

## Лосева С.А. Зубкова В.И. Накивайло А.В. ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ ПРЕДПРИЯТИЯ И ЕГО ВЛИЯНИЕ НА УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЯМИ

Одной из важнейших проблем Украины на современном этапе является проблема поиска источников финансирования отечественных предприятий.

В 1999 году объем внутренних инвестиций составил около 12% ВВП, что явно недостаточно, бюджетный ресурс государственного и местного уровней крайне скуден. Относительный объем капиталовложений в основные фонды предприятий постоянно снижается, что подтверждается статистическими данными.

### *Капиталовложения в основные фонды предприятий Украины*

Таблица 1.1

Год	1991	1992	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999
Инвестиции (% к 1990 г.)	89,8	57,2	50,8	39,3	29,1	22,7	21,0	20,8	16,7

В целом украинская экономика имеет невысокий уровень обновления основных фондов. По данным Министерства финансов Украины по состоянию на 1.01.1999 года в стране работает 2,7 миллиарда дол. США прямых иностранных инвестиций, что составляет 15 дол. на душу населения, для сравнения: в Венгрии этот показатель равен 1000 дол., Чехии – 400 дол., Эстонии – 320 дол., Польше – 140 дол. и России – 27 дол. Как видно, в привлечении иностранных инвестиций Украина не является лидером.

Исходя из вышеизложенного следует отметить, что украинские предприятия, обладая определенным финансово-инвестиционным потенциалом, должны самостоятельно искать внутренние источники инвестирования, рационально ими управлять, добиваясь их эффективного использования.

Под финансово-инвестиционным потенциалом следует понимать совокупность финансовых и инвестиционных ресурсов предприятия, позволяющих ему осуществлять эффективную инвестиционную деятельность, направленную на обеспечение его эффективной и устойчивой хозяйственной деятельности.

Финансово-инвестиционный потенциал включает в себя:

- финансовый потенциал предприятия;
- инвестиционный потенциал предприятия.

Финансовый потенциал характеризуется финансовой независимостью предприятия, его финансовой устойчивостью и кредитоспособностью (ликвидностью).

В свою очередь, инвестиционный потенциал хозяйствующего субъекта складывается под влиянием двух основных групп факторов:

- факторы, обуславливающие накопление инвестиционных ресурсов предприятия;
- факторы, влияющие на формирование инвестиционных потребностей предприятия.

Следует отметить, что в настоящее время предприятия уделяют недостаточно внимания во-

просу определения приоритетных сфер инвестирования, сохранности инвестиций и расчета инвестиционных потребностей по ним. В то же время, в современных условиях хозяйствования объективный расчет инвестиционных потребностей предприятия является, на наш взгляд, необходимым условием начала подготовки и реализации любого инвестиционного проекта.

Финансовая независимость предприятия – это возможность покрытия последним своих обязательств собственными средствами.

Следует отметить, что управление инвестиционным процессом также зависит от соотношения собственных средств предприятия и его заемных ресурсов, что, в конечном итоге, характеризует финансовую устойчивость предприятия.

При управлении инвестициями необходимо учитывать, что не все собственные средства предприятия могут быть направлены на погашение обязательств предприятия в необходимые сроки, что характеризует его кредитоспособность, снижение которой до критического уровня может привести к перераспределению денежных потоков в сторону погашения его задолженностей и повлечь за собой, в конечном итоге, срыв реализации инвестиционных проектов на предприятии.

Производственная деятельность предприятия непосредственным образом зависит от эффективности использования его производственно-финансовых ресурсов, поэтому направление инвестирования зависит от динамики изменения эффективности использования определенных видов ресурсов.

Взаимосвязь ресурсного потенциала, показателей эффективности и направлений инвестирования приведена в составленной авторами таблице 1.2.

Как видно из таблицы, направления инвестирования на предприятиях непосредственным образом зависят от эффективности использования их производственно-финансовых ресурсов, которые характеризуют уровень НТП и инноваций на предприятии. Основные средства являются ключевым производственным ресурсом, формирующим, в значительной степени, качество выпускаемой продукции, и определяют уровень ее себестоимости, т.е. влияют на управление инвестиционным процессом на предприятии. Большинство украинских предприятий имеют устаревшее, как в физическом, так и моральном плане, оборудование, причем для предприятий АПК эта ситуация еще более критическая: большинство предприятий АПК как Украины, так и автономной Республики Крым имеет недостаточный объем денежных средств для обновления основных фондов, что ускоряет их выбытие.

