

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РАСХОДОВ И ОЦЕНКИ ИХ ЭФФЕКТИВНОСТИ НА СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ

А.К. Павлов, В.В. Кудин, И.Т. Пасевич

УО «Гродненский государственный аграрный университет»,
г. Гродно, Республика Беларусь

(Поступила в редакцию 30.05.2012 г.)

Аннотация. В данной статье рассмотрена проблема анализа инвестиционных расходов и оценки их эффективности. Авторами была выявлена и обоснована необходимость разработки упрощенной методики анализа инвестиций, которая даст возможность спрогнозировать будущие экономические выгоды и оценить их влияние на финансовое состояние сельскохозяйственного предприятия. Новая методика оперативного анализа была апробирована на материалах СПК «Прогресс-Вертелишки».

Summary. In this article the problem of investment expenses analysis and evaluation of their effectiveness is considered. Authors have pinpointed and explained the necessity of easy investment analysis methodology that could give an opportunity to predict the future economic benefits and make an assessment of their influence on the financial status of an agricultural company. The new method of an operative analysis was tried according to the Agricultural Production Cooperative «Progress-Vertelyshki» materials.

Введение. Предпринимательская деятельность связана с привлечением капитала как «самовозрастающей стоимости», то есть имущества, приносящего прибавочную стоимость. Данное суждение предопределяет категорию «инвестиционные расходы», которая представляет собой использование капитала для получения инвестиционного дохода.

Одним из важнейших направлений инвестированной деятельности предприятий является анализ эффективности инвестиционных расходов. При проведении анализа необходимо оценить их эффективность, которая показывает величину окупаемости вложений денежных средств, целевых банковских вкладов, акций и других ценных бумаг, технологий, машин, оборудования, иного имущества, а также иных прав, имеющих денежную оценку, в объекты предпринимательской и иной деятельности в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта [4].

Эффективность инвестиционных расходов определяет процесс экономического роста в целом. Она выступает важнейшим средством обеспечения условий выхода из экономического кризиса, структурных

сдвигов в народном хозяйстве, обеспечения технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности.

Для обновления устаревшей материальной базы необходимо организовать работу по привлечению долгосрочных инвестиций в производство. Поэтому более подробно следует остановиться на оценке эффективности реальных инвестиций, которые включают вложения в основные фонды и на прирост материально-производственных запасов. Это понятие применяется в экономическом анализе и системе национальных счетов. Реальными инвестициями, выступающими в форме инвестиционного товара, могут быть движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, машины, оборудование, транспортные средства, вычислительная техника, земля и др.). Инвестиции в воспроизводство основных фондов осуществляются в форме капитальных вложений.

Цель работы: Изучив существующие методы анализа эффективности реальных инвестиций, разработать упрощенную методику анализа инвестиционных расходов, оценить их влияние на финансовое состояние сельскохозяйственного предприятия. Предметом исследования является методика анализа эффективности инвестиций. Объект исследования - СПК «Прогресс-Вертелишки» Гродненского района.

Материал и методика исследований. Исследования проводились на основании данных отчетности и бизнес-плана СПК «Прогресс-Вертелишки». При этом нами были использованы существующие методы оценки эффективности инвестиций. Исследование проводилось с использованием общенаучных методов, таких, как анализ и синтез, индукция и дедукция, сравнение, а также методов детерминированного факторного анализа.

Результаты исследований и их обсуждение. В условиях перехода к рынку проблема выбора путей осуществления инвестиций и источников их финансирования должна решаться с учетом многих факторов: стоимости привлекаемого капитала, эффективности его отдачи, соотношения собственного и заемного капитала, степени риска привлечения различных источников финансирования и т. д.

Поэтому актуальным является комплексный анализ эффективности инвестиционных расходов и оценка их влияния на финансовую устойчивость сельскохозяйственного предприятия.

Анализ инвестиций позволяет из нескольких вариантов их осуществления выбрать наиболее эффективный и окупаемый применительно к конкретным условиям, в которых находится объект исследования.

