

## Место и роль инвестиционного планирования в обеспечении устойчивости предприятия

С.В. Царева

Экономический факультет МГТУ, кафедра финансов, бухгалтерского учета, анализа и аудита

**Аннотация.** В статье рассматриваются теоретические аспекты устойчивости предприятия как сложной динамической системы. Дается понятие производственной и финансовой устойчивости предприятия, анализируется их взаимосвязь. Раскрываются принципы, цели и задачи инвестиционного планирования, его роль в обеспечении устойчивости хозяйственной системы.

**Abstract.** The paper considers the theoretical aspects of enterprise stability as a complex dynamic system. The concepts of production and finance stability have been given and their interconnection has been analyzed. The principles, objects and tasks of investment planning and its role as a means of the stability have been considered as well.

### 1. Введение

Термин "устойчивость" широко используется в естественных и точных науках для обозначения способности систем сохранять свое положение при воздействии разнообразных факторов внешней среды. Однако, для динамических систем, к которым относятся хозяйственные системы, более применимо понятие "устойчивое развитие", характеризующее динамические процессы (Кибиткин, 2000).

Динамическая система является устойчивой в том случае, когда все ее элементы находятся в таком состоянии, при котором исходящие и входящие потоки не могут изменить ее положение достаточно продолжительное время. Устойчивость развития предприятия как сложной хозяйственной системы означает, что в условиях изменения внешней и внутренней среды она способна сохранять такое состояние, которое при положительной тенденции к получению необходимого предпринимательского дохода обеспечивает на длительный период удержание и расширение контролируемой доли целевого рынка.

Под устойчивостью развития предприятия понимается его производственное и финансовое состояние, обеспечивающее такой объем производства и реализации продукции, при котором покрываются все затраты на производственно-хозяйственную деятельность, сохраняя финансовую устойчивость предприятия, в основном, за счет собственных средств. Однако основой достижения и укрепления устойчивости развития предприятия в условиях динамично меняющейся рыночной внутренней и внешней среды является постоянное инвестирование в развитие производства, которое может осуществляться не только за счет собственных источников. Привлекая и заимствуя финансовые средства, предприятию необходимо стремиться к сохранению своей устойчивости на основании рационального инвестиционного планирования, которое должно осуществляться с учетом определения инвестиционных потребностей предприятия в краткосрочной и долгосрочной перспективах.

### 2. Способы расчета производственной и финансовой устойчивости предприятия

Для того, чтобы управление инвестиционным процессом предприятия стало комплексным и системным, необходимо учитывать, прежде всего, его производственные и финансовые возможности, что позволит установить динамическое соответствие между текущей производственной деятельностью и стратегической инвестиционной. Главным условием развития любого предприятия, как динамической системы, выступает возможность осуществлять инвестиционную деятельность при соблюдении ее устойчивости и с производственной, и с финансовой сторон (Басовский, Басовская, 2005).

*Производственная устойчивость* ( $У_n$ ) характеризует наличие у предприятия такого производственного потенциала, который способен обеспечить безубыточный объем производства. Чем больше производственная мощность перекрывает безубыточный объем, тем выше производственная устойчивость.

Количественная оценка производственной устойчивости предприятия определяется коэффициентом производственной устойчивости ( $K_{УПР}$ ) по формуле:

$$K_{УПР} = M / (M - V_{без}) \geq 1,$$

где  $M$  – производственная мощность предприятия;  $V_{без}$  – безубыточный объем производства.

Для расчета среднегодовой производственной мощности предприятия используется следующая формула:

$$M_{\text{ср г}} = M_{\text{вх}} + \sum_{i=1}^d (M_{\text{вв}} T_i / 12) - \sum_{i=1}^{dl} (M_{\text{выб}} T_i / 12),$$

где  $M_{\text{вх}}$  – входная мощность, шт.;  $M_{\text{вв}}$  – вводимая мощность, шт.;  $M_{\text{выб}}$  – выбывающая мощность, шт.;  $T_i$  – период использования вводимых мощностей, мес.;  $T_i$  – период, в течение которого выбывающие мощности не используются (от выбытия до конца года), мес.;  $d, dl$  – число мероприятий, связанных с вводом и выбытием мощности.

Под безубыточным объемом производства понимают такой объем производства и продаж, при котором выручка от реализации компенсирует все расходы, связанные с производством данной продукции, т.е. предприятие еще не получает прибыли, но уже и не несет убытков.

