

УДК 338.246.87

И.В. Сундикова, студентка
ФГБОУ ВО «МГУ им. Н.П. Огарева», г. Саранск

**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА
ПРЕДПРИЯТИЯ КАК ИНСТРУМЕНТ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
(НА ПРИМЕРЕ ПАО «НОВАТЭК»)**

Аннотация: в работе рассмотрены основные аспекты оценки инвестиционного потенциала предприятия с точки зрения экономической безопасности, разработана система показателей инвестиционного потенциала в системе индикаторов экономической безопасности предприятия и произведена оценка инвестиционного потенциала промышленного предприятия (на примере ПАО «НОВАТЭК»)

Ключевые слова: экономическая безопасность предприятия, инвестиционный потенциал, индикативный показатель, пороговое значение, «зонная» теория

Низкая норма инвестиций, сложившаяся в российской экономике в последние годы, не могла не отразиться на темпах экономического роста, рациональной структуризации, модернизации производственной базы и росте на этой основе производительности труда [3, с.26]. По этой причине активизация инвестиционной деятельности в сфере промышленного производства является одной из насущных проблем современного этапа экономического развития РФ.

Актуальность данного исследования заключается в рассмотрении практических аспектов создания методики оценки инвестиционного потенциала с помощью индикаторов экономической безопасности предприятия.

Экономическая безопасность предприятия – это обеспечение наиболее эффективного использования корпоративных ресурсов для предотвращения угроз и обеспечения устойчивого функционирования предприятия в настоящее время и в будущем [4, с.20].

В качестве одного из необходимых условий экономической безопасности, достижения эффективного функционирования, конкурентоспособности, воспроизводства капитала и развития предприятий выступает эффективная инвестиционная деятельность субъектов хозяйствования [1, с.115].

Под инвестиционным потенциалом предприятия нами понимается максимально возможный объем внешних (банковские займы и кредиты, выпуск ценных бумаг, государственные субсидии) и внутренних (амортизационные отчисления, нераспределенная прибыль) инвестиционных ресурсов, аккумулированных на предприятии, создаваемый с целью накопления и позволяющий добиться ожидаемого результата при имеющихся возможностях.

В настоящее время отсутствует единая методика оценки инвестиционного потенциала предприятия, существуют лишь отдельные методики ученых (Михайлова С.Н., Хаустовой К.М., Э. Альтмана, Дж. Тобина, Плотниковой С.А и др.) [5, с.531].

Однако исследования инвестиционного потенциала с позиции экономической безопасности предприятия достаточно редко встречаются, так как это сложная процедура, которая не может быть определена на долгосрочный период. Прежде всего, это связано с отсутствием общепринятых критериев, на основе которых можно было бы оценить факторы риска и параметры стабильности, так как их динамика трудно поддается количественному прогнозированию [6, с. 136-137].

Исходя из этого нами предлагается разработать систему показателей оценки инвестиционного потенциала с точки зрения теории экономической безопасности предприятия.

При выделении показателей инвестиционного потенциала в системе индикаторов экономической безопасности важно определить их пороговые значения. Данные значения можно определить на основе постоянного мониторинга ситуации в сфере инвестирования для предприятий.

В рамках исследования нами предложен вариант системы индикаторов для обеспечения и реализации инвестиционного потенциала предприятия (табл. 2).

Таблица 2 – Показатели инвестиционного потенциала в системе индикаторов экономической безопасности предприятия

№	Показатель	Пороговое значение
Подсистема «Экономика и финансы»		
1	Уровень инвестирования амортизации	> 1
2	Коэффициент реинвестирования	0,8-1
3	Коэффициент инвестиционной активности	Устанавливается для конкретного предприятия
4	Рентабельность инвестиций	16%
5	Коэффициент собственности	> 0,5
6	Коэффициент заемных средств	< 0,5
7	Плечо финансового рычага	< 1
8	Коэффициент абсолютной ликвидности	0,2-0,3
9	Коэффициент критической ликвидности	0,7-0,8
10	Коэффициент текущей ликвидности	2,0-2,5
11	Рентабельность продаж	40%
12	Рентабельность активов	10%
Подсистема «Производство и технология»		
13	Коэффициент обновления основных производственных фондов	10-13%
14	Коэффициент износа основных производственных фондов	< 50%
15	Рентабельность собственного капитала	20%
16	Доля НИОКР в объеме работ	40%
Подсистема «Ресурсы»		
17	Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	> 12
18	Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности	Менее оборачиваемости кредиторской задолженности
19	Коэффициент оборачиваемости производственных запасов	Устанавливается для конкретного предприятия