Исследование экономической литературы показывает, что методы оценки эффективности инвестиционных расходов немногочисленны. Изучение трудов зарубежных (в частности Беренса В., Хавранека П.М.

[2]) и отечественных авторов (Ковалёва В.В. [5], Савицкой Г.В. [9], Коссова В.В. [7], Лявщица В.Н., Виленского П.Л., Смоляк С.А. [8], Липсица И.В. [7] Кучариной Е.А. [6], Аньшина В.М. [1], Елисейевой Т.П. [3], Хачатуров Т.С. [10]) позволило определить шесть основных методов оценки эффективности инвестиций, которые условно можно объединить в две группы: простые методы и методы дисконтирования.

К первой группе относятся следующие методы:

- срок окупаемости инвестиций (Payback Period – PP);
- бухгалтерская рентабельность инвестиций (Return on Investment – ROI).

Эти методы оперируют отдельными, статистическими значениями исходных показателей, основанных на учетных оценках. При их использовании не учитывается неравнозначность денежных потоков, возникающих в различные моменты времени.

Ко второй группе относятся следующие методы:

- чистый приведенный эффект (Net Present Value – NPV);
- индекс рентабельности инвестиций (Profitability Index – PI);
- внутренняя норма прибыли (Internal Rate of Return – IRR);
- дисконтированный срок окупаемости инвестиций (Discounted Payback Period – DPP).

Данные методы основаны на использовании концепции дисконтирования, оперируют понятием денежных потоков и требуют применения специального математического аппарата и более тщательной подготовки исходной информации.

Однако все вышеперечисленные методы оценки эффективности инвестиций по существу весьма сложны и трудоемки. Поэтому для упрощения анализа инвестиций предлагаем использовать разработанную нами методику оперативного анализа инвестиционных расходов и оценки их эффективности.

Апробация предложенной нами методики была проведена на основании данных отчетности СПК «Прогресс-Вертелишки».

При этом данный анализ следует начинать с изучения динамики и структуры капиталовых вложений с учетом индекса роста цен (таблица 1).

Так, если в 2008 г. в структуре инвестиционных расходов наибольший удельный вес занимают вложения в незавершенное строительство – 44,7% (в основном за счет производственного строительства), то на конец 2011 г. вложения в незавершенное строительство снизились на 40,8% и составили 3,9% от общих вложений.

При этом увеличились инвестиционные расходы по приобретению основных средств и закладке и выращиванию многолетних насаждений.

Таблица 1 – Анализ динамики и структуры инвестиционных расходов в СПК «Прогресс-Вертелишки»

Наименование показателя	Годы								Отклонение в структуре 2011 г. от 2008 г. (±)
	2008		2009		2010		2011		
	млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%	млн руб.	%	
1. Незавершенное строительство - всего	5075	44,7	19609	75,3	273	3,4	478	3,9	-40,8
- производственное	4335	38,2	19184	73,7	73	0,9	278	2,3	-35,9
- жилищное	167	1,5	134	0,5	172	2,2	172	1,4	-0,1
- непроизводственное	573	5,0	291	1,1	28	0,3	28	0,2	-4,8
2. Прочие инвестиционные расходы - всего	6282	55,3	6417	24,7	7660	96,6	11777	96,1	+40,8
- приобретение основных средств	5143	45,3	4280	16,5	5629	71,0	8511	69,45	+24,15
- % по засыпным средствам	45	0,4	722	2,8	-	-	2	0,02	-0,38
- закладка и выращивание многолетних насаждений	1094	9,6	1415	5,4	2031	25,6	3264	26,63	+17,03
Всего	11357	100	26026	100	7933	100	12255	100	x

Примечание. Источник: собственная разработка на основании годовых отчетов СПК «Прогресс-Вертелишки».

Далее следует все требуемые вложения и всю отдачу по проекту оценить на конкретный период при помощи семи показателей эффективности (таблица 2).

