

МЕТОДЫ ФИНАНСОВОГО АНАЛИЗА В ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

С. В. Бословяк

*Финансово-экономический факультет,
Полоцкий государственный университет,
г. Новополоцк, Республика Беларусь*

С переходом к новым экономическим отношениям инвестиционной деятельности предприятий и, соответственно, проблемам оценки эффективности инвестиций уделяется особое внимание в экономической науке и практике. Одним из основных инструментов оценки инвестиций является финансовый анализ, обладающий большим набором методических средств и приемов.

Однако на сегодняшний день в Республике Беларусь сложилась ситуация, когда достаточно большое внимание уделяется, с одной стороны, оценке эффективности инвестиционных проектов, с другой - оценке инвестиционного климата на общереспубликанском и региональном уровнях. При этом «остаётся в тени» микроуровень, несмотря на то, что в большинстве случаев именно предприятия являются фактическими получателями инвестиционных ресурсов.

В связи с этим актуальными представляются проблемы оценки инвестиционной привлекательности предприятий. В области финансового анализа для этой цели рекомендуется использовать методы анализа финансового состояния. К числу оцениваемых параметров при этом относят: рентабельность; финансовую устойчивость; ликвидность (платежеспособность); деловую активность (оборачиваемость); доходность ценных бумаг предприятия.

Выделяют ряд причин, обуславливающих применение методов анализа финансового состояния в оценке инвестиционной привлекательности предприятий:

- качество финансового состояния предприятия находится в прямой связи от эффективности его производственно-хозяйственной деятельности;
- показатели финансового состояния позволяют в общих чертах оценить инвестиционный риск;
- анализ финансового состояния позволяет оценить прибыльность и оборачиваемость инвестируемого капитала.

Однако в большинстве методик используется коэффициентный метод, который не лишен некоторых недостатков, например, таких как

- значительная зависимость финансовых коэффициентов от учетной политики предприятия;
- коэффициенты не отражают качество составляющих их компонентов;
- статичный характер коэффициентов;
- неопределенность с нормативными (рекомендуемыми) значениями показателей.

Поэтому наряду с коэффициентным методом представляется целесообразным анализ финансового состояния в абсолютных величинах (возможно, с помощью матричных балансов). Для получения комплексной оценки целесообразным представляется использование факторных моделей: жестко детерминированных (аналитическая формула компании «Du Pont») и регрессионных (модель Альтмана), однако практическое применение последней в Республике Беларусь в силу ряда причин затруднительно.

Кроме того, существует проблема выбора показателей финансового состояния для оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Решение ее видится в разрешении противоречия между простотой анализа и глубиной получаемых выводов, что обуславливает необходимость дальнейшего научного поиска в этом направлении.

Если вышеназванные проблемы можно отнести к проблемам, присущим анализу финансового состояния в любых экономических условиях, то второй круг проблем связан с практическим применением методов анализа финансового состояния в Республике Беларусь. В первую очередь здесь выделяют несбалансированный рост цен на различные активы предприятия и существующий порядок переоценки основных фондов (а в ряде случаев и материально-производственных запасов). Поэтому уровень основных показателей финансового состояния в значительной мере искажается и не позволяет сделать адекватные выводы. По этой же причине трудно определить и их нормативные значения.

Решить данную проблему можно приведением показателей в сопоставимый вид с помощью экспертных оценок, но, думается, что полное устранение указанных недостатков возможно лишь после стабилизации экономики в республике.

Важно также определить, насколько адекватно финансовое состояние отражает инвестиционную привлекательность предприятия. Возможны ситуации, когда показатели финансового состояния находятся

не на оптимальном уровне, а предприятие обладает определенной степенью инвестиционной привлекательности (например, в условиях экономической несостоятельности и банкротства, когда перед предприятием при его санации или реорганизации особенно остро стоит проблема привлечения внешних инвестиционных ресурсов).

Это позволяет выделить две стадии в оценке инвестиционной привлекательности предприятия:

- предпроектную;
- проектную.

На предпроектной стадии, когда еще не принято решение о целесообразности реализации конкретного проекта, больше внимания, думается, должно уделяться оценке потенциала предприятия.

На проектной стадии принимается (главным образом, с помощью других инструментов финансового анализа) решение о целесообразности проекта и осуществляется поиск средств для его реализации. Поэтому методы анализа финансового состояния в том значении, в котором они были рассмотрены выше, применимы больше на проектной стадии оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Основной задачей анализа финансового состояния при этом является оценка возможности своевременного и гарантированного получения доходов и возврата средств инвесторов.

Для адекватной оценки инвестиционной привлекательности предприятия важен не только ретроспективный анализ финансового состояния, но и оценка возможностей его изменения, поэтому перспективным направлением является прогнозирование финансового состояния предприятия с учетом влияния на него реализации проекта.

Таким образом, методы финансового анализа и, в особенности, анализа финансового состояния играют важную роль в оценке инвестиционной привлекательности предприятия, однако комплексное и адекватное ее проведение требует применения ряда качественных показателей, а также учета жизненного цикла предприятия, инвестиционной привлекательности продукции, отраслевых, региональных и других факторов. Методические инструменты финансового анализа при этом не должны использоваться в противоречии с ними, а разумно дополнять их для полной и качественной оценки инвестиционной привлекательности предприятий.

Литература

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. - Киев: МП «ИТЕМ», 1995.

2. Игольников Г., Патрушева Е. Что понимать под конкурентоспособностью, инвестиционной привлекательностью и экономичностью производства. // Российский экономический журнал, № 11, 1995.
3. Ковалев В.В. Финансовый анализ. - М.: «Финансы и статистика», 1995.
4. Крейнина М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. - М.: АО «ДИС», 1994.
5. Русак Н.А., Русак В.А. Анализ финансового состояния субъекта хозяйствования. - Мн.: «Вышэйшая школа», 1997.
6. Финансовый менеджмент. / Под ред. Е.С. Стояновой - М: «Перспектива», 1996.

ОБОСНОВАНИЕ МЕТОДА И ВЫБОРА РАСЧЕТНЫХ ПАРАМЕТРОВ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ СРАВНИТЕЛЬНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ В СТРОИТЕЛЬНОМ ПРОИЗВОДСТВЕ

К. А. Глушко

*Строительный факультет, Брестский политехнический институт,
г. Брест, Республика Беларусь*

Расчет сравнительной экономической эффективности капитальных вложений ведут при выборе вариантов строительства объектов. В условиях административно-командной системы показателем наилучшего варианта являлся минимум приведенных затрат:

$$ПЗ_i = C_i + E_n K_i = \min,$$

где C_i - текущие производственные затраты по i -му варианту; K_i - капитальные вложения по i -му варианту; E_n - коэффициент сравнительной экономической эффективности.

Годовой сравнительный эффект определяется по разности приведенных затрат: $\Delta_T = ПЗ_I - ПЗ_{II}$,

В условиях инфляции применение данного метода является невозможным из-за нормированного значения коэффициента сравнительной экономической эффективности.