20	Коэффициент оборачиваемости совокупных активов	Устанавливается для конкретного предприятия
21	Коэффициент оборачиваемости собственного капитала	Устанавливается для конкретного предприятия

Можно увидеть, что среди индикаторов инвестиционного потенциала наибольшую долю занимают показатели *подсистемы «Экономика и финансы»*, так как именно соответствие показателей деятельности фирмы пороговым значениям играет решающую роль при осуществлении инвестором своего выбора.

В свою очередь реализация инвестиционного потенциала предприятия определяется индикаторами *подсистемы «Производство и технология»*, с помощью которых можно определить достаточно ли инвестируются основные фонды, какую направленность носят инвестиции (желательным является наличие инновационной направленности).

Индикаторы *подсистемы «Ресурсы»* - это показатели деловой активности предприятия. В контексте анализа финансово-хозяйственной деятельности под деловой активностью обычно понимают эффективность текущей производственной и коммерческой деятельности организации [2].

Таким образом, предложенная система индикаторов инвестиционного потенциала предприятия в полной мере характеризует его обеспечение и реализацию. Также с помощью данных индикаторов можно определить инвестиционную конкурентоспособность, инвестиционную привлекательность предприятия, способность предприятия к инвестированию, а также его потенциальные возможности в инвестиционной сфере.

Далее применим данную систему индикаторов на практике, оценив инвестиционный потенциал российской газовой компании, второго по объёмам добычи производителя природного газа в России ПАО «НОВАТЭК» на основе данных финансовой отчетности.

Таким образом, нам необходимо оценить остроту кризисной ситуации в инвестиционной сфере безопасности предприятия, проведя нормирование всех индикаторов и распределив их по зонам риска с помощью «зонной» теории В.К. Сенчагова [8] (рис.1).

