

УДК 338.45:[338.23:330.322.013]

## **ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ФИНАНСОВЫХ ПОКАЗАТЕЛЕЙ**

**Т.М. Козлова**

Тверской государственный университет  
*Кафедра национальной экономики*

Рассматривается методика оценки инвестиционной политики промышленного предприятия, позволяющая определить ее тип на основе анализа содержания с использованием системы финансовых показателей.

**Ключевые слова:** *инвестиционная политика, инвестиционная активность предприятия, система финансовых показателей.*

Инвестиционная деятельность является основой экономического роста любого предприятия и одной из важнейших сфер его деятельности. Инвестиции способствуют увеличению объемов производства, повышению конкурентоспособности предприятий, росту эффективности деятельности. Инвестиционная деятельность в той или иной степени присуща любому предприятию.

Целью инвестиционной политики предприятия является обеспечение эффективных способов роста его активов для увеличения рыночной стоимости предприятия.

В настоящее время в отечественной науке и практике работы предприятий отсутствует единая методика анализа инвестиционной политики предприятия, позволяющая комплексно представить информацию, определить источники её получения, порядок обработки и представления. Поскольку инвестиционная политика является сложным явлением, её содержание многоаспектно, это обуславливает множество анализируемых элементов и, следовательно, подходов к исследованию.

Обычно оценка инвестиционной деятельности предприятий сводится к проведению инвестиционного анализа с использованием традиционных финансовых коэффициентов [2, с. 147–149; 3, с. 111–112].

При этом в ходе анализа инвестиционной политики предприятия можно выделить три блока: анализ организации процесса формирования и реализации инвестиционной политики; анализ содержания инвестиционной политики, оценка ее эффективности [1, с. 39].

Предлагается проводить анализ содержания инвестиционной политики предприятия по следующим направлениям:

- 1) цели и задачи инвестиционной политики;
- 2) инвестиционная активность предприятия, в том числе:

- структура и динамика инвестиций;
- цели и направления инвестирования в основной капитал;
- источники инвестиций;
- факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность предприятия;
- наличие, движение и состояние основных фондов;
- средний возраст машин и оборудования;
- структура неиспользуемых основных фондов.

Информационную базу данного блока анализа составляют бухгалтерская и статистическая отчётность (формы ИАП, 11, П-2), а также корпоративная отчётность, данные управленческого и оперативного учёта, прочие источники.

Анализ целей и задач инвестиционной политики проводится на основе анкетирования руководителя финансового подразделения и формы федерального статистического наблюдения № ИАП «Обследование инвестиционной активности организаций». Помимо содержания, значений план-факт анализа оценивается соответствие состояния основных фондов стратегическим целям предприятия, а также соответствие направлений вложения капитала задачам инвестиционной политики.

Для оценки уровня инвестиционной активности предприятий предлагается использовать следующие показатели (табл. 1).

Т а б л и ц а 1

Показатели оценки инвестиционной активности предприятия

Показатели	Формула	Источник информации	Характеристика показателя
1. Годовая величина чистых инвестиций	Валовые инвестиции – Сумма амортизационных отчислений на возмещение износа основных фондов (Гр.4 + Гр.5 – Гр.12) по стр. 01 ф.№11	Форма статистического наблюдения № 11	Под чистыми инвестициями понимается величина денежного потока, направленная на финансирование инвестиций, за вычетом амортизационных отчислений
2. Коэффициент долгосрочных инвестиций	Годовой объем инвестиций в основной капитал / Средняя стоимость основных производственных фондов и нематериальных активов (Стр. 201 + 230 +	Формы статистического наблюдения № П-2, № 11, бухгалтерский баланс	Характеризует инвестиционную активность предприятия, отражая отношение инвестиций в основной капитал к его общей величине

