

МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ХИМИЧЕСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

М.А. Рапота, гр. ЭС-53, 5 курс, А.Г. Коряков, д.э.н., проф. кафедры экономики
и организации производства

Московский государственный университет тонких химических технологий
имени М.В. Ломоносова

119571, Москва, проспект Вернадского, 86

Инвестиционный процесс является ключевым фактором воспроизводственного механизма в его расширенной форме на промышленном предприятии. Одной из перманентных проблем отечественной экономики последних лет является недостаток инвестиционных ресурсов для модернизации и технического перевооружения основных производственных фондов предприятий промышленности [1]. Даже в химическом комплексе – базовой отрасли российской промышленности, с ее отчетливой экспортоориентированностью, ощущается острая потребность в масштабном обновлении основных средств (см. табл. №1).

Таблица №1. Состояние основных производственных фондов в основных подотраслях химического комплекса России

Наименование производимой продукции	Срок службы, лет		
	До 10 лет	10 - 20	свыше 20-ти
Полистирол и сополимеры стирола	-	-	100
Сода кальцинированная	-	-	100
Сода каустическая	-	8	92
Кислота серная	-	19	81
Химические волокна и нити	0,2	11	88,8
Удобрения минеральные	5	19	76
Каучук синтетический	8	10	82
Шины автомобильные	12	8	80
Поливинилхлорид и сополимеры винилхлорида	19	39	42
Метанол	23	45	32
Полиэтилен	24	19	57
Полипропилен	67	-	33

Источник: данные Росстата

Насколько инвестиционный процесс объемен и эффективен в сложившихся условиях хозяйствования, является ли его развитие устойчивым в нестабильной внешней среде, дает представление такая экономическая категория, как инвестиционный потенциал. Под инвестиционным

потенциалом мы понимаем способность промышленного предприятия эффективно использовать имеющиеся у него инвестиционные ресурсы для достижения инвестиционных целей. При этом инвестиционный потенциал объединяет в себе технико-технологические, маркетинговые, финансовые трудовые, организационные и другие виды ресурсов предприятия, которые образуют иерархическую структуру, состоящую из различных групп нормативных показателей, оперативно диагностирующих состояние отдельных частей данного потенциала с целью своевременного выявления проблемных ситуаций на предприятии[2][3]. Это позволяет осуществить своевременную разработку корректирующих мероприятий по их устранению. Таким образом, актуализируется научная разработка методических подходов к оценке инвестиционного потенциала предприятия, имеющих широкое практическое применение.

Всю совокупность известных в настоящее время методов оценки инвестиционного потенциала можно разделить на две категории:

1. Использование различных видов рейтинговых оценок. В качестве такого инструмента могут использоваться совокупности различных показателей, характеризующих те или иные стороны и особенности ресурсов, входящих в систему инвестиционного потенциала предприятия. Представителями данного подхода являются такие авторы, как: Д. Гречухин, Г. Джурбаева, Е. Жолудева, Ю. Журавлев, С. Кортина, М. Лещенко, В. Перцухов, И. Скобелева и другие авторы.

2. Использование методов оценки инвестиционного потенциала на основе одного результирующего комплексного показателя, в качестве которого может выступать, например, производственная функция. Среди представителей данного подхода можно отметить таких авторов как: В. Vause, Р. Stanyer, John D. Stowe, Zvi. Bodie, A. Kane, A.J. Marcus, С. Данилов, И. Есипенко, R. Blundell, G. Burton, M. George, S. Harry и др[4].

Рассмотрев описанные в литературе методы оценки инвестиционного потенциала предприятия и учитывая специфику вертикально-интегрированных компаний химического комплекса России, по нашему мнению, для практического применения следует применять методику на основе определения коэффициента Q-Тобина.

Суть данной методики, адаптированной к химическим предприятиям, заключается в том, что производится расчет результирующего показателя с учетом определенных требований:

- показатель должен отражать оценку эффективности инвестиций в активы предприятий;
- показатель должен быть количественно исчисляемым.

Коэффициент Q-Тобина представляет собой аналитический показатель, характеризующий инвестиционную привлекательность предприятия, названный в честь американского экономиста Джеймса Тобина.

Существуют два подхода к его определению: первый – осуществляется сопоставление рыночной капитализации предприятия и величины его чистых

активов по рыночной оценке; второй – сравнивается совокупная рыночная цена акций и облигаций предприятия с восстановительной стоимостью его активов, «очищенных» от задолженности перед краткосрочными кредиторами[4][5]. Для устойчиво функционирующего предприятия числитель дроби должен превосходить ее знаменатель (независимо от алгоритма расчета). Чем больше расхождение, т. е. чем больше значение коэффициента Q-Тобина превосходит единицу, тем более перспективным с инвестиционной точки зрения рассматривается рынком предприятие. Если $q < 1$, то это первый признак того, что предприятие может стать объектом враждебного поглощения.

