



Электронное научное издание
«Ученые заметки ТОГУ»
2017, Том 8, № 2, С. 184 – 189

Свидетельство
Эл № ФС 77-39676 от 05.05.2010
[http://pnu.edu.ru/ru/ejournal/about/
ejournal@pnu.edu.ru](http://pnu.edu.ru/ru/ejournal/about/ejournal@pnu.edu.ru)

УДК 338.1

© 2017 г. Е. С. Лбова,

Н. В. Воронина, канд. экон. наук

(Тихоокеанский государственный университет, Хабаровск)

ОСОБЕННОСТИ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ФИНАНСОВО НЕУСТОЙЧИВЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В статье проводится краткий обзор подходов к определению инвестиционного потенциала предприятия; апробация и корректировка методики оценки показателя инвестиционного потенциала предприятия; выявляются особенности анализа инвестиционного потенциала финансово неустойчивых предприятий.

Ключевые слова: инвестиционный потенциал, методика расчета инвестиционного потенциала, финансово неустойчивые предприятия.

E. S. Lbova, N.V. Voronina

FEATURES OF THE ANALYSIS OF FINANCIAL INSTABILITY INVESTMENT POTENTIAL OF ENTERPRISES

The article gives an overview of approaches to the definition of the enterprise investment potential; testing and adjustment of the methodology for estimating the investment potential of the enterprise; identified features of the analysis of investment potential of financially unstable company.

Keywords: investment potential, method of calculating the investment potential, financially unstable company

Современные тенденции развития экономики России показывают, что, несмотря на положительные изменения последних лет, задача привлечения и эффективного использования инвестиций промышленными предприятиями стоит достаточно остро.

По данным Росстата за последнее десятилетие наметилась устойчивая тенденция к снижению удельного веса убыточных предприятий в общем объеме крупных и средних предприятий РФ. Так, за 2004-2015 гг доля предприятий, имеющих результатом своей деятельности убытки, снизилась с 38,7% до 31,7%, но по-прежнему остается очень высокой.

По итогам первого полугодия 2016г убыточными признаны 16,9 тыс. предприятий, чьи совокупные убытки составили 992,2 млрд. руб. при величине сальдированного финансового результата деятельности 5,68 трлн. руб. Из этого следует, что за счет убыточных предприятий ежегодно наша страна теряет около 20% национального дохода. И это при том условии, что объем инвестирования в 1,5 раза превышает совокупный годовой доход всех крупных и средних предприятий страны.

Снижение доли убыточных предприятий, бесспорно, оценивается положительно. Вместе с тем, одной из причин убытков является неэффективное управление имеющимися ресурсами, которые в посткризисных условиях сильно ограничены. Несмотря на это, убыточные предприятия, по большей части, имеют резервы роста и развития, которые при эффективном использовании способны увеличить их потенциал в целом, и инвестиционный потенциал в частности.

В связи с этим, основной целью работы является выявление особенностей оценки инвестиционного потенциала финансово неустойчивых (убыточных) предприятий, что послужит основой для разработки методических рекомендаций по повышению эффективности использования имеющимися ресурсами. Для достижения данной цели необходимо решить следующие задачи: во-первых, определить понятие и состав инвестиционного потенциала предприятия; во-вторых, провести сравнительный анализ методик оценки показателя инвестиционного потенциала предприятия; в-третьих, провести апробацию выбранной за основу методики, выявить и скорректировать ее недостатки.

В настоящий момент подходы к определению понятия «инвестиционный потенциал предприятия» рассмотрены в работах Афолина В.И., Безлепкиной Н.В., Боровиковой Т.В., Валинуровой Л.С., Иванченко Е.С., Казаковой О.Б., Кармова Р.А., Козловой Е.А., Мавриди К. П., Малышева Р.Н., Михайлова С.Н., Тумусова Ф.С. и др.

В работе «Развитие методов оценки инвестиционного потенциала предприятия» нами выделены четыре подхода к оценке показателя инвестиционного потенциала предприятия, а именно: ресурсный, ресурсно-расширительный, ограничительный и расширенный [6]. Обратимся к некоторым определениям, данным авторами рассмотренных подходов.

По мнению Кармова Р.А., приверженца ограничительного подхода, «инвестиционный потенциал характеризует возможность экономического субъекта самостоятельно реализовать некий инвестиционный проект без использования заемного капитала» [2].

По мнению Валинуровой Л.С., работы которой относятся к расширенной группе подходов, инвестиционный потенциал предприятия понимается как «совокупность инвестиционных ресурсов, включающих материально-технические, финансовые и нематериальные активы [1]».

В нашем понимании инвестиционный потенциал предприятия – это совокупность существующих и потенциально возможных инвестиционных ресурсов, источников, средств, запасов, формирующихся под воздействием внешних и внутренних факторов инвестиционной среды и способных превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных по-

требностей всех участников инвестиционного процесса.

В 2015 г инвестиционный процесс на российских предприятиях обеспечивался собственными финансовыми источниками на 50,2% [5]. Анализ статистических данных за 2009-2015гг позволяет говорить об устойчивой тенденции увеличения использования собственных средств в инвестировании: объем собственного финансирования увеличился с 39% до 50% за семь лет. Для наглядного представления структуры инвестиций в основной капитал по источникам финансирования за 2015 г обратимся к данным рис. 1.



