

## ОЦЕНКА И АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СОСТАВЛЯЮЩЕЙ СИСТЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

© 2011 О.О. Левицких, В.И. Макарова\*

**Ключевые слова:** инвестиции, анализ, рентабельность, управление, эффективность.

Рассмотрены теоретические и практические аспекты инвестиционной деятельности промышленного предприятия в общей системе управления. Выявлены основные проблемы деятельности исследуемого предприятия, сформулированы пути их решения. Проведены оценка и анализ инвестиционной деятельности и рентабельности промышленного предприятия.

На современном этапе развития рыночной экономики, в период жесткой конкурентной борьбы, любое предприятие стремится к более устойчивому положению на рынке, и эффективное управление деятельностью является залогом его успешной работы. Важнейшей составляющей процесса управления предприятием выступает менеджмент инвестиционной деятельности. Инвестиции представляют собой финансовые и капитальные вложения долгосрочного или краткосрочного характера в целях обеспечения роста собственного капитала, получения дополнительной прибыли и другого экономического эффекта. Управление инвестициями - это комплексный процесс управления, обеспечивающий разработку взаимозависимых управленческих решений, каждое из которых оказывает влияние на обеспечение эффективной деятельности предприятия<sup>1</sup>. Управление инвестиционной деятельностью промышленного предприятия является неотъемлемой частью общей структуры управления, без которой невозможно успешное экономическое развитие хозяйствующего субъекта и рост эффективности его работы. Инвестирование также является одним из альтернативных вариантов использования свободных денежных средств предприятия. Система управления инвестиционной деятельностью как любая управляющая система характеризуется наличием объектов и субъектов управления. Объектами управления выступают инвестиции и инвестиционная деятельность предприятия, субъектами - собственники предприятия и его управленческий персонал<sup>2</sup>. Эффективное уп-

равление основными направлениями инвестиционной деятельности предприятия обеспечивает формирование его инвестиционной политики. Инвестиционная политика представляет собой форму реализации инвестиционной стратегии предприятия в разрезе наиболее важных аспектов инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее осуществления. Условия формирования инвестиционной политики зависят от того, являются ли инвестируемые денежные средства собственными или заемными. Целью любой инвестиционной политики предприятия и инвестиционной деятельности в целом является развитие и обеспечение экономического роста организации, получение дополнительного экономического эффекта и прибыли, обеспечение прироста активов, собственного капитала предприятия, максимизация его рыночной стоимости как имущественного комплекса<sup>3</sup>. В процессе реализации главной цели управления инвестиционной деятельностью предприятия решаются следующие задачи:

- ◆ обеспечение достаточной инвестиционной поддержки, высоких темпов развития операционной деятельности предприятия. Данная задача реализуется путем формирования эффективной инвестиционной политики предприятия на предстоящий и долгосрочный период, а также величины необходимого объема инвестирования для решения стратегических целей развития операционной деятельности предприятия на отдельных его этапах;
- ◆ обеспечение максимального уровня доходности инвестиционной деятельности предприятия в целом и отдельных его проектов

\* Левицких Олеся Олеговна, аспирант; Макарова Валентина Ивановна, доктор экономических наук, профессор, зав. кафедрой "Бухгалтерский учет, анализ и аудит". - Волжский университет им. В.Н. Татищева, г. Тольятти. E-mail: Loo-05@mail.ru.

при допустимом уровне инвестиционного риска;

♦ обеспечение минимизации инвестиционного риска отдельных инвестиционных проектов и инвестиционной деятельности в целом при запланированном уровне их доходности путем диверсификации инвестиционных проектов;

♦ достижение оптимальной ликвидности инвестиций и своевременного реинвестирования части прибыли в наиболее рентабельные проекты, обеспечивающие необходимый уровень эффективности инвестиционной деятельности в целом;

♦ обеспечение формирования достаточного объема инвестиционных ресурсов и оптимальной их структуры в соответствии с плановыми объемами инвестиционной деятельности предприятия. При реализации данной задачи важную роль играет обоснование схем финансирования отдельных реальных проектов и оптимизация структуры источников привлечения капитала;

♦ обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе осуществления инвестиционной деятельности, которое характеризуется высоким уровнем платежеспособности, финансовой устойчивости и деловой активности предприятия<sup>4</sup>.

