

А. А. Лавриненко, С. А. Тимофеева

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРИЗИСНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

В данной статье рассмотрен ряд вопросов относительно роли инвестиционной деятельности предприятия в период кризиса: способствует ли она его финансовому оздоровлению, какие главные направления развития анализа в данной сфере деятельности. Кроме того, показано, что процесс управления и координации финансовым оздоровлением предприятием должен базироваться на использовании инструментария финансового планирования и на методологических основах антикризисного управления.

Ключевые слова: анализ, финансовое оздоровление, кризисное предприятие.

Не так давно в 2008 г. Россия и всё мировое сообщество в целом столкнулась с серьезнейшим экономическим вызовом, причиной которого стал мировой экономический кризис. В условиях мирового экономического кризиса российские предприятия столкнулись со значительной неустойчивостью своего финансового состояния. При этом можно выделить три главные проблемы:

– недостаточная удовлетворённость интересов собственников, что проявляется в значительном снижении рентабельности собственного капитала предприятия;

– низкая платежеспособность и дефицит денежных средств, по причине невозможности вовремя выполнять свои платежные обязательства, как правило, это привело к возникновению задолженности предприятий перед кредиторами, персоналом и бюджетом, кроме того, имеет место галопирующий рост внешних заимствований;

– снижение финансовой устойчивости предприятий, которая вызывает проблемы с погашением их обязательств, по причине значительного роста финансовой зависимости от кредиторов. Во избежание банкротства такого рода предприятий важно использовать ряд мероприятий по финансовому оздоровлению, благодаря которым можно вывести их из кризисного состояния, а также обеспечить дальнейшее развитие. Выбор определённых видов мероприятий определяется по результатам анализа финансового состояния предприятия.

Для анализа финансового состояния предприятия, находящегося в кризисе, применяют всевозможные методики его диагностирования. Тем не менее, большая их часть не лишена недостатков, поскольку они позволяют решать лишь конкретные задачи финансового оздоровления, не увязывая при этом полученные результаты с перспективами дальнейшего развития предприятия. Основой такого рода методик является расчет огромного числа, нередко не увязанных между собой показателей. А различия между этими методиками, как правило, сводятся к тем или иным особенностям расчета оценочного показателя. Именно поэтому без учета базовых закономерностей финансовой деятель-

ности предприятия огромный набор не увязанных между собой показателей на практике нередко превращается в информацию, которую крайне сложно использовать при разработке и анализе мероприятий финансового оздоровления предприятия.

Только благодаря согласованности производственной и финансовой деятельности возможно добиться эффективности функционирования предприятия. Осуществление финансовой деятельности требует наличия фондов обращения, а производственной - оборотных производственных фондов. Они являются частью оборотных средств предприятия и неразрывно взаимосвязаны друг с другом.

Изменение приоритетов финансового развития того или иного предприятия необходимо определять по средствам стандартного контура принятия решений в сложных системах.

При появлении непредвиденных обстоятельств в системе осуществления финансовой устойчивости необходимо сделать так, чтобы каждый ее элемент обеспечивал нейтрализацию данных обстоятельств, при этом функцию контроля мероприятий по достижению финансовой устойчивости целесообразно осуществлять с помощью аппарата ранговой корреляции. При этом всю совокупность причин, которые приводят предприятие к финансовому кризису, следует разделить на две системные группы: внутренние и внешние (по отношению к предприятию). Вывод предприятия из состояния кризиса, в первую очередь, должен базироваться на устранении внутренних причин, которые способствовали его возникновению. Планирование данного процесса необходимо разделить на две основные стадии:

1. Разработка антикризисной инвестиционной программы по вопросам финансового оздоровления и развития предприятия.

2. Решение вопроса - насколько эффективна реализация ее мероприятий.

К главным целям мероприятий финансового оздоровления предприятия относятся:

- обеспечение финансового равновесия в длительном периоде;
- восстановление финансовой устойчивости;
- устранение неплатежеспособности.