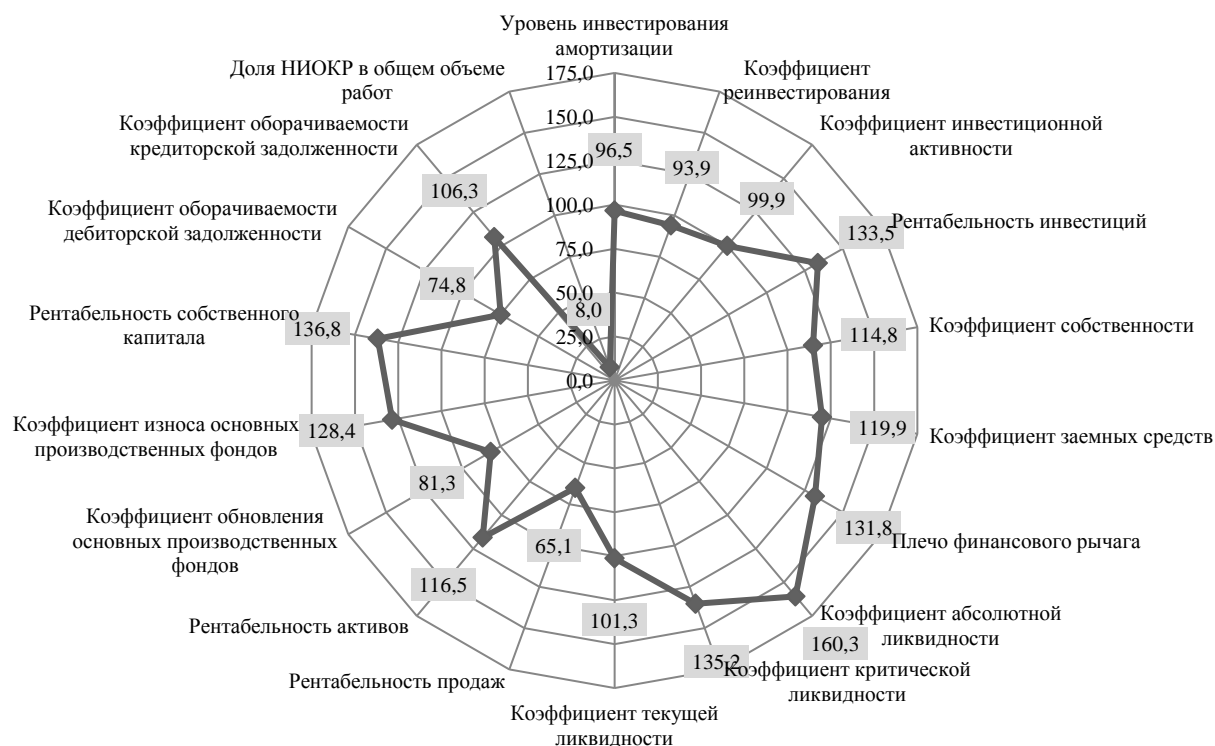


Рисунок 1 – Сравнение индикаторов инвестиционного потенциала ПАО «НОВАТЭК» с их пороговыми значениями (2016 г.)

Распределим полученные нормированные значения индикаторов инвестиционного потенциала по зонам риска.

1) В зону «катастрофического риска» (внутри сектора, ограниченного линией $y=25\%$) попал индикатор «Доля НИОКР в общем объеме работ»;

2) В зону «критического риска» (внутри сектора, ограниченного линиями $y=25\%$ и $y=50\%$) не попал ни один индикатор;

3) В зону «значительного риска» попали такие индикаторы как «Рентабельность продаж» и «Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности»;

4) В зону «умеренного риска» (внутри сектора, ограниченного линиями $y=75\%$ и $y=100\%$) попали следующие индикаторы: «Уровень инвестирования амортизации», «Коэффициент реинвестирования», «Коэффициент инвестиционной активности», «Коэффициент обновления ОПФ»;

5) В зону «стабильности» попали оставшиеся индикаторы, их удельный вес в общем числе индикаторов превышает 50%.

При этом наш анализ мы можем продолжить рассчитав «индекс развития», который определяет средний уровень достижения пороговых значений индикаторами. Он определяется аналогично математическому ожиданию случайных величин: вначале по каждой из составляющих инвестиционного потенциала вычисляются индексы развития как сумма соответствующих нормированных показателей с учетом их значимости:

$$\psi_i = \sum_{j=1}^m S_{ij} Y_{ij}; \sum_{j=1}^m S_{ij} = 1, \quad (1)$$

где Y_{ij} - j -й индикатор i -й сферы; S_{ij} - его вес, определяемый экспертно; m - число показателей в составе данного блока.[7]

При анализе индексов используется ранжирование по зонам риска, аналогичное ранжированию отдельных индикаторов. Наконец, производится вычисление обобщенного индекса развития как суммы индексов всех составляющих экономической безопасности с учетом их значимости:

$$\Psi = \sum_{i=1}^l r_i \psi_i; \sum_{i=1}^l r_i = 1, \quad (2)$$

где r_i - это вес i -й составляющей (проекции) экономической безопасности.[7]

Для обобщенного индекса можно применять то же позиционирование.

На рисунке 2 приведена динамика индекса развития инвестиционного потенциала за 2012-2016 гг.