Безубыточный объем производства рассчитывается по формуле:

$$V_{\text{без}} = Z_{\text{пост}} / \sum_{i=1}^n (C_i - Z_{\text{пер}}) V_i,$$

где  $Z_{\text{пост}}$  – сумма условно-постоянных затрат для данного варианта Производственной программы, руб.;  $Z_{\text{пер}}$  – сумма условно-переменных затрат по  $i$ -му изделию, руб.;  $C_i$  – оптовая цена  $i$ -го изделия, в руб.;  $V_i$  – удельный вес  $i$ -го вида изделия в производственной программе, руб.;  $i$  – индекс вида продукции ( $i = 1, \dots, n$ ).

Под *финансовой устойчивостью* ( $V_{\text{фин}}$ ) предприятия понимается его способность в обозримом будущем не иметь просроченных платежей по своим обязательствам. В рыночных условиях, когда финансирование производственно-хозяйственной и инвестиционной деятельности осуществляется не только за счет собственных, но и путем привлечения заемных средств, запас финансовой устойчивости оценивается превышением собственных средств предприятия над заемными.

Финансовая устойчивость создается рациональным распределением и использованием финансовых ресурсов, обеспечивающим рентабельное использование капитала при сохранении возможности получения кредитов и платежеспособности в условиях допустимого уровня риска (Ковалев, 2003).

Многие экономисты предлагают проводить количественную оценку финансовой устойчивости предприятия с позиции структуры источников капитала, оценивая коэффициент капитализации и с позиции расходов, связанных с обслуживанием внешних источников, оценивая коэффициент покрытия. При оценке финансовой устойчивости предпринимательской структуры рекомендуется использовать следующие показатели:

1) *коэффициент собственности* ( $K_{\text{соб}}$ ), который характеризует долю собственных средств в совокупном капитале предпринимательской структуры и определяется отношением оценки собственного капитала к общей оценке используемого капитала:

$$K_{\text{соб}} = CK / \text{СовК},$$

где  $CK$  – собственный капитал предпринимательской структуры, руб.;  $\text{СовК}$  – совокупный капитал предпринимательской структуры, руб.

2) *коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами* ( $K_{\text{обОА}}$ ), который характеризует долю оборотных активов, покрываемых собственными средствами предприятия и рассчитывается как частное от деления разности между оценками собственного капитала и внеоборотных активов на величину оборотных активов предприятия:

$$K_{\text{обОА}} = (CK - A_{\text{воб}}) / A_{\text{об}},$$

где  $A_{\text{воб}}$  – внеоборотные активы, руб.;  $A_{\text{об}}$  – оборотные активы, руб.

3) *коэффициент долгосрочно привлеченного заемного капитала* ( $K_{\text{долЗК}}$ ), показывающий долю в долгосрочно используемом капитале заемных средств, рассчитывается как отношение суммы долгосрочных обязательств к сумме собственного капитала и долгосрочных обязательств:

$$K_{\text{долЗК}} = O_{\text{дол}} / (CK + O_{\text{дол}}),$$

где  $O_{\text{дол}}$  – долгосрочные обязательства, руб.

4) *коэффициент функционирующего капитала* ( $K_{\text{ФК}}$ ) показывает какую долю в активах предпринимательской структуры занимает капитал, используемый для производственной деятельности, рассчитывается отношением разности оценки всего капитала предприятия и иммобилизованных из производства средств к оценке всего капитала:

$$K_{\text{ФК}} = (\text{СовК} - K_{\text{имК}}) / \text{СовК},$$

где  $K_{\text{имК}}$  – капитал, иммобилизованный из производства, руб.

5) коэффициент несвязанного имущества ( $K_{\text{ИМнес}}$ ) показывает долю активов, покрываемых собственным капиталом, которые могут выступать залоговой стоимостью при получении кредитов и рассчитывается как отношение оценки активов, которые могут выступать залоговой стоимостью к оценке собственного капитала предприятия:

$$K_{\text{ИМнес}} = A_{\text{залог}} / CK,$$

где  $A_{\text{залог}}$  – активы предпринимательской структуры, которые могут выступать в качестве залога, руб.

В экономической теории и практике при оценке финансовой устойчивости предпринимательских структур принято использовать допустимые значения промежуточных показателей финансовой устойчивости. Представим допустимые значения промежуточных показателей для оценки финансовой устойчивости предприятия в таблице.