Показатели	Формула	Источник информации	Характеристика показателя
	240 ф. П-2) / Средняя стоимость ОПФ и НМА за отчётный год		
3. Коэффициент воспроизводства	Объем долгосрочных инвестиций / Сумма начисленной амортизации	Формы статистического наблюдения № П-2, № 11, пояснения к бухгалтерскому балансу	Характеризует интенсивность воспроизводства основного капитала предприятия
4. Коэффициент реализации инвестиций	Стоимость введенных в эксплуатацию основных производственных фондов за год / Объем долгосрочных инвестиций	Формы статистического наблюдения № П-2, № 11, пояснения к бухгалтерскому балансу	Характеризует, в какой мере долгосрочные инвестиции обеспечивают ввод объектов в эксплуатацию, прирост основных производственных фондов
5. Коэффициент реинвестирования денежных средств	Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности / Чистый денежный поток по текущей деятельности	Отчёт о движении денежных средств	Многokратное превышение дефицитного ЧДПИ над ЧДПТ говорит о том, что покрытие оттока денежных средств от инвестиционной деятельности осуществлялось в основном за счет внешнего финансирования
6. Степень покрытия инвестиционных вложений	Чистый денежный поток по текущей деятельности / Общий объем инвестиций	Отчёт о движении денежных средств	Показывает процент инвестиций, профинансированных за счёт чистого денежного потока по текущей деятельности
7. Коэффициент износа основных фондов	Сумма начисленной амортизации / Полная учетная стоимость основных фондов (Гр.9 – 10) / Гр.9 по Стр. 01	Форма статистического наблюдения № 11	Отношение суммы накопленной амортизации основных фондов к их полной учётной стоимости
8. Коэффициент поступления основных фондов	Стоимость поступивших за год основных фондов / Стоимость	Форма статистического наблюдения	Показывает долю всех поступивших в отчётном периоде основных фондов в

Показатели	Формула	Источник информации	Характеристика показателя
	основных фондов на конец года (Гр.4 + 5) / Гр.9 по Стр. 01.	№ 11 или пояснения к балансу	их общем объеме на конец периода
9. Коэффициент выбытия основных фондов	Стоимость выбывших за год основных фондов / Стоимость основных фондов на начало года (Гр.6 +8) / Гр.3 (14) по стр. 01	Форма статистического наблюдения № 11	Показывает долю всех выбывших за отчетный год основных фондов в их общем объеме на начало года
10. Доля финансовых вложений в активах предприятия	Финансовые вложения / Величина активов (Стр. 1240) / (Стр. 1600)	Бухгалтерский баланс	Показатель, характеризующий активность осуществления финансовых инвестиций
11. Отношение активной части основных фондов к пассивной	(Стр.06 + 11) / (Стр.02 + 04)	Форма статистического наблюдения № 11 (гр.10)	Показатель, характеризующий соотношение стоимости машин, оборудования к стоимости зданий и сооружений в основных фондах
12. Доля нематериальных активов в общей сумме внеоборотных активов	Стоимость нематериальных активов / Стоимость внеоборотных активов (Стр. 1110) / (Стр.1600)	Бухгалтерский баланс	Отсроченный индикатор, характеризующий структуру внеоборотных активов

Обобщение экспертной информации о факторах, ограничивающих инвестиционную деятельность, а также данных о неиспользуемых основных фондах, вводе в действие новых, реконструированных, модернизированных и приобретенных основных фондах, среднем возрасте основных фондов можно производить, используя данные формы федерального статистического наблюдения ИАП «Обследование инвестиционной активности организаций», формы № 11 «Сведения о наличии и движении основных фондов (средств) и других нефинансовых активов».

Перечень возможных показателей анализа содержания инвестиционной политики предприятия практически не ограничен ввиду сложности и многоаспектности изучаемого явления. В этой связи нами рассматриваются основные характеристики содержания инвестиционной политики, позволяющие определить её тип. Более детальный анализ, выбор состава показателей должны определяться конкретными целями изучения отдельного предприятия.

Тип политики определяется экспертным путём на основе анализа всей совокупности критериев, учитывая особенности конкретного предприятия. Главным критерием определения типа инвестиционной политики является её влияние на рост стоимости предприятия посредством сохранения или создания стратегического потенциала и ключевых компетенций. Однако наличие временного лага между моментом инвестирования и его результатами, а также воздействие на стоимость предприятия множества других внешних и внутренних факторов предопределяют возможность использования данного критерия лишь для ретроспективного анализа.

Практическое же значение имеет возможность анализа содержания и типа существующей в настоящий момент инвестиционной политики, поскольку такой анализ проводится в целях принятия текущих и стратегических решений.