Рис. 1. Распределение инвестиций в основной капитал по источникам финансирования на 2015 г [5].

Как мы видим, в 2015 г инвестиции в основной капитал представлены двумя источниками: собственными средствами в размере 50,2% и заемными, доля которых составляет 49,8%. В структуре заемного капитала преобладают бюджетные средства- 18,3%; средства внебюджетных фондов составляют 0,3% общего объема инвестиций [5].

За первое полугодие 2016г собственные средства как источник инвестиций в основной капитал составили 56,2% или 2217,2 млрд.руб. Вместе с тем произошло сокращение доли заемных средств на 6% за счет значительного сокращения государственных инвестиций. Объем государственного финансирования на 01.07.2016 г. составил 481,7млрд. руб., что ниже показателя 2015 г на 30% [5].

Анализируя сложившуюся ситуацию, можно говорить о вынужденном переходе на самофинансирование в посткризисный период, что ведет к необходимости сокращения собственных расходов, и, как следствие, снижению объемов производства.

Возникает необходимость создания механизма управления инвестиционным потенциалом предприятия, обеспечивающего не только привлечение, но и эффективное использование инвестиционных ресурсов.

В работе «Развитие методов оценки инвестиционного потенциала предприятия» нами проведен сравнительный анализ методик оценки и в качестве основы для проведения исследования выбрана методика оценки инвестиционной конкурентоспособности Михайлова С.Н. [6,7]. Апробация методики проводилась на примере АО «ННК – Хабаровский НПЗ» - одном из градообразующих предприятий г. Хабаровска.

Методика, предложенная Михайловым С.Н., состоит из трех этапов: анализ и оценка инвестиционного потенциала предприятия; анализ и оценка конкурентоспособности предприятия; формирование интегрального показателя уровня инвестиционной конкурентоспособности предприятия. [7]. В рамках настоящего исследования нами проана-

лизирован и взят за основу первый этап методики Михайлова С.Н. – анализ и оценка инвестиционного потенциала предприятия, остальные этапы рассмотрены нами не были.

Оценка инвестиционного потенциала предприятия по методике Михайлова С.Н. с изменениями и дополнениями имеет следующий вид:

Исходя из специфики деятельности предприятия, устанавливается система показателей, характеризующих результативность работы его подсистем. Используя методы экспертных оценок, проводится выбор значимых показателей подсистем с учетом их важности [7].

Для проведения экспертного опроса нами разработана анкета. Основной целью анкетирования является решение следующих вопросов: во-первых, что понимается респондентами под понятием «инвестиционный потенциал предприятия», во-вторых, какая система оценки должна использоваться при расчете данного показателя; в-третьих, какие показатели наиболее точно характеризуют каждую подсистему инвестиционного потенциала предприятия.

Определенные по результатам экспертной оценки показатели заносятся в таблицу, по каждому из них определяется эталонное значение. Эталонном сравнения может являться нормируемое значение исследуемого показателя или параметры самого удачливого этапа хозяйственной деятельности предприятия либо его конкурента [7]. В данной работе эталонным принято значение показателей за 2012г, т.е. до появления существенных проблем в финансовой деятельности АО «ННК – Хабаровский НПЗ», выявленных в результате расширенного анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия.

Авторами методики предложен расчет агрегирующих показателей как взвешенной среднегеометрической частных показателей, при условии, что они являются одно-видовыми параметрами по формуле

$$ИП = \sqrt[n]{Y_1 * Y_2 * Y_3 * ... * Y_n} , \quad (1)$$

где ИП – агрегирующий показатель j-той подсистемы инвестиционного потенциала предприятия; Y_1, Y_2, Y_3, Y_n – индекс i-того показателя подсистемы [7].

Использование предложенного Михайловым С.Н. механизма расчета агрегирующих показателей подсистем инвестиционного потенциала предприятия возможно только при условии положительных значений всех показателей.

По причине того, что анализируемое предприятие имеет отрицательный результат финансово-хозяйственной деятельности за 2014-2015гг, что отражено в данных публичной бухгалтерской отчетности, в расчетах мы предлагаем использовать аддитивную функцию, имеющую вид:

$$ИП = \sum_{i=1}^n b_i * Y_i, \quad (2)$$

где b_1 – коэффициенты весомости показателей; Y_i – индекс i-того показателя подсистемы; n - количество агрегирующих показателей [6]

*Коэффициенты весомости показателей определены на основании использования экспертного метода

Для расчета показателя инвестиционного потенциала финансово неустойчивых предприятий не подходит абсолютное большинство исследованных нами методик по причине того, что многие показатели, входящие в состав оценки, имеют отрицательное значение, что не предполагается разработчиками данных методик.

Использование аддитивной функции позволяет рассчитать агрегирующие показатели подсистем инвестиционного потенциала даже при отрицательных значениях какого-либо показателя. Это является особенностью, разрабатываемой нами методики оценки инвестиционного потенциала предприятия.