В качестве примера мы выбрали два крупных отечественных химических предприятия одинаковой специализации (производство кальцинированной соды) и рассчитали данный коэффициент (см. Табл.№2).

Таблица№2. Оценка инвестиционного потенциала предприятия на основе определения коэффициента Q-Тобина

<i>Предприятие</i>	<i>Активы (тыс долл США)</i>	<i>Капитализация (тыс долл США)</i>	<i>Q-Тобина</i>
<i>ОАО «Башкирская содовая компания»</i>	<i>198 515 966</i>	<i>363 284 218</i>	<i>1,83</i>
<i>ОАО «Березниковский содовый завод»</i>	<i>254 577 356</i>	<i>221 482 300</i>	<i>0,87</i>

Источник: рассчитано авторами на основе данных предприятий

Как видно из таблицы№2, коэффициент Q-Тобина значительно превышает единицу в первом случае с ОАО «Башкирская содовая компания», а во втором только стремится к единице. Следует заключить, что на обоих анализируемых предприятиях коэффициент Q-Тобина имеет положительную тенденцию, однако более перспективным является первое предприятие – ОАО «Башкирская содовая компания».

Расчеты, произведенные по двум вышеотмеченным методикам дали схожие результаты. Согласно «затратному методу определения коэффициента Q-Тобина» стоимость долговых обязательств, привилегированных и обыкновенных акций оценивается по их рыночной стоимости. В качестве долговых обязательств, для целей данной методики, применяются облигации компании. После оценки всех расчетных показателей их стоимость складывается и определяется рыночная стоимость химического предприятия. Восстановительная стоимость активов рассчитывается как балансовая стоимость активов, скорректированная на величину инфляции и амортизации.

Второй подход к расчету коэффициента Q-Тобина использует меньший объем информации, который позволяет рассчитать рыночную и восстановительную стоимость активов предприятия. По нашему мнению, для практического применения наиболее приемлем второй – «несложный» метод расчета, который не требует масштабных исчислений. Все показатели, необходимые для расчета коэффициента Q-Тобина анализируются на основе данных, представленных в открытых отчетах предприятия.

Таким образом, в заключение, подчеркнем преимущества использования коэффициента Q-Тобина в качестве результирующего

показателя для оценки инвестиционного потенциала химического предприятия:

Во-первых, данный показатель имеет несложную методику расчета. Химическая отрасль России достаточно высоко консолидирована, поэтому многие предприятия имеют организационно-правовую форму «ОАО». Они по закону обязаны публиковать бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках в открытых источниках информации. Понятно, что для расчета нашего показателя будет достаточно этих данных;

Во-вторых, коэффициент Q-Тобина характеризует инвестиционный потенциал предприятия за счет сопоставления их рыночной и балансовой стоимости. Он отражает, насколько прирост активов предприятия способствует увеличению его рыночной стоимости. В случае если дополнительная единица активов увеличивает стоимость предприятия на величину большую, чем расходы на приобретение данных активов, то инвестиции предприятия можно считать успешными, а использование инвестиционных ресурсов эффективным;

В-третьих, увеличение инвестиционного потенциала химических предприятий увеличивает их возможности по объединению необходимых ресурсов для выполнения инвестиционных задач. Практика показывает, что чем выше инвестиционный потенциал предприятия, тем больше величина его капитальных вложений.

Список литературы:

1. Тумин В.М. Ресурсы химической отрасли / В.М. Тумин, А.Г. Коряков, А.В. Белков // Учебное пособие. М.: МИТХТ. 2010. С. 80.
2. Галямин А.В. Совершенствование методологии оценки инвестиционного потенциала организации в условиях рыночной экономики: автореф. дис. канд. экон. наук / А. В. Галямин. – Москва, 2013.
3. Цурелин А.В. Инвестиционный потенциал предпринимательства: формирование и эффективность использования. – М.: Проспект, 2006. С. 185.
4. Мельтенисова, Е. Н. Обоснование управленческих решений по повышению инвестиционного потенциала: автореф. дис. ... канд. экон. наук / Е. Н. Мельтенисова. – Новосибирск, 2013.
5. Загородова Л.В., Новиков Н.И. Коэффициент Q-Тобина – показатель инвестиционного потенциала предприятий черной металлургии //Вестник Кемеровского государственного университета. 2014. №2 (58). Т.2, С. 236-239.