Таблица 2

Критерии отнесения инвестиционной политики предприятия к определенному типу

Тип политики	Критерии				
	Коэффициент воспроизводства основных фондов	Коэффициент износа основных фондов	Структура инвестиций	Источники инвестиций в основной капитал	Показатели рыночной стоимости предприятия
1. Суженное воспроизводство	Меньше 1	Увеличивается	В основном ремонт и замена основных фондов с высоким износом	Амортизационные отчисления (частично)	Снижение стоимости
2. Простое воспроизводство	Равен 1	Не изменяется	Аналогично п. 1	Амортизационные отчисления	Снижение в долгосрочном периоде
3. Частичная модернизация	Меньше или равен 1	Стабилен или снижается	Высокая доля инвестиций в машины, оборудование по основной деятельности, снижающей износ активной части	В основном собственные средства (амортизационные отчисления и прибыль)	Сохранение стоимости

Тип политики	Критерии				
	Коэффициент воспроизводства основных фондов	Коэффициент износа основных фондов	Структура инвестиций	Источники инвестиций в основной капитал	Показатели рыночной стоимости предприятия
4. Полная модернизация	Больше 1	Снижается	Различные инвестиции в профильные активы, существенно снижающие износ, возможна небольшая доля инвестиций в нематериальные активы, затраты на НИОКР, обучение. Возможны различные инвестиции в непрофильные, а также в финансовые активы.	Наряду с собственными возможно наличие привлечённых средств	Рост стоимости
5. Устойчивый рост	Больше 1	Снижается	Аналогично п.4. Обязательное наличие инвестиций в НИОКР, маркетинг, обучение	Использование собственных и долгосрочных привлечённых средств	Устойчивый рост стоимости

В качестве основного показателя, определяющего тип инвестиционной политики, нами выбран коэффициент воспроизводства основных фондов. Суть рассматриваемого критерия заключается в том, что инвестиции в основные фонды должны превышать суммы начисленной амортизации в целях сохранения потенциала предприятия.

Другой критерий отражает влияние инвестиционной политики на состояние основных производственных фондов, уменьшение их износа.

Проведем анализ инвестиционной активности трех предприятий молочной промышленности Тверской области на основе системы показателей, представленной в таблице 2.

Состояние основных производственных фондов характеризуют коэффициенты износа, годности и движения.

Таблица 3

## Показатели оценки инвестиционной активности предприятий

Показатели	Год	ОАО «Молоко», г. Ржев	ОАО «Старицкий сыр»	ЗАО Торжокский молочный комбинат «Тверца»
1. Годовая величина чистых инвестиций, тыс. руб.	2011	- 972	- 4 794	38 935
	2010	6 400	5 320	22 013
2. Коэффициент долгосрочных инвестиций	2011	0,092	- 0,045	0,753
	2010	0,381	0,234	0,503
3. Коэффициент воспроизводства	2011	0,736	-0,752	4,591
	2010	2,713	1,892	5,986
4. Коэффициент реализации инвестиций	2011	0,688	-0,038	0,530
	2010	1,243	1,245	0,739
5. Коэффициент реинвестирования денежных средств	2011	-0,213	0,515	-2,542
	2010	-1,359	Отрицательный ЧДП по текущей и инвестиционной деятельности	-0,883
6. Коэффициент износа основных фондов, %	2011	55,2	50,1	29,2
	2010	50,0	43,9	24,8
7. Коэффициент износа активной части основных производственных фондов, %	2011	51,9	42,6	33,5
	2010	45,3	36,0	29,3
8. Коэффициент поступления основных фондов, %	2011	2,98	0,2	25,5
	2010	20,4	15,9	25,0
9. Коэффициент выбытия основных фондов, %	2011	1,72	6,35	1,4
	2010	0,6	6,59	4,0
10. Доля финансовых вложений в активах предприятия, %	2011	24,9	0,1	-
	2010	-	0,1	-
11. Доля активной части основных производственных фондов в их общей стоимости, %	2011	67,4	52,4	69,3
	2010	47,4	52,6	62,5
12. Доля нематериальных активов в общей стоимости внеоборотных активов, %	2011	-	0,04	0,03
	2010	-	0,06	0,02

Примечание. Рассчитано автором по данным бухгалтерской и статистической отчетности предприятий

Расчет показателей свидетельствует о высокой степени износа основных фондов, в том числе их активной части – в среднем около

50%. Из рассматриваемых предприятий в наилучшем состоянии находятся основные производственные фонды ЗАО «Торжокский молочный комбинат «Тверца» (25-29%), что лучше среднего значения по предприятиям пищевой промышленности, находящегося на уровне 40,6% [4]. Это явилось результатом активного обновления основных производственных фондов на предприятии. На протяжении последних двух лет доля поступивших основных производственных фондов в общей их стоимости на конец периода составляла 25%. Значения коэффициентов поступления и выбытия выше средних по предприятиям пищевой промышленности, уровень которых соответственно равен 12,8% и 1,0% [4].