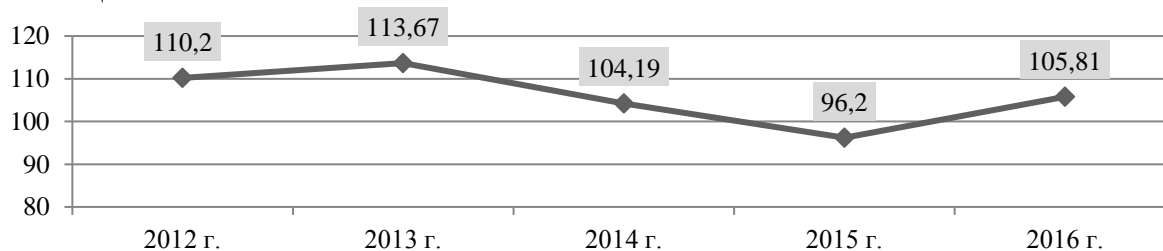


Рисунок 2 – Динамика «индекса развития» инвестиционного потенциала ПАО «НОВАТЭК», %

Можно сделать вывод о том, что индекс развития на протяжении рассматриваемого периода находился в зоне «стабильности», за исключением 2015 г. В 2013-2015 гг. произошло его резкое снижение (на 17%), и несмотря на рост показателя в 2016 г., значение индекса не достигло уровня 2013 г. Данное снижение объясняется тем, что в 2014 г. ПАО «НОВАТЭК» было внесено в санкционный список и ему был закрыт доступ к иностранным кредитным ресурсам, которыми оно активно пользовалось. Отметим, что внешние займы и кредиты являются одной из важнейших составляющих инвестиционного потенциала предприятия.

На основе проделанного анализа можно сделать вывод о том, что инвестиционный потенциал ПАО «НОВАТЭК» находится на достаточно высоком уровне, что обуславливает большое число рисков и угроз, влияющих на него.

Среди угроз и слабых сторон обеспечения и реализации инвестиционного потенциала ПАО «НОВАТЭК» можно выделить:

1. Недостаточный уровень финансирования амортизации (главного источника инвестиций);
2. Катастрофически низкий уровень расходов на НИОКР;
3. Снижение масштабов деятельности, инвестиционной привлекательности компании вследствие низкой рентабельности продаж;

4. Снижение доли внешних заимствований вследствие включения компании в санкционный список;

5. Низкий уровень обновления основных средств и рост уровня износа оборудования.

Таким образом, подводя итог отметим, что инвестиционный потенциал – ключевое звено в обеспечении экономической безопасности предприятия, так как именно он определяет наличие у предприятия ресурсов для поддержания на постоянном уровне или увеличения масштабов деятельности, а следственно и достижения главного финансового интереса предприятия – максимизации благосостояния собственников предприятия в текущем и перспективном периоде, обеспечиваемая путем максимизации его рыночной стоимости.

Список литературы

1. Буркальцева Д.Д., Абдурешитова Д.В., Тыж В.В. Экономическая безопасность организации: анализ рисков при управлении инвестиционными ресурсами организации // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2015. – № 2 (31). – С. 115-120.

2. Касьяненко Т.Г. Корректировка финансовой отчетности предприятия в оценке бизнеса. М.: «Проспект», 2015. – 159 с.

3. Кормишкин Е.Д., Семенова Н.Н. Развитие инвестиционного процесса в России в условиях смены парадигмы экономического развития // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2015. – № 48 (282). – С. 24-34.

4. Кормишкина Л. А. Экономическая безопасность организации (предприятия) : учеб.пособие/Л. А. Кормишкина, Е. Д. Кормишкин, И. Е. Илякова–Саранск : Изд-во Мордов. ун-та, 2015. – 280 с.

5. Лбова Е.С. Развитие методов оценки инвестиционного потенциала предприятия// Ученые заметки ТОГУ. – 2015. – Т. 6. – № 4. – С. 526-538.

6. Лукинская Е.А., Валишевская Т.И. Сущность и оценка инвестиционного потенциала и инвестиционной привлекательности промышленного предприятия// Новая наука: Проблемы и перспективы. – 2016. – № 115-1. – С. 131-141.

7. Митяков Е.С., Митяков С.Н. Адаптивный подход к вычислению обобщенного индекса экономической безопасности // Современные проблемы науки и образования. – 2014. – №2

8. Сенчагов В. К. Инновационные преобразования как императив устойчивого развития и экономической безопасности России [Текст] : монография / [В. К. Сенчагов и др.] ; под ред. В. К. Сенчагова ; Российская акад. естественных наук, Секция проблем макроэкономики и социального рыночного хоз-ва. - Москва : Анкил, 2013. – 683 с.