В целях формирования эффективной системы управления деятельностью предприятия реализуются следующие функциональные инвестиционные политики: политика управления реальными инвестициями, которая включает в себя формирование политики инвестирования в оборотные и внеоборотные активы; политика управления финансовыми инвестициями, т.е. формирование оптимального портфеля ценных бумаг; политика формирования инвестиционных ресурсов - собственных и заемных; политика управления инвестиционными рисками, связанными с реальным и финансовым инвестированием деятельности предприятия. Совокупная реализация функциональных инвестиционных политик формирует общую инвестиционную стратегию деятельности предприятия. При разработке инвестиционной политики предприятию необходимо придерживаться следующих принципов: направленность инвестиционной политики на достижение стратегических целей предприятия и его финансовой ус-

тойчивости; учет уровня инфляции и факторов риска; формирование оптимальной структуры портфельных и реальных инвестиций; ранжирование проектов и инвестиций по их доходности и окупаемости, исходя из имеющихся собственных и заемных инвестиционных ресурсов; выбор надежных и наиболее выгодных источников и методов финансирования инвестиций<sup>5</sup>. Практическое применение современных принципов и механизмов эффективного управления инвестиционной деятельностью позволяет обеспечить переход предприятия к новому качественному развитию в условиях рыночной конкуренции. На примере предприятия, основным видом деятельности которого является производство автомобилей, запасных частей, продукции станкостроения, инструмента - ОАО "АВТОВАЗ" - проведена оценка и анализ основных показателей эффективности инвестиционной деятельности за 5 лет (2006-2010 гг.), результаты анализа представлены в табл. 1.

Как видно из данных табл. 1, максимальная величина чистой прибыли на предприятии была получена в 2007 г. В это благоприятное время предприятию необходимо было реинвестировать часть чистой прибыли в новые инвестиционные проекты с целью дальнейшего наращивания собственного капитала и роста чистого дохода от инвестиционной деятельности. Однако на анализируемом предприятии данная возможность не использовалась, и к концу 2009 г. непокрытый убыток от финансово-хозяйственной деятельности составил 38 468 млн. руб. Кроме того, расходы от прочей деятельности значительно увеличились, что и повлияло на резкое снижение величины чистой прибыли. Эта тенденция сохранялась и в 2010 г., чистый доход на конец 2010 г. по сравнению с 2006 г. увеличился на 1430 тыс. руб., что является положительной тенденцией. Это произошло, в первую очередь, в результате сокращения величины прочих расходов, во-вторых, за счет роста суммы амортизационных отчислений. Амортизация рассматривается как часть источника самофинансирования и корректирует прибыль как не денежный приток реальных денег. Основной показатель оценки эффективности деятельности предприятия - это рентабельность. За анализируемый период максимальная величина рентабельности про-

Оценка и анализ динамики основных показателей экономической эффективности инвестиционной деятельности предприятия за 2006-2010 гг.

Показатели	Факт									
	2006 г.	%	2007 г.	%	2008 г.	%	2009 г.	%	2010 г.	%
Выручка, млн. руб.	152 445	100	154 626	100	160 238	100	84 183	100	137935	100
Себестоимость полная, млн. руб.	140 965	92,47	146 880	94,99	160 202	99,98	93 665	111,26	133 772	96,98
Прибыль от продаж, млн. руб.	11480	7,53	7746	5,01	36	0,02	-9482	-11,26	4163	3,02
Результат (сальдо) от прочей деятельности, млн. руб.	-5789	-3,80	1417	0,92	-7 270	-4,54	-34 192	-40,62	-2556	-1,85
Прибыль до налогообложения, млн. руб.	5691	3,73	9163	5,93	-7234	-4,51	-43 674	-51,88	1607	1,17
Налоги, налоговые активы и обязательства и другие платежи, млн. руб.	3331	2,19	4282	2,77	-550	-0,34	-5206	-6,18	499	0,36
Прибыль чистая, млн. руб.	2360	1,55	4881	3,16	-6684	-4,17	-38 468	-45,70	2106	1,53
Амортизация, млн. руб.	4301		4959		6130		4228		5985	
ЧД <sub>i</sub> , млн. руб.	6 661		9 840		-554		-34 240		8 091	
ати	0,929968		0,952295		0,999775		1,1269		0,9707	
ЧД <sub>i</sub> *ати, млн. руб.	6194,52		9370,58		-553,88		-38 586		7853,9	
Σ ЧД <sub>i</sub> *ати	6274,9									
Ю <sub>i</sub> , млн. руб.	5760,7		8923,55		553,75		43484		7623,8	
Σ Ю <sub>i</sub> , млн. руб.	86519									
ЧДД <sub>i</sub> , млн. руб.	433,81		447,026		-1107,6		-82 070		230,09	
Σ ЧДД <sub>i</sub> , млн. руб.	-80244									
IR	1,0753		1,0501		-1,0002		-0,02		1,0301	
Σ Ток <sub>i</sub> , годы	4,85									
Рентабельность продаж	0,07531		0,0501		0,00022		-0,1126		0,0301	
Рентабельность до налогообложения, %	3,73		5,93		-4,51		-51,88		1,17	
Чистая рентабельность, %	1,55		3,16		-4,17		-45,70		1,53	
Рентабельность производства, %	8,14		5,27		0,02		-10,12		3,11	

