

Проведения инвестиционного анализа для регулирования состава и структуры ресурсной базы предприятия

Т. В. Терентьева, к.э.н., доцент кафедры «Бухгалтерского учета и аудита» Владивостокского государственного университета экономики и сервиса

Проведение инвестиционного анализа регулирует состав и структуру ресурсной базы организации, на которую влияет как внешняя, так и внутренняя среда

Под внешней средой будем понимать окружение предприятия. Внешняя среда может быть структурирована в зависимости от качества отдельных факторов такой среды и силы их давления на предприятие. С этой точки зрения внешняя среда подразделяется на рабочую и общую среду функционирования предприятия.

Под рабочей средой понимаются в основном факторы прямого воздействия, т. е. сфера непосредственных контактов предприятия: поставщики, посредники, потребители, конкуренты, органы государственной власти, легальные и нелегальные структуры силового давления. Все эти факторы в совокупности составляют микросферу предприятия, и эти факторы непосредственно определяют состав и структуру ресурсной базы предприятия¹.

Общая среда - это в основном общеполитические, общеэкономические и социокультурные факторы, которые определяют общий характер деловой среды и приводят к возникновению дефицитности отдельных ресурсов и определяют общие требования, предъявляемые к предприятию в процессе его функционирования.

Все факторы, относящиеся к внешней среде, подразделяются на:

- факторы прямого воздействия;
- факторы косвенного воздействия.

¹ Колтынюк Б. Инвестиции. М.: Изд-во Михайлова. 2003г. с. 139

Факторы прямого воздействия

Под факторами прямого воздействия понимаются внешние источники силы, которые напрямую оказывают воздействие на предприятие и под требования которых необходимо подстраивать свою деятельность или, если это возможно, менять такой фактор на другой, равнозначный ему. К ним относятся: государственные органы; партнеры и партнерские связи; источники "силового давления" на предприятие ; конкуренты²; уровень компетентности, широта мышления руководства предприятия; имидж предприятия.

Факторы косвенного воздействия

Под факторами косвенного воздействия понимаются внешние источники силы, которые оказывают воздействие на предприятие или опосредованно (через какие-то другие факторы), или в определенных условиях: политические фактор; научно-технические достижения ; состояние экономики страны; социокультурные факторы нации; изменения на мировом рынке; уровень психологического восприятия окружающей действительности. В наших условиях - это неприятие отдельными группами граждан частной собственности. Влияние фактора медленно, но идет на убыль, однако в определенных ситуациях о нем надо помнить.

Можно сделать одно обобщение в отношении обозначения необходимости проведения инвестиционного анализа для регулирования состава и структуры ресурсной базы предприятия.

Внешняя среда - это окружение предприятия, состоящее из определенного набора факторов прямого и косвенного воздействия на предприятие, вынуждая его действовать для обеспечения устойчивости предприятия во внешней среде. Таким образом, необходимость проведения инвестиционного анализа определяется важностью обеспечения устойчивости предприятия, когда посредством процедур инвестиционного анализа для предприятия создается рекомендательная база в области

² Кикоть И. Финансирование и кредитование инвестиций. Минск. Высшая школа. 2003 г. с. 95

формирования состава и структуры ресурсной базы предприятия, исходя из существующих тенденций развития внешней среды и их воздействия на устойчивость предприятия.

Покажем далее условия проведения инвестиционного анализа с точки зрения отражения возможностей обеспечения устойчивости предприятия во внешней среде.

Устойчивость предприятия во внешней среде - в определенной мере научная абстракция, используемая в микроэкономике для обозначения подверженности предприятия воздействию факторов, имеющих как эндогенную, так и экзогенную природу. С этим тезисом согласны практически все российские и зарубежные исследователи. Разногласия же возникают по поводу содержания понятия и показателей, отражающих уровень устойчивости, а также факторов, определяющих ее изменение в результате проведения инвестиционного анализа.