Определив величину функциональных потенциалов, вычисляется интегральный показатель инвестиционного потенциала предприятия по формуле

$$ИПП = \sum_{i=1}^n (b_i * ИП_i) = b_1 * ИП_1 + b_2 * ИП_2 + b_n * ИП_n, \quad (3)$$

где ИПП – интегральный показатель инвестиционного потенциала предприятия; b_i – вес i -го агрегирующего показателя; $i=1; n$ – количество агрегирующих показателей [6].

Для оценки уровня инвестиционного потенциала предприятия Михайловым С.Н. предлагается воспользоваться результатами работ Гончаровой Н.П., Перервы П.Г., которые используя функцию желательности, предложили шкалу градации состояния, какого-либо параметра изучаемого объекта, в нашем случае уровня инвестиционного потенциала предприятия [7]. Результаты расчета показателя инвестиционного потенциала предприятия представлены в таблице 1.

Таблица 1

Анализ динамики показателя инвестиционного потенциала
АО «ННК – Хабаровский НПЗ» за 2013-2014 гг [8]

Наименование показателя	Год			Абс. отклонение		Темп роста, %	
	2013 г	2014 г	2015 г	2014-2013гг	2015-2014гг	2014-2013гг	2015-2014гг
ИПП	0,681506	0,31299	0,4986	-0,368516	0,18561	5,9	159,3

По результатам анализа динамики показателя инвестиционного потенциала предприятия можно сделать вывод, что 2014 г является наиболее сложным за рассматриваемый период. Снижение показателя инвестиционного потенциала в значительной мере обусловлено появлением большой суммы курсовых разниц от пересчета активов и обязательств в иностранной валюте, составившей на 31.12.2014 г 23 609 611 тыс. р [8].

В последнем рассматриваемом периоде показатель инвестиционного потенциала предприятия также находится на удовлетворительном уровне по градации Гончаровой Н.П. и Перервы П.Г., но, несмотря на это, наблюдается увеличение данного показателя на 59,3% к уровню прошлого года. Одним из факторов повышения инвестиционного потенциала предприятия является ввод в эксплуатацию нефтепровода магистрального нефтепровода «Восточная Сибирь- Тихий Океан», что способствовало увеличению объема переработки сырья, повышению выручки от продаж, а также сокращению временного лага доставки сырой нефти на предприятие [8].

Итак, определив понятие инвестиционного потенциала предприятия, проанализировав методики оценки исследуемого показателя и проведя апробацию и корректировку взятой за основу методики Михайлова С.Н., нами выделены следующие общие закономерности анализа инвестиционного потенциала всей совокупности предприятий:

Во-первых, необходимость использования интегральной (комплексной) системы оценки показателя;

Во-вторых, необходимость определения эталонного значения для каждого показателя. Эталонном сравнения может быть либо нормативный, либо тенденциозный показатель. Тенденциозные показатели рекомендуется рассчитывать в динамике трех лет как средневзвешанное значение показателя либо за эталон может быть выбран показатель наиболее удачного этапа финансово-хозяйственной деятельности предприятия;

В-третьих, необходимость деления обобщенного показателя инвестиционного потенциала на ряд функциональных;

В-четвертых, рекомендуется проводить анализ показателя инвестиционного потенциала предприятия в динамике, так как временной промежуток в пределах года

может не дать достаточной информации для верной интерпретации полученных значений.

Особенностью анализа показателя инвестиционного потенциала финансово неустойчивых предприятий является необходимость использования аддитивной функции при расчете инвестиционного потенциала каждой подсистемы.

Список литературы

- [1] Валинурова Л. С. Инвестирование: учебник для вузов / Л. С. Валинурова, О.Б. Казакова. – Москва.: ВолтерсКлувер.- 2010. – 448 с.
- [2] Кармов Р.А. Инвестиционный потенциал и социально-экономические условия его реализации в трансформируемой экономике: автореф. дис. ... кандидата экон. наук / Р. А. Кармов. – Москва, 2007. – 25 с.
- [3] Мавриды К. П. Инвестиционный потенциал промышленных предприятий: экономическая оценка и стратегическое управление / дис. на соиск. учен. степ. канд. экон. наук (080005) / Кирилл Павлович Мавриды; КубГУ. – Краснодар, 2005.
- [4] Тумусов Ф. С. Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика
- [5] Официальный сайт Федеральной службы государственной статистики – [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://www.gks.ru> (дата обращения 10.10.2016)
- [6] Лбова Е.С. Развитие методов оценки инвестиционного потенциала предприятия – [Электронный ресурс]- Режим доступа: http://pnu.edu.ru/media/ejournal/articles-2015/TGU_6_255.pdf(дата обращения 10.10.2016).
- [7] Методика оценки инвестиционной конкурентоспособности предприятий строительной отрасли / С. Н. Михайлов, Е. В. Чаплыгина // Проблемы современной экономики. – 2011. - №3.
- [8] Официальный сайт АО «ННК – Хабаровский НПЗ» - [Электронный ресурс] – Режим доступа: <http://khab-npz.ru/> (дата обращения 10.10.2016).Лбова Е.С. – eseniya_1994@mail.ru