даж в 2006 г. составила 7,5%. В кризисный период с 2008 по 2009 г. предприятие находилось в зоне убытков, поскольку непокрытые убытки на конец 2009 г. составляли более 38 млрд. руб. Рентабельность до налогообложения и чистая рентабельность в 2008 и 2009 гг. достигли своего отрицательного значения, т.е. на предприятии в этом периоде общие затраты на производство и продажу продукции превышали величину выручки от продажи продукции. Рентабельность производства, которая характеризует отношение величины прибыли от продаж на 1 руб. полной себестоимости, в анализируемом периоде составила минус 10,12%. На основе оценки и анализа основных показателей эффективности инвестиционной деятельности предприятия выявлены основные проблемы, такие как:

- ♦ превышение величины полной себестоимости над величиной выручки в кризисном 2009 г., что говорит о продаже предприятием своей продукции по цене ниже себестоимости;

- ♦ отрицательное сальдо от прочей деятельности, обусловлено превышением прочих расходов, связанных с продажей и выбытием основных средств, а также выплатой штрафов, пеней, неустоек за нарушение условий хозяйственных договоров;

- ♦ непокрытый убыток предприятия в кризисном периоде (2009 г.) составил более 38 млрд. руб.

Промышленному предприятию необходимо повышать основные показатели эффективности, в том числе связанные с инвестиционной деятельностью. В первую очередь, необходимо при реализации новых инвестиционных проектов оптимизировать операционные затраты. Реализация инвестиционных проектов обеспечит рост объема продаж предприятия, что позволит увеличить выручку от продажи продукции и, соответственно, чистую прибыль, часть которой необходимо реинвестировать в новые рентабельные проекты. Вследствие этого можно предложить ре-

инвестировать часть чистой прибыли 2010 г. в новые инвестиционные проекты. На основе анализа прошлого периода деятельности предприятия и выявленных проблем авторами рассмотрены инвестиционные проекты, позволяющие повысить эффективность деятельности предприятия, проведены анализ и планирование инвестиционной деятельности в стратегической перспективе, результаты которого отражены в табл. 2.

цией затрат на производство и продажу продукции. В данной связи прибыль от продаж имеет положительную динамику и на конец 2015 г. составит 35 941 млн. руб., что почти в 8 раз больше значения 2010 г. Также наблюдается положительная тенденция сокращения прочих расходов, что приведет к уменьшению величины убытка от прочей деятельности в планируемом периоде. Как видно, на конец 2015 г. чистый доход формируется за

Таблица 2

**Анализ и планирование инвестиционной деятельности промышленного предприятия, млн. руб.**

Показатели	2010 г.	%	2011 г.	%	2012 г.	%	2013 г.	%	2014 г.	%	2015 г.	%
Выручка, млн. руб.	137 935	100	140 694	100	143 508	100	146 378	100	149 306	100	152 292	100
Себестоимость полная, млн. руб.	133 772	96,98	132 112	93,90	130 449	90,9	125 153	85,5	120 340	80,6	116 351	76,4
Прибыль от продаж, млн. руб.	4163	3,02	8582	6,10	13059	9,1	21 225	14,5	28 965	19,4	35 941	23,6
Результат (сальдо) от прочей деятельности, млн. руб.	-2556	-1,85	-2251	-1,60	-2224	-1,55	-2049	-1,4	-1836	-1,23	-990	-0,65
Прибыль до налогообложения, млн. руб.	1607	1,17	6331	4,50	10 835	7,55	19176	13	27 129	18,2	34951	22,9
Налоги, налоговые активы и обязательства и другие платежи, млн. руб.	499	0,36	535	0,38	574	0,4	586	0,4	612	0,41	640	0,42
Прибыль чистая, млн. руб.	2106	1,53	6866	4,88	11 409	7,95	19 761	13,5	27 741	18,58	35 591	23,4
Амортизация, млн. руб.	5985		6284		6912		7604		8364		9200	
ЧД <sub>i</sub> , млн. руб.	8091		13150		18 321		27 365		36 105		44 791	
ати	0,9707		0,9425		0,9166		0,8734		0,8375		0,8091	
Чд <sub>i</sub> *ати, млн. руб.	7853,9		12 393		16 793		23 899		30 238		36 238	
Σ Чд <sub>i</sub> *ати, млн. руб.							119 563					
I=Чд <sub>i</sub> *ати/(1+К <sub>рн</sub> ), млн. руб.	7623,87		11 681,28		15392,40		20 872,75		25 325,54		29 319,32	
Σ li, млн. руб.							102 591					
ЧДД <sub>i</sub> , млн. руб.	230,09		712,56		1400,71		3026,55		4913,16		6919,36	
Σ ЧДД= Σ Чд <sub>i</sub> *ати- Σ li							16 972					
IR= Σ Чд <sub>i</sub> *ати / Σ li	1,0302		1,0610		1,0910		1,1450		1,1940		1,2360	
Σ Ток <sub>i</sub> , годы							4,045					
ВНД	1,0915		1,1868		1,2813		1,4561		1,6197		1,7638	
Рентабельность продаж, %	0,0302			0,061		0,091		0,145		0,194		0,236
Рентабельность до налогообложения, %	1,17		4,50		7,55		13,10		18,17		22,95	
Чистая рентабельность, %	1,53		4,88		7,95		13,50		18,58		23,37	
Рентабельность производства, %	3,11		6,50		10,01		16,96		24,07		30,89	