В результате изучения активной научной дискуссии, ведущейся в специальной литературе, представилось возможным выделить три основных подхода к характеристике устойчивости предприятий, позволяющих проявить условия проведения инвестиционного анализа для регулирования состава и структуры ресурсной базы предприятия:

- устойчивость как синоним состояния потенциала предприятия;
- устойчивость как определенная структура капитала предприятия;
- устойчивость как реализация защиты от внутренних и внешних рисков.

Устойчивость предприятия с точки зрения выбора необходимой структуры и состава ресурсов предприятия формируется в двух сферах - в производстве и в товарно-денежных отношениях (сфера сбыта), в связи с чем определение устойчивости должно иметь комплексный характер и оцениваться системой показателей, выявляемых в рамках проведения инвестиционного анализа.

В реальном секторе экономики сформированный в результате сбыта

денежный капитал служит базой для воспроизводства материально-вещественных ценностей и поддержания дальнейшего непрерывного производства товаров и услуг. Величина полученного капитала в результате сбытовой деятельности отражает эффективность работы всего предприятия, а также формирует способность воспроизводить ценности в следующем кругообороте средств. Причем, для того, чтобы следующий кругооборот ценностей принес большой капитал, необходимо соблюсти принцип эффективного использования ресурсов производства для увеличения разницы между затратами и ценой товара. В таком аспекте устойчивость и условия проведения инвестиционного анализа на предприятии связаны со способностью удовлетворения платежеспособного спроса при соблюдении принципа эффективного использования ресурсов в производстве.

С этой точки зрения логично рассматривать устойчивость предприятия как способность непрерывно поддерживать пропорциональность между структурой сбыта и движением стоимостей в процессе воспроизводства. Иными словами с позиции проведения инвестиционного анализа - это способность максимально удовлетворять спрос потребителей с соблюдением принципа эффективности использования ресурсов производства. .

Естественно, прибыль, выявляемая в рамках проведения инвестиционного анализа в отношении оптимальности состава и структуры ресурсной базы предприятия не является единственной характеристикой его устойчивости. Следует предположить, что динамика величины собственного капитала раскрывает не только возможности получения предприятием прибыли, но и направления ее распределения. В этом смысле она является более универсальным показателем устойчивости предприятия, выявляемым в рамках проведения инвестиционного анализа.

Второй подход к пониманию и характеристике устойчивости предприятий с точки зрения отражения условий проведения инвестиционного анализа базируется на оценке величины и в большей мере структуры капитала предприятия.

Собственный капитал в инвестиционном анализе рассматривается как авансированный и инвестированный (вложенный в реальные и нематериальные активы). С какой бы позиции ни рассматривать собственный капитал, его можно оценивать как некий запас прочности на случай неэффективной деятельности предприятия в будущем, а главное, как определенную гарантию кредиторам.

Последователями второго подхода является большинство инвестиционных аналитиков. Структурой капитала определяют устойчивость Мельник М.В. и Ефимова О.В.³, Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В.⁴, Савицкая Г.В.⁵.

В рамках данного подхода возникает вопрос о порядке определения величины собственного капитала и его структуры. Фактически здесь анализ устойчивости сводится к оценке достаточности собственного капитала предприятия, то есть опять же к регламентации состава и структуры ресурсной базы предприятия.

Считаем далее целесообразным ориентацию в анализе собственного капитала на международные стандарты отчетности как современный и прогрессивный взгляд на формирование учетной информации.

Величина чистых активов, являясь абсолютным, объемным показателем, используется для оценки устойчивости в контексте сравнения его с уставным капиталом и полученной за отчетный период прибылью предприятия.

Соотнесение чистых активов с уставным капиталом особенно актуально в период серьезных организационных реформаций на предприятиях, то есть в условиях значительной вариативности внешней среды, что определяет обязательность осуществления инвестиционного анализа на предприятии. Здесь подход к оценке чистых активов особенно

³ Экономический анализ финансово-хозяйственной деятельности / Под общ. Ред. М.В. Мельник; Финансовая акад. при Правительстве Рос. Федерации. - М.: Экономикс, 2004. С. 264-265

⁴ Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С., Негашев Е.В. Методика финансового анализа. - М.: ИНФРА-М, 2000. С. 152-167

⁵ Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. - Минск: ООО «Новое знание», 2000. С. 618

жесткий.