*Взаимосвязь производственно-финансовых ресурсов, показателей эффективности их использования и направлений инвестирования на*

предприятия

Таблица 1.2

первую очередь, с неразвитостью отношений в сфере интеллектуальной собственности в Украине.

Привлекательность для инвестора	Мотивы (основание) для инвестирования	Вид ресурсов	Показатели	Направление инвестирования
Устойчивый спрос на продукцию предприятий Украины АПК, возможность участия в управлении предприятием гарантии возврата инвестиций.	Ускорение выбытия основных средств морального/физического износа оборудования, снижение качества выпускаемой продукции	Основные средства	Фондоотдача основных средств	Техническое перевооружение производства
	Недостаточное использование НОУ-ХАУ, патентов, лицензий и т.д. в деятельности предприятия	Нематериальные активы	Фондоотдача нематериальных активов	Работа с объектами интеллектуальной собственности
	Необходимость повышения производительности труда, увеличение заинтересованности работников в конечных результатах	Трудовые ресурсы	Производительность труда	Совершенствование системы организации оплаты труда на предприятии
	Уменьшение совокупного расхода без потерь в качестве продукции, совершенствование системы нормирования ресурсов	Материальные ресурсы	Материалоотдача	Совершенствование системы материально-технического снабжения предприятия
	Необходимость повышения эффективности использования оборотных средств предприятия	Оборотные средства	Коэффициент оборачиваемости оборотных средств	Ускорение оборотных средств

### Внешние факторы ухудшения финансового положения АПК (Таблица 1.4)

Снижение фондоотдачи основных средств и нематериальных активов приводит к снижению уровня рентабельности производства, и, как следствие, необходимости инвестирования средств в техническое перевооружение предприятия, т.е. в основные средства и нематериальные активы.

Эффективность использования трудовых и материальных ресурсов также непосредственным образом влияет на формирование инвестиционных потребностей предприятия, так как снижение показателей производительности труда и материалоотдачи снижает уровень рентабельности производства и требует инвестирования средств в более совершенные системы организации и оплаты труда, а также в систему использования материальных ресурсов. Однако при принятии управленческого решения в области инвестиций необходимо учесть, за счет каких факторов произошло снижение того или иного показателя, характеризующего эффективность использования определенного вида ресурса – объективных или субъективных.

К объективным факторам, повлиявшим на изменение эффективности использования производственно-финансовых ресурсов, на наш взгляд, относятся:

- снижение эффективности использования основных средств в результате физического или морального износа действующего оборудования;
- снижение эффективности использования нематериальных активов предприятий, которое произошло в результате уменьшения реальной стоимости объектов интеллектуальной собственности, составляющим нематериальные активы предприятия, а также стоимости патентов, лицензий и т.д.
- снижение производительности труда в результате несоответствия квалификации работников уровню выполняемых работ;
- снижение материалоотдачи материальных ресурсов в результате изменения удельного веса расхода материальных ресурсов в расчете на единицу продукции;
- замедление оборачиваемости оборотных средств в результате увеличения производственных запасов и сокращения сбыта продукции; сокращение объемов чистой прибыли.

К субъективным факторам, влияющим на снижение эффективности использования производственно-финансовых ресурсов предприятий, на наш взгляд, относятся:

- снижение фондоотдачи основных средств в результате неправильной организованной системы ремонтно-вспомогательных работ;
- низкая фондоотдача нематериальных активов в результате приобретения необоснованно доро-

Основными показателями, характеризующими ввод в действие (выбытие) основных средств на предприятиях, являются коэффициенты обновления (выбытия) основных средств, анализ изменения которых приведен в таблице 1.3.

### Коэффициент обновления и выбытия основных фондов предприятий Украины

Таблица 1.3

Показатели	Годы				
	1994	1995	1996	1997	1998
Износ ОФ	34,0	41,8	43,7	47,8	49,7

На предприятиях АПК АПК показатели воспроизводства основных фондов в 1998 году составили: коэффициент износа – 42,6%, коэффициент обновления – 0,8 % и коэффициент ликвидации – 1,9%.

Уменьшение ввода в действие основных фондов с 01.95 г. по 01.99 г. и, как следствие, ускорение их выбытия в анализируемом периоде, не позволяют предприятиям реализовывать свою продукцию вследствие ее несоответствия по качественным и ценовым параметрам требованиям конкурентного рынка. Это приводит к затовариванию предприятий, вследствие трудностей со сбытом и замедлением оборачиваемости оборотных средств предприятий.