Как видно из данных табл. 2, в результате реализации инвестиционных проектов на конец планируемого периода наблюдается увеличение выручки от продажи на 14 357 млн. руб. (10,4%). Доля полной себестоимости в общем составе выручки от продажи на конец периода составила 76,4%, что на 20,58% меньше 2010 г. Это обусловлено оптимиза-

счет роста чистой прибыли и амортизационных отчислений. Чистый дисконтированный доход в плановом периоде имеет положительную динамику и к 2015 г. составит 9039,15 млн. руб., что значительно больше величины 2010 г., это означает превышение сумм дисконтированных поступлений над затратами в планируемом периоде деятельности предприятия.

Величина ЧДД является одним из индикатором в оценке эффективности инвестиционных проектов. При положительной величине ЧДД инвестиционный проект эффективен. Индекс рентабельности ( $IR$ ) характеризует эффективность и отдачу реализации проектов. Индекс рентабельности в планируемом периоде достигает величины 1,24, это означает, что на 1 руб. инвестиций приходится 1,24 чистого дохода. При этом срок окупаемости ( $Ток$ ) всего инвестиционного проекта составит около 4 лет - ожидаемый период возврата первоначальных инвестиций, т.е. тот период времени, за который прибыль от операционной деятельности покроет капитальные вложения. Внутренняя норма доходности представляет собой ставку дисконтирования, при которой величина затрат равна величине доходов, т.е. достигается состояние безубыточности. Реализация инвестиционных проектов на предприятии обеспечит рост рентабельности продаж в 2015 г. почти до 24%, тогда как в 2010 г. этот показатель составлял всего 3%, доля прибыли до налогообложения в общем составе выручки от продажи в 2010 г. составляла лишь 1,17%, рентабельность до налогообложения 2015 г. в плановом периоде составит 23,95%. Чистая рентабельность к 2015 г. увеличится с 1,53 до 23,37%, это говорит о том, что темпы роста

чистой прибыли превышают темпы роста выручки, что подтверждает выполнение "золотого" правила экономики. Рентабельность производства показывает величину прибыли от продажи, приходящуюся на 1 руб. общих затрат, это значит, что в 2010 г. всего 0,03 руб. прибыли от продаж приходилось на 1 руб. себестоимости, в 2015 г. этот показатель составит 0,3 руб., т.е. в 10 раз больше.

Таким образом, актуальные проблемы, связанные с осуществлением эффективной инвестиционной деятельности промышленного предприятия, требуют новых подходов как в теории, так и в практике принятия управленческих решений в современных условиях хозяйствования. Внедрение эффективной системы управления инвестиционной деятельностью предприятия позволит обеспечить устойчивое экономическое развитие промышленных комплексов.

<sup>1</sup> Панов А.И. Стратегический менеджмент : учеб. пособие для вузов. М., 2002.

<sup>2</sup> Орлова Е.Р. Инвестиции : учеб. пособие. 5-е изд., испр. и доп. М., 2008.

<sup>3</sup> Анализ и планирование финансовой деятельности предприятия : учеб. пособие / В.И. Макарова [и др.]. Ч. 1, 2. Тольятти, 2008.

<sup>4</sup> Макарова В.И., Бобренева Е.А., Зеленкина М.Е. Инвестиционный анализ : учеб. пособие. Тольятти, 2006.

<sup>5</sup> Орлова Е.Р. Указ. соч.

Поступила в редакцию 28.10.2011 г.