ликвидационная стоимость основных средств; аналитические расчеты и оценки налогов с оборота, а также ожидаемые задолженности и издержки их обслуживания, т. е. предположения относительно величины оборотного капитала (как разности оборотных средств и долговременных обязательств); положения, связанные с балансом и расчетом результатов, а также ожидаемыми поступлениями денежных средств от инвестиционной, операционной и финансовой деятельности за период реализации и эксплуатации анализируемого инвестиционного мероприятия.

Основными сферами неопределенности в инвестиционном анализе считаются отечественный и зарубежный рынки сбыта продукции, а также связанные с ними маркетинговые мероприятия. Поэтому необходимо собирать аналитические данные (Постановление..., 2005) для определения емкости рынка конкретных продуктов, его сегментов и их местоположения; потребностей и предпочтений клиентов; объемов и структуры продаж на конкретных рынках (продукты, качество, цена, сервис); рыночной позиции конкурентов (их доли в важнейших сегментах рынка); тенденций роста продаж конкретных продуктов на основе показателей предыдущих периодов; зависимости предприятия от источников обеспечения материалами, сырьем и энергией, а также партнеров и потребителей; затрат на маркетинговую деятельность (издержек продаж и маркетинга). Для финансово-экономического анализа инвестиционного проекта и аналитической оценки риска, связанного с его реализацией, наибольшее значение имеет анализ финансовых возможностей (как потребностей, так и имеющейся задолженности), а также источников и способов

финансирования. При этом для аналитической оценки риска конкретного инвестиционного мероприятия важно учитывать (Беренс, 1995): структуру капитала; способность регулировать обязательства; способность генерировать достаточные потоки денежных средств, гарантирующих окупаемость инвестиционного проекта при данном риске; срок окупаемости инвестиционных затрат; чистую приведенную стоимость инвестиционного проекта, финансируемого за счет собственного капитала или с участием внешнего капитала, а также внутреннюю ставку доходности или внутреннюю процентную ставку; факторный анализ инвестиционного проекта (показатели устойчивости, задолженности, активности, рентабельности, рыночные), а также аналитические оценки разброса риска при использовании оптимальных методов его измерения.

Результаты инвестиционного анализа и аналитического обоснования риска инвестиций при помощи мер изменчивости, чувствительности и опасности считаются важнейшими с точки зрения инвестора. Поэтому квалифицированная аналитическая интерпретация этих результатов позволит ответить на вопрос, как влияет реализация данного проекта на способность получать прибыль и на повышение рыночной стоимости предприятия.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Методические рекомендации (1999) по оценке эффективности инвестиционных проектов, утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ. М.

Постановление Министерства экономического развития Астраханской области «О курсах на право получения государственной поддержки субъектами малого предпринимательства в форме бюджетной субсидии». (2005) № 03п.

Беренс, В., Хавранек, П. М. (1995) Руководство по оценке инвестиций : пер. с англ., перераб. и доп. М. : АОЗТ «Интерэксперт» ; Инфра-М.