Выбор конкретных мероприятий для финансового оздоровления предприятия зависит от его готовности и возможностей по ликвидации задолженности по заработной плате, увеличению уставного капитала, реструктуризации имущественного положения, осуществлению технического перевооружения производства. Кроме того влияет характер возникших перед предприятием финансовых проблем, степень и специфика риска производственно-хозяйственной деятельности, его размеры, а так же ряд других факторов.

Практическое использование мероприятий финансового оздоровления предприятия необходимо осуществляться с помощью разработки соответствующих планов, программ и стратегий.

При долгосрочном планировании следует формировать стратегические ориентиры финансового оздоровления и развития предприятия.

При среднесрочном горизонте планирования их трансформируют в укрупненные финансовые показатели.

А на оперативном горизонте планирования данные показатели конкретизируются в расчетные статьи бюджета хозяйственно-производственной деятельности предприятия. Результаты данного планирования являются базой для разработки инвестиционной программы повышения производственной эффективности предприятия и финансового оздоровления, которая устанавливает наиболее эффективные пути движения инвестиционных потоков в кризисном предприятии.

Главная цель инвестиционной деятельности кризисного предприятия - обеспечить максимально возможную реализацию инвестиционного потенциала предприятия на базе использования совокупности различных методов и приемов, которые позволяют наиболее эффективно осуществлять такого рода деятельность, направленную на выход из кризисного состояния, а так же обеспечения планомерного развития. Именно поэтому возникла необходимость усовершенствования анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия с учетом специфики современных экономических условий.

При проведении анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия следует выделять следующие этапы:

1. Представление данной деятельности как системы.
2. Выбор показателей ее оценки.
3. Анализ данных показателей и определение взаимосвязей между ними.
4. Выбор оптимальных мероприятий в области инвестиционной деятельности и оценка их эффективности.

Необходимость использования системного подхода в анализе инвестиционной деятельности кризисного предприятия возникает в ходе расчета потребностей в инвестициях, основываясь на увязке различных ее целей с множеством разнообразных альтернатив их достижения, и кроме того, при выработке решений в условиях неопределенности и риска.

Развитие анализа инвестиционной деятельности предприятия в период кризиса должно быть выражено в использовании системного подхода к нему, придании ему четкой управленческой направленности, совершенствовании системы базовых показателей и уточнении механизмов взаимодействия показателей. Это приведет к усовершенствованию направлений и методик анализа, более тесной увязке стратегических и тактических аспектов. При этом требуется системный подход к анализу всех элементов инвестиционной деятельности кризисного предприятия с учетом: методов, структуры и алгоритмов. Анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия следует представить как целостную систему, которая объединяет связанные между собой составные элементы, при этом каждый из элементов данной системы можно представить в виде подсистемы взаимосвязанных аналитических и синтетических показателей. В зависимости от специфики деятельности каждого конкретного предприятия базовая схема анализа может быть подвергнута различным изменениям. Что обеспечит объективную оценку инвестиционной деятельности и возможно-

стей развития предприятия, а также экономической целесообразности и эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов.

Инвестиционную деятельность рассматривают как систему, которую можно представить в виде иерархической конструкции. Именно поэтому анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия можно представить не только как целостную систему, обладающую собственной структурой, но и как часть системы более высокого уровня (финансового развития и оздоровления предприятия).

Структуру инвестиционной деятельности кризисного предприятия можно представить как совокупность различных видов анализа (рисунок 1).



Рисунок 1 - Структура реализации системного подхода в инвестиционной деятельности кризисного предприятия

Системный анализ инвестиционной деятельности предприятия в период кризиса должен включать: процедуры оценки финансового состояния и инвестиционных мероприятий. Данные методики анализа финансового состояния предприятия дают возможность с различной степенью детализации понять, как правило, лишь его текущее состояние. А вот выступать как научно-обоснованный инструментарий для анализа и разработки инвестиционных мероприятий, которые обеспечат дальнейшее развитие предприятия, на это они, как правило, не способны. Кроме того, существующие методики анализа эффективности инвестиционных проектов не могут использоваться для комплексной оценки инвестиционных программ повышения производственной эффективности и финансового оздоровления кризисного предприятия, поскольку они не учитывают всех особенности его деятельности, которые выражаются в необходимости осуществления его финансового равновесия.