Существенное влияние на устойчивость оказывает динамика величины чистых активов, не согласованная с динамикой прибыли, что также вызвано имеющей место на предприятии составу и структуре ресурсной базы. Являясь одним из основных показателей, прибыль признается, если сумма чистых активов в конце периода превышает сумму чистых активов в начале периода после вычета всех распределений и взносов владельцев в течение периода⁶, а также после устранения искажающего влияния инфляции на учетные данные⁷. Иными словами, для признания прибыли необходимо, чтобы прирост стоимости чистых активов был не только достаточен для восстановления капитала в прежнем качестве и величине, но и превосходил восстановительные затраты, то есть необходимо качественное улучшение используемых в процессе производства ресурсов.

В данной концепции международных стандартов закладывается базовый критерий возможности расширенного воспроизводства, промышленного роста, то есть стратегических, долгосрочных изменений на предприятии, что может явиться основным признаком устойчивости, вызванным соответствующей составом и структурой ресурсной базы предприятия.

Третий подход интерпретирует устойчивость как некую гарантию постоянства (допустимый интервал колебаний) показателей предприятия в условиях изменчивости окружающей среды. Устойчивость по факту проведения инвестиционного анализа позволяет оценить риск нарушения обязательств по расчетам предприятия, «отражает уровень риска деятельности и зависимости от заемного капитала»⁸.

Подобная характеристика устойчивости чаще всего применяется для тех предприятий, для которых рисковая среда и есть предметная область

⁶ Международные стандарты учета и финансовой отчетности: Учебник. / Палий В.Ф. - М.: ИНФРА-М», 2003. С. 57

⁷ Ефимова О.В. Финансовый анализ. - 4-е изд., перераб. и доп. - М: Издательство «Бухгалтерский учет», 2002. С. 255

⁸ <http://odl.sstu.edu.ru/books/glava2.html>

деятельности. Для предприятий же реального сектора экономики показатели устойчивости определяют возможность (риск) наступления банкротства.

Многообразие рассмотренных подходов и определений указывает на отсутствие полной ясности в раскрытии сущности, возможности прогнозирования и инструментов управления устойчивостью предприятия, что еще более актуализирует необходимость осуществления инвестиционного анализа для регулирования состава и структуры ресурсной базы предприятия.

Фактически, каждый из подходов к раскрытию понятия устойчивости несет в себе характеристики отдельных ее аспектов. Для формирования комплексного понятия устойчивости необходимо синтезировать различные определения и придать им целевой характер. Следует понимать, что устойчивое предприятие характеризуется, главным образом, - способностью (возможностью) развиваться при условии обеспечения собственной платежеспособности за счет оптимального регулирования состава и структуры своей ресурсной базы.

Следует еще раз напомнить, что в основе устойчивости предприятия реального сектора экономики лежит процесс расширенного воспроизводства и именно для осуществления указанной цели должны регулироваться состав и структура ресурсной базы предприятия.

На уровне движения стоимостей расширенное воспроизводство должно обеспечивать получение добавочной стоимости, достаточной не только для восполнения потраченных (использованных) ресурсов, но и для роста их величины, а, следовательно, и стоимости и/или качества выпускаемой продукции (работ, услуг). Все это можно определить только посредством проведения инвестиционного анализа на предприятии.

Процесс расширенного воспроизводства стоимости оказывает влияние на величину собственных ресурсов предприятия через механизм формирования самой мобильной их части - прибыли, а ее динамика (скорость прироста прибыли относительно скорости прироста капитала) определяет

оптимальную величину заемного капитала. Таким образом, величина долга и структура капитала являются вторичными по отношению к величине и динамике собственного капитала и его составных частей.

Вышесказанное является дополнительным подтверждением вывода о том, что на уровне движения стоимостей устойчивость характеризуется величиной и динамикой собственного капитала предприятия, достаточного для расширенного воспроизводства.