Еще более острой, чем проблема замедления оборачиваемости оборотных средств, является проблема неплатежей, которые практически «парализовали» многие отрасли украинской экономики, в том числе, и предприятия АПК (табл. 1.4.). Для предприятий АПК объем неплатежей также довольно высокий, особенно для тех, потребителями которых являются бюджетные организации.

На управление инвестициями предприятий оказывают влияние также нематериальные активы. В настоящее время объем нематериальных активов на большинстве субъектов хозяйственной деятельности остается незначительным. Это связано, в

- снижение производительности труда вследствие необоснованных потерь рабочего времени и нерациональной организации труда;
- уменьшение материалоотдачи материальных ресурсов в результате нерациональной ценовой;
- политики при закупке материальных ресурсов и организации материально-технического снабжения;
- снижение темпов оборачиваемости оборотных средств ввиду неплатежей потребителей или по вине финансово-кредитной системы (непоступление средств на расчетный счет предприятия по вине банковской системы и т.п.);

Уменьшение объемов чистой прибыли, в том числе в расчете на 1 гривню выручки от реализации продукции, по причине повышенных ставок совокупного налогообложения.

Таблица 1.4

№ пп	Показатели	1992	1997
1.	Индекс цен на с/х продукцию	–	0,7
2.	Индекс цен на пром. продукцию, потребляемую в с/х	–	2,8
3.	Прямые налоги в выручке от реализации продукции (%)	13,6	20,8
4.	Отношение кредиторской задолженности к дебиторской (%)	90,7	450,9
5.	Покрытие оборотных активов собственными оборотными средствами (%)	171,3	25,6
6.	Рентабельность (%)	97,1	-24,2

В настоящее время, как уже отмечалось ранее, предприятие имеет два основных собственных источника пополнения своих инвестиционных ресурсов – средства фонда накопления и амортизационные отчисления. Однако ввиду незначительности последних предприятия не могут, в большинстве случаев, самостоятельно финансировать свои инвестиционные потребности, что явно свидетельствует о низком уровне их инвестиционного потенциала. Поэтому в настоящее время для предприятий главной является проблема привлечения инвесторов со стороны, т.е. привлечение заемных средств с целью финансирования своих инвестиционных потребностей в дополнение к собственным инвестиционным ресурсам, что, несомненно будет вносить соответствующие коррективы в управление инвестициями на каждом конкретном предприятии. Однако для привлечения средств инвесторов со стороны необходимо рассмотреть во-

прос о критериях привлекательности предприятия-реципиента для инвесторов.

На наш взгляд, в настоящее время предприятия имеют следующие реальные пути привлечения средств инвесторов со стороны:

- привлечение денежных средств инвесторов на условиях долевого финансирования с последующим закреплением доли прибыли за инвестором после реализации инвестиционного проекта;
- залог части уставного капитала в виде акций, имеющих право голоса, в обеспечение возврата заемных (привлеченных) денежных средств;
- дополнительная эмиссия акций, облигаций под конкретный инвестиционный проект.

Рассмотренные факторы финансово-инвестиционного потенциала предприятий их влияние на управление инвестициями с современных условиях хозяйствования во многом определяют направление анализа деятельности предприятий, среди которых, на наш взгляд, можно выделить следующие:

- оценка финансово-инвестиционного потенциала предприятий;
- анализ инвестиционных ресурсов предприятий.

По нашему мнению, анализ о финансово-инвестиционного потенциала предприятия в разрезе традиционных показателей финансовой независимости, устойчивости и ликвидности, а также анализа динамики формирования его инвестиционных ресурсов, явно недостаточно для объективного определения приоритетных сфер инвестирования хозяйствующего субъекта. При определении приоритетных сфер инвестирования на предприятии необходим анализ эффективности использования его производительно-финансовых ресурсов с целью дальнейшего определения инвестиционных потребностей хозяйствующего субъекта. Игнорирование состояния финансово-инвестиционного потенциала при принятии управленческих решений на предприятиях может привести к недооценке влияния тех или иных факторов на принятие управленческих решений в области инвестиций и необъективному завышению собственных инвестиционных ресурсов предприятий, что, в конечном итоге, может привести к недофинансированию инвестиционных проектов вследствие недостатка собственных средств и, как следствие, срыву реализации самого проекта. Кроме того, в современных условиях хозяйствования нельзя не учитывать отличительные черты инвестиционной деятельности предприятий АПК, которые обусловлены, на наш взгляд, особенностями и спецификой производственной деятельности хозяйствующих субъектов, занятых переработкой сельскохозяйственной продукции.