Для кризисного предприятия крайне важно не только восстановить финансовую устойчивость и устранить свою неплатежеспособность, но также обеспечить устойчивое экономическое развитие и финансовое равновесие в дальнейшем. Решение данных задач необходимо осуществлять по средствам стратегических механизмов финансового оздоровления, которые включают инвестиционные мероприятия.

В современных условиях системный подход в анализе инвестиционной деятельности кризисного предприятия требует уточнения его процедур и этапов, которые должны осуществляться с помощью изучения разнородной информации о финансовой и производственной деятельности предприятия. Принцип системности предполагает всесторонний анализ всех разновидностей воздействия на конечный результат инвестиционной деятельности, а так же мероприятий, осуществляемых с этой целью. Реализация данных мероприятий требует чётких адресных действий по достижению желаемых целей.

Исследование содержания и сущности инвестиционной деятельности кризисного предприятия позволяет сделать вывод, что в современных условиях требуются совершенствование методов, этого можно добиться посредством развития функциональной направленности анализа, а также усиления перспективности его характера. Первое направление предполагает усиление взаимосвязи такого рода анализа с реализацией части функций управления: стратегического планирования, оперативно-производственного. Второе направление предполагает, что в современных условиях анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия должен стать главным инструментом обоснования эффективных решений не только в области тактического, но и стратегического развития предприятия. Такая модель предполагает развитие функционально-стоимостных, стратегических методов, а также уточнение эталонов сравнения, оценки полученных результатов и объекта анализа.

Необходимым условием осуществления мероприятий является выполнение следующего равенства [4] (1):

$$AO + ЧПО + \Delta CФР_{\Pi} + \Delta AK = ДФ + \Delta И_{СК} + ПУП + \Delta РФ + СП \quad (1)$$

где АО - это сумма амортизационных отчислений;

ЧПО - чистая операционная прибыль предприятия;

$\Delta CФР_{\Pi}$ - прирост собственных финансовых ресурсов за счет прочих источников;

ΔAK - увеличение размеров паевых взносов в уставный фонд или сумма прироста акционерного (паевого) капитала при дополнительной эмиссии акций;

ДФ - сумма дивидендного фонда;

$\Delta И_{СК}$ - прирост объема инвестиций, которые финансируются за счет собственных источников;

ПУП - объем программы участия наемных работников в прибыли (выплат за счет прибыли);

$\Delta РФ$ - прирост суммы резервного фонда предприятия.

СП - объем социальных и ряда других программ предприятия, которые финансируются за счет прибыли.

При этом в инвестиционную программу повышения производственной эффективности и финансового оздоровления предприятия необходимо включать следующие базовые антикризисные мероприятия:

- закрытие нерентабельных производств и создание на месте их новых;
- перепрофилирование производств;
- пополнение оборотных средств;
- реорганизация производств.

Все этапы анализа мероприятий этой программы должны детализироваться до уровня отдельных операций и процедур с целью выделения показателей, которые поддаются аналитическому воздействию. Эта процедура при управлении инвестиционной деятельностью предприятия позволяет:

- упорядочить структуру целей;
- обеспечить переход от целей деятельности данного предприятия к мероприятиям по её достижению;
- разработать экономически обоснованную программу повышения производственной эффективности и финансового оздоровления;
- осуществить ресурсную увязку мероприятий, которые обеспечивают не только финансовую устойчивость, но и стратегическое развитие предприятия;
- осуществить рациональное сочетание качественных и количественных оценок;
- обеспечить разработку альтернативных вариантов достижения цели, а так же выбор среди них оптимального.