На двух других рассматриваемых предприятиях показатели обновления отстают от среднеотраслевых значений. Это особенно сильно заметно в ОАО «Старицкий сыр». Инвестиционный процесс на этих предприятиях носит неустойчивый характер. Положительные значения величины чистых инвестиций имели место в 2010г., что означает использование помимо амортизационных отчислений других источников финансирования. В 2011г. объем валовых инвестиций был меньше амортизационных отчислений. Уровень коэффициента воспроизводства, рассчитанный за два последних года, приблизительно равен или незначительно превышает 1, что свидетельствует о простом воспроизводстве.

По результатам проведенного анализа можно сделать вывод, что ЗАО Торжокский молочный комбинат «Тверца» осуществляет реальные инвестиции, активно используя возможности финансового рынка. Объем инвестиций в основной капитал многократно превышает величину амортизационных отчислений. Предприятие финансово устойчиво, однако потребность в заемных средствах растет в результате недостаточности собственных источников для поддержания высоких темпов развития. Помимо г. Твери и Тверской области, предприятие ориентируется на рынки Москвы, Санкт-Петербурга и соседних областей, наращивая объемы продаж и расширяя ассортимент продукции.

Ржевское предприятие «Молоко» осуществляет реальные инвестиции только по мере необходимости, о широкомасштабном перевооружении предприятия речь не идет. Выделение средств на инвестиционную деятельность носит реактивную форму, то есть осуществляется как реакция на необходимость заменить старое, изношенное оборудование. Инвестиционная деятельность осуществляется за счет внутренних источников финансирования. Несмотря на существующие темпы роста инвестиций, сколько-нибудь значимого обновления основных производственных фондов не происходит. В рамках существующего воспроизводства основного капитала появляются новые с технологической точки зрения элементы в действующей системе производственных мощностей, но масштабы этой модернизации явно не соответствуют рыночным требованиям. Отчасти это объясняется недостаточным практическим опытом формирования инвестиционной политики, экономического



обоснования и взаимосвязи инвестиционных решений со стратегией развития предприятия и политикой в других сферах.

В ОАО «Старицкий сыр» имеет место низкий уровень инвестиционной активности, и неэффективность реализуемых мероприятий, что в конечном итоге приводит к снижению рыночной стоимости предприятия. Изменить положение может лишь кардинальный пересмотр взглядов менеджеров на управление предприятием и распределением средств.

Количественный анализ инвестиционной активности предприятий на основе расчета финансовых показателей должен быть дополнен качественным анализом факторов, сдерживающих данный процесс, и уточняющих тип инвестиционной политики предприятий.

### Список литературы

1. Астанин Д.Ю. Методика анализа формирования и реализации инвестиционной политики предприятия// Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 30 (159). – С. 38–48.
2. Сухарев О.С. Синергетика инвестиций. – М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М. – 2008. – 367 с.
3. Чараева М.В. Разработка и апробация методики оценки инвестиционной активности предприятий// Финансовые исследования. – 2010. – № 4. – С. 110–117.
4. Промышленность России-2010. Статистический бюллетень – 2011 г. // [www.gks.ru/bgd/regl/b10\\_48/Main.htm](http://www.gks.ru/bgd/regl/b10_48/Main.htm)

## THE EVALUATION OF THE INDUSTRIAL ENTERPRISE INVESTMENT POLICY BASED ON THE ANALYSIS OF FINANCIAL INDICES

**T.M. Koslova**

Tver State University  
*National economy department*

The article considers the technique of industrial enterprise investment policy evaluation, which allows to define the type of a policy on the basis of the financial indices analysis.

**Keywords:** *investment police, enterprise investment activity, the system of financial indices.*

*Об авторах:*

КОЗЛОВА Татьяна Михайловна – кандидат экономических наук, доцент кафедры национальной экономики Тверского государственного университета, e-mail: [tmkozlova@yandex.ru](mailto:tmkozlova@yandex.ru)

Научная библиотека ТвГУ