Таблица 2 – Анализ эффективности инвестиционных расходов в СПК «Прогресс-Вертелишки»

Наименование показателя	Годы				Отклонение 2011 г. от 2008 г. (±)
	2008	2009	2010	2011	
Вложения в долгосрочные активы, млн руб.	11357	26026	7933	12255	+898
Долгосрочные активы, млн руб.	133968	156733	198964	320660	+185692
Доля вложений в долгосрочные активы, %	8,48	16,61	3,99	3,82	-4,66
Выручка от реализации (без налогов), млн руб.	46620	54305	57674	115820	+68200
Общая прибыль предприятия, млн руб.	7265	1574	1267	29431	+22166
Приходятся на 1 руб. вложений в долгосрочные активы, млн руб.:					
- выручки	4,10	2,09	7,27	9,45	+5,35
- прибыли	0,64	0,06	0,16	2,4	+1,76

Примечание. Источник: собственная разработка на основании годовых отчетов СПК «Прогресс-Вертелишки».

Как видно из таблицы, вложения инвестиций в долгосрочные активы за рассматриваемый период с 2008 г. по 2011 г. увеличились на 898 млн руб. Это повлияло на увеличение чистой прибыли предприятия, которая в целом увеличилась в 2011 г. по отношению к 2007 г. на 22166 млн руб.

Таким образом, за анализируемый период наблюдается увеличение прибыли на 1 руб. капитальных вложений.

Окончательный вывод об эффективности привлекаемых инвестиционных ресурсов можно сделать, изучив влияние инвестиционной деятельности хозяйства на его финансовое состояние (таблица 3).

Таблица 3 – Влияние инвестиционных расходов на финансовую устойчивость СПК «Прогресс-Вертелишки»

Показатели	На начало 2011 г.	На конец 2011 г.	Отклонение, (±)
1. Внеоборотные (долгосрочные) активы, млн.руб. в т.ч.	198 964	320 660	+121 696
1.1 стоимость вложений во внеоборотные (долгосрочные) активы, млн руб.	7 933	12 255	+4 322
1.2 в % к п.1	3,99	3,82	-0,17
2. Оборотные активы, млн руб.	252 063	400 349	+148 286
3. Стоимость капитала, млн руб.	53 099	79 689	+26 590
4. Собственный капитал, млн руб.	197 974	347 390	+150 016
5. Краткосрочные кредиты, млн руб.	760	316	-444
6. Кредиторская задолженность, млн руб.	7 936	8 947	+1 011
7. Долгосрочные кредиты, млн руб. в т.ч.	45 758	43 353	-2 405
7.1 на инвестиционные цели, млн руб.	43 409	38 990	-4 419
7.2 в % к п.7	94,87	89,94	-4,93
8. Наличие собственных оборотных средств, млн руб.	44 168	70 083	+25 915
9. Изменение собственных оборотных средств, млн руб.	X	X	+25 915
9.1. за счет изменения суммы инвестиционных расходов, млн руб.	X	X	-4 322
9.2 за счет изменения суммы долгосрочных кредитов, млн руб.	X	X	-4 419
9.3 за счет прочих факторов, млн руб.	X	X	+34 656
10. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами	0,216	0,131	-0,085
11. Изменение коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами	X	X	-0,085
11.1 за счет изменения стоимости капитала	X	X	-0,077
11.2 за счет изменения доли финансирования инвестиционных расходов посредством долгосрочных кредитов	X	X	-0,010
11.3 за счет прочих факторов	X	X	+0,002

Примечание. Источник: собственная разработка на основании годовых отчетов СПК «Прогресс-Вертелишки».

Сумма собственного оборотного капитала предприятия представляет собой сумму собственного капитала и долгосрочных обязательств без учета стоимости внеоборотных активов.