Таким образом, устойчивость производства предприятия зависит от его способности удовлетворять растущие потребности рынка, вовремя реагировать на изменение требований к качеству товаров, совершенствуя применяемые технику и технологию производства. В свою очередь для своевременной реакции на требования рынка необходимы ресурсы. В этом проявляется тесная связь устойчивости воспроизводства стоимостей и устойчивости натурального воспроизводства, отслеживаемый в рамках осуществления инвестиционного анализа на предприятии.

Среди различных рычагов управления устойчивостью особое место занимает именно инвестиционная деятельность предприятия. Являясь основой расширенного воспроизводства, инвестиции составляют фундамент устойчивости. Условием становления инвестиционной активности и основным механизмом управления устойчивостью следует считать качественный предварительный и сопровождающий инвестиционный анализ, позволяющий добиться необходимой для предприятия состава и структуры ресурсной базы.

В данном случае в задачи инвестиционного анализа будет входить разработка новых продуктов (услуг), пользующихся спросом на рынке, улучшение потребительских свойств продукции (услуг) посредством вложения капитала в развитие техники и технологии производства. При выявлении свободных ниш на рынке инвестиционные процессы способны расширить масштабы деятельности предприятий.

В ситуациях, когда вложения предпринимаются с целью устранения

сдерживающих факторов развития предприятия со стороны рынка, инвестиционный анализ проводится на основе тщательного анализа спроса, существующего и потенциального. В результате выявляются перспективные направления вложения капитала, что приводит к изменению состава и структуры ресурсной базы предприятия.

Конкурентные преимущества и доходность деятельности увеличиваются при вложениях капитала, приводящих к снижению затрат производства и/или повышению качества продукции. Это вложения в новые технологии, повышающие производительность труда и оборудования. Инвестиционный анализ здесь нацелен на оценку влияния ввода новой техники и технологии на показатели устойчивости предприятия. Решения о вложениях принимаются на основе прогнозных расчетов и анализа денежных потоков, инициируемых проектом, а также прогнозирования изменения качественного состава активов и структуры капитала.

Исходя из приведенных специфических моментов, регулирующих состав и структуру ресурсной базы предприятия, можно сформулировать основную цель проведения инвестиционного анализа, подтверждающую его цель и позволяющую по-новому взглянуть на условия его проведения: осуществление полного цикла управления ресурсами с момента их вложения до полного возврата посредством современных методов управления и анализа при условии достижения максимального экономического эффекта, выражающегося в улучшении показателей устойчивости, скоординированных с другими хозяйственными процессами на предприятии.

Также в процессе проведения инвестиционного анализа в обязательном порядке должна осуществляться оценка воздействия деятельности предприятия на окружающую среду и эти позиции должны в обязательном порядке фиксироваться, чтобы не допустить негативного воздействия внешней среды на состав и структуру ресурсной базы предприятия.

Таким образом, все вышеперечисленное позволяет нам зафиксировать главную мысль проведения инвестиционного анализа на предприятии для

регулирования состава и структуры ресурсной базы – методологические предпосылки эффективного управления деятельностью и механизмы развития предприятия должны приводить к комплексной регламентации всех бизнес процессов, но при этом ни в коей мере не приводить к излишней «бюрократизации» процесса управления устойчивостью предприятия. В значительной мере повысить качество регулирования состава и структуры ресурсной базы предприятия на базе осуществления инвестиционного анализа помогает регулирование ресурсных потоков предприятия на основе форм и методов, находящихся в области стратегического управления проектами предприятия.

Еще раз подчеркнем, что задача проведения инвестиционного анализа для регулирования и достижения необходимого состава и структуры ресурсной базы — определение ценности развития предприятия с учетом всех положительных и отрицательных последствий воздействия внешней среды на устойчивость предприятия. В этих условиях для нас весьма актуальным становится проявление всех основных понятий инвестиционного анализа, так как это позволит лучше увидеть роль инвестиционного анализа в развитии ресурсной базы предприятия.