Прогноз возможных последствий от реализации мероприятий программы повышения производственной эффективности и финансового оздоровления предприятия следует проводить на базе анализа причинно-следственных связей, учитывая тенденции финансового тренда, а так же резервы её повышения. В зависимости от соотношения ценности капитала и целей финансового равновесия необходимо выявить локальный приоритет в деятельности кризисного предприятия. В условиях повышения вероятности банкротства предприятия главными становятся цели финансового равновесия. В иной период времени - рост ценности капитала и прибыли может совпасть с приоритетом обеспечения финансовой устойчивости. Именно поэтому в ходе анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия следует оценивать денежные потоки по конкретным временным периодам. Таким образом, необходимо разработать график повышения производственной эффективности и реализации программы финансового оздоровления по объемам работ и срокам с разбивкой по годам, кварталам и месяцам. При этом потребность кризисного предприятия в инвестиционных ресурсах рассчитывается следующим образом [4]:

Если выполняется равенство (2), то программу повышения производственной эффективности и финансового оздоровления проводить нецелесообразно.

$$ИП = ИР = ПИР, \quad (2)$$

где ИП - инвестиционный потенциал кризисного предприятия,
ИР - инвестиционные ресурсы кризисного предприятия,
ПИР - потребности в инвестиционных ресурсах,

Однако если потребности в инвестиционных ресурсах будут выше инвестиционного потенциала кризисного предприятия, а инвестиционные ресурсы кризисного предприятия ниже его инвестиционного потенциала ($ИР < ИП < ПИР$), то инвестиционная программа будет оправдана.

При этом предприятию необходимо рассчитать страховой запас ($СЗ$), который исчисляется как разница между инвестиционным потенциалом кризисного предприятия и его потребностью в инвестиционных ресурсах (3):

$$СЗ = ИР - ПИР \quad (3)$$

Прогнозируемый денежный поток ($ДП$) инвестиционной программы повышения производственной эффективности и финансового оздоровления может быть рассчитан по следующей формуле (4):

$$ДП = ДП_{ин} + ДП_{фд} + ДП_{од}, \quad (4)$$

где $ДП_{ин}$, $ДП_{фд}$ и $ДП_{од}$ — объемы денежных средств, полученные в результате проведения, инвестиционной, финансовой и операционной деятельности предприятия в ходе реализации инвестиционной программы соответственно.

Кроме того необходимо провести анализ риска ожидаемых денежных потоков. Поскольку, если вероятность получения запланированных результатов высока, то она позволяет использовать расчетные показатели денежных потоков при оценке эффективности инвестиционной программы повышения производственной эффективности и финансового оздоровления. Главными принципами такой оценки являются: оценка эффекта путем сопоставления затрат и ожидаемых инвестиционных результатов; учет внутренних и внешних факторов ее реализации; определение потоков денежных средств, ресурсов и продукции по периодам реализации инвестиционной программы. Оценка эффективности данной программы должна осуществляться с помощью методов экономического анализа: графического, корреляционно-регрессионного анализа, балансового, сравнения, метода дисконтирования, а также различных расчетных приемов и процедур: группировки, сводки, декомпозиции показателей на отдельные составляющие, расчета относительных, абсолютных и средних величин.

Для комплексной оценки эффективности такого рода инвестиционных необходимо определить ряд показателей ее затрат на ее реализацию и экономического эффекта. Эффективность инвестиционной программы повышения производственной эффективности и финансового оздоровления характеризуется системой показателей, с помощью которых соизмеряют планируемый эффект с затратами инвестированного в программу капитала. При этом главной особенностью комплексной оценки эффективности такой инвестиционной программы является необходимость определения не только социальной и экономической эффективности, но также и финансовой (оценивается целесообразность предо-

ставления средств организациями-кредиторами и инвестирования средств в акции предприятия), а также эффективности использования участия в программе организаций-кредиторов и собственного капитала предприятия.

При осуществлении предприятием инвестиционной деятельности в стратегическом периоде динамику расходов его финансовых ресурсов следует определять с помощью определения зависимости между нормативными финансовыми затратами в определенный период времени и величиной их относительной экономии, полученной в результате оптимизации финансовой устойчивости данного предприятия. Если предприятие оказывается способным удерживать финансовую устойчивость в зоне оптимальности, следовательно будет иметь место экономия финансовых ресурсов, которые необходимы для достижения стратегических целей развития предприятия.