На основании данных таблицы можно сделать вывод, что данный показатель за 2011 г. увеличился на 25915 млн руб. и составил 70083 млн руб., что свидетельствует об увеличении собственного оборотного капитала в СПК «Прогресс-Вертелишки». Следовательно, собственные средства на конец года в меньшей степени отвлечены на финансирование долгосрочных вложений. При этом произошло уменьшение собственных оборотных средств на 4322 млн руб. за счет увеличения вложений во внеоборотные активы на 4322 млн руб.; также сокращение суммы долгосрочных кредитов способствовало изъятию собственных оборотных средств на долгосрочные вложения на 4419 млн руб.

Однако рост собственного капитала позволил компенсировать такое отвлечение капитала из оборота. И в итоге отрицательное влияние инвестиционной деятельности на финансовую устойчивость хозяйства было нивелировано.

Кроме того, улучшился показатель обеспеченности финансовых обязательств активами (на 01.01.2012 г. он составил 0,131). Значение данного показателя не превышает норматив 0,85.

Таким образом, отвлечение финансовых ресурсов на инвестиционные цели не привело в 2011 г. к ухудшению финансового состояния хозяйства.

Заключение. Таким образом, в результате проведенного исследования нами были рассмотрены основные существующие методы оценки эффективности инвестиционных расходов. Однако применение данных методов осложнено на практике при применении на сельскохозяйственных предприятиях за счет их трудоемкости.

Поэтому нами была разработана и апробирована на основе практических данных СПК «Прогресс-Вертелишки» новая методика оперативного анализа инвестиционных расходов и оценки их эффективности. Данный анализ следует проводить по следующим трем основным этапам:

- 1 -- анализ динамики и структуры инвестиционных расходов на предприятии. Он позволяет изучить структурные изменения инвестиционных расходов на протяжении ряда лет.
- 2 -- анализ эффективности инвестиционных расходов. Позволяет оценить влияние произведенных инвестиционных расходов на финансовый результат предприятия.
- 3 -- оценка влияния инвестиционных расходов на финансовую устойчивость. Позволяет провести анализ влияния произведенных инвестиционных расходов на показатели финансовой устойчивости предприятия.

В целом, отличие в методологическом плане рекомендуемой методики оперативного анализа инвестиционных расходов и оценки их эффективности от действующей системы заключается, прежде всего, в ее простоте, наглядности, универсальности и возможности практического применения сельскохозяйственными предприятиями.

ЛИТЕРАТУРА

1. Анышин В.М. Инвестиционный анализ / В.М. Анышин. - 3-е изд., испр. - М.: Дело, 2004. - 280 с.
2. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций : учеб. пособие / В. Беренс, П.М.Хавранек. Пер. с англ. перераб. и дополн. изд. - М.: АОЗТ "Интерэксперт", "ИНФРА-М", 1995. - 528 с.
3. Елисеева, Т.П. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / Т.П. Елисеева. - Минск : Современ. шк., 2007. - 994 с.
4. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь с изменениями и дополнениями, внесенными Законом Респ. Беларусь от 5 августа 2004 г.о № 313-З // Национальный реестр правовых актов Республики Беларусь, 2004 г., №62, 2/780.
5. Ковалев В.В. Курс финансового менеджмента : учеб. пособие / В.В.Ковалев. - М.: Велби, 2008. - 448 с.
6. Кучарина Е. А. Инвестиционный анализ / Е.А. Качуркина. - СПб.: Питер, 2006. - 160 с. - ил. (Серия «Краткий курс»)
7. Липсиц И.В., Коссов В.В. Экономический анализ реальных инвестиций / Липсиц И.В., В.В.Коссов. - М.: Экономистъ, 2004. - 345 с.
8. Лившиц В.Н., Виленский П.Л., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика / В.Н. Липсиц, П.Л.Виленский, С.А.Смоляк. - М.: Дело, 2002, второе дополненное издание (монография, с. 888).
9. Сявницкая, Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. - 5-е изд., перераб. и доп. / Г.В. Сявницкая. - М.: ИНФРА-М, 2009. - 536 с. (Высшее образование).
10. Хачатуров Т.С. Эффективность капитальных вложений / Т.С.Хачатуров. - М.: Экономика, 1979. - 335 с.