Поскольку предприятие - это весьма сложная организационная структура, оно обладает повышенной чувствительностью к активности рынка, к инвестиционному климату, к общему состоянию и тенденциям развития экономики, к межрегиональным и межотраслевым кооперационным связям. При этом по мере углубления всестороннего распространения кризиса резко повышается зависимость предприятия от воздействия различных факторов, кроме того имеют место мультипликативные эффекты. А значительное отвлечение средств на инвестиции неизбежно связано с усилением неопределенности в реализации принимаемых решений, и, как результат, увеличиваются меры риска в достижении желаемых результатов.

Инструментарий анализа инвестиционной деятельности предприятия в условиях кризиса предназначен для оценки возможности увеличения устойчивости его развития в стратегическом аспекте. Применение такого инструментария должно обеспечить максимальную реализацию возможностей предприятия на основе своевременных и обоснованных управленческих решений.

Мировая практика показывает, что депрессия и экономический кризис преодолеваются с помощью внедрением инноваций, которые создают новые производственные возможности, освоение которых способны обеспечить финансовое оздоровление предприятий, а также его переход к развитию. Необходимость разработки и повышения обоснованности такого рода программ превратили анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия в одну из важнейших задач, стоящих в настоящее время перед экономическими науками.

Список литературы:

1. Анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия в современных условиях [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.creativeconomy.ru>. Дата обращения: 21.03.2013.
2. Батьковский, М.А. Инструментарий оценки инновационного эффекта развития капитала высокотехнологичного предприятия. Развитие российской экономики: проблемы и задачи [Текст]: матер.науч. симпозиума. ч.3. / М.А.Батьковский, И.В.Булава, К.Н.Мингалиев/ Под ред. В.П. Божко. — М.: «Воениздат», 2009. - С. 15–17.
3. Балычев, С.Ю. Финансовое оздоровление и развитие предприятия. [Текст] /С.Ю. Балычев, М.А. Батьковский, Ю.Е. Хрусталёв. - М.: «Гипростроймост», 2008.- 245 с.

4. Мингалиев, К. Н. Анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия в современных условиях [Текст] / К. Н. Мингалиев, И. В. Булаева // Проблемы современной экономики. – 2010. – № 4. – С. 140-144.

5. Финансовое оздоровление предприятий на основе реализации инвестиционных программ [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.bmpravo.ru/>. Дата обращения: 21.03.2013.

6. Финансовый анализ: системный подход [Электронный ресурс]. - Режим доступа <http://www.cfin.ru/finanalysis/systematic.shtml?printversion>. Дата обращения: 21.03.2013.

Лавриненко Анастасия Александровна
студентка финансово-экономического факультета
Орловского государственного института экономики и торговли
e-mail: kaf_stat@ogiet.ru

Тимофеева Светлана Анатольевна
ст.преподаватель кафедры математики, анализа и статистики
Орловского государственного института экономики и торговли
e-mail: voronkovasveta@yandex.ru

УДК 332:142 (470.319)

Н.А. Скворцова, М.А. Водчиц

СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОРЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ

В статье дается целостное представление о социально-экономическом положении Орловской области. Описана географическая и социологическая характеристика региона, отображены основные социально-экономические показатели за последние годы. Особое внимание уделено промышленности и сельскому хозяйству как наиболее сильным и перспективным отраслям экономики Орловской области. Также описаны методы увеличения объемов производства продукции сельского хозяйства.

Ключевые слова: социальное положение, экономика, промышленность, сельское хозяйство.

Орловская область располагается в самом сердце Центральной России, на юге Центрального экономического района. Она находится на границе с Брянской, Тульской, Липецкой, Курской и с Калужской областями. По своим размерам Орловская область является почти самой маленькой на территории России. Ее площадь составляет 24,7 тыс. кв. км (67-е место в России).

Население области составляет 775,8 тыс. человек. Численность населения в период 1990- 2009 гг. сократилась на 9,1 %, вследствие естественной убыли. В прогнозе на 2010- 2020 гг. в Орловской области ожидается понижение численности населения до 762,4 тыс. человек. Естественная убыль населения частично будет компенсирована миграционным приростом, который за этот промежуток времени составит 7,4 тыс. человек.