Таблица. Допустимые границы показателей для определения коэффициента финансовой устойчивости

Показатель	Допустимые границы
Коэффициент собственности	$\geq 0.60$
Коэффициент обеспеченности оборотных активов собственными средствами	$\geq 0.30$
Коэффициент долгосрочно привлеченного капитала	$\geq 0.40$
Коэффициент функционирующего капитала	$\geq 0.75$
Коэффициент несвязанного имущества	$\geq 0.60$

С учетом данных таблицы формула коэффициента финансовой устойчивости имеет следующий вид:

$$K_{\text{уфин}} = \sum_{i=1}^n (P_{i, \text{пу}}^{\text{ф}} - P_{i, \text{пу}}^{\text{н}}) / n \geq 0.15,$$

где  $n$  – количество промежуточных показателей финансовой устойчивости;  $P_{i, \text{пу}}^{\text{ф}}$  – фактическое значение  $i$ -го промежуточного показателя финансовой устойчивости;  $P_{i, \text{пу}}^{\text{н}}$  – допустимое значение  $i$ -го промежуточного показателя финансовой устойчивости.

Как было отмечено выше, устойчивость развития предприятия является сложной комплексной категорией, включающей в себя многие локальные показатели, поэтому при оценке его устойчивости многими авторами рекомендуется кроме производственной и финансовой устойчивости, производить оценку и других видов устойчивости предпринимательской структуры, таких как:

- маркетинговая устойчивость;
- технологическая устойчивость;
- экологическая устойчивость;
- организационная устойчивость;
- экономическая устойчивость.

Однако следует отметить, что именно производственная и финансовая устойчивость предприятия в большей степени, чем остальные, дает возможность осуществлять инвестиционную деятельность, направленную на развитие производства и обеспечение выживаемости предприятия в изменяющихся условиях внешней и внутренней среды. Инвестиционные потребности предприятия включают как текущие закупки оборудования для обеспечения производственной программы краткосрочного периода, так и долгосрочные программы (проекты) капитального строительства, по длительности освоения средств и получения эффекта, охватывающие несколько краткосрочных периодов. Таким образом, инвестиционный план предприятия определяется как потребностью текущего периода, так и долгосрочными потребностями.

### 3. Принципы, цели и задачи инвестиционного планирования предприятия

Рассматривая предприятие как субъект инвестиционной деятельности, следует отметить, что для него наибольшее значение имеют реальные инвестиции, обеспечивающие производство материальных благ длительного пользования. Успешное проведение инвестирования в развитие производства во многом зависит от применяемой системы инвестиционного планирования, которая включает миссию предприятия, а так же цели и принципы инвестиционного планирования в ней.

Миссия – это главная стратегическая цель развития предприятия, которая описывает сферу его предпринимательской деятельности, определяет целевой рынок, излагает руководящие принципы и устанавливает перспективные цели в отношении достижения желаемых показателей, прежде всего финансовой и производственной устойчивости.

Цели инвестиционного планирования предприятий формируются на основе миссии, задают направление развития, отражают желаемое состояние, которого необходимо достичь в ходе использования потенциала предприятия и могут быть экономическими и неэкономическими. На современном этапе развития российских предприятий наиболее приоритетными для всех отраслей промышленности остаются, по-прежнему, замена изношенной техники и оборудования. Вопросам снижения себестоимости продукции, введения в производство новых технологий уделяется недостаточное внимание. Сформулированные цели реализуются путем решения соответствующих задач, а инструментальным средством для их достижения выступает инвестиционное планирование. Задачи должны быть конкретными, измеряемыми, направленными на совершение определенных действий, учитывающими временные и финансовые ресурсы, которыми располагает предприятие (Попков и др., 2004).

К основным принципам, которые должны быть учтены при осуществлении предприятиями инвестиционной деятельности, можно отнести:

- принцип системности предполагает необходимость взаимосвязанности и соподчиненности инвестиционных проектов развития предприятия с элементами внешней и внутренней среды;
- принцип оптимальности отражает необходимость выбора из нескольких вариантов инвестиционных проектов наилучшего;
- принцип непрерывности обуславливает потребность корректирования инвестиционных проектов по мере поступления новых данных об объекте инвестирования;
- принцип адекватности основывается на учете вероятностного характера господствующей тенденции и оценке вероятности реализации этой тенденции;
- принцип вариантности обуславливает необходимость разработки различных вариантов инвестиционных проектов, исходя из различных вариантов внешней и внутренней среды предпринимательской структуры;
- принцип эффективности обуславливает необходимость превышения конечного экономического результата, получаемого от реализации инвестиционного проекта над затратами на его разработку.

Управленческие решения по поводу целесообразности инвестиций (особенно реальных), как правило, относятся к решениям стратегического характера. Они требуют тщательного аналитического обоснования и должны учитывать производственные, финансовые, технологические, кадровые и др. возможности конкретного предприятия. В основе аналитического обоснования процесса принятия решений инвестиционного характера лежат оценка и сравнение объемов предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений.

#### 4. Заключение

Таким образом, рассматривая предприятие как сложную динамическую систему, состояние которой может изменяться в зависимости от условий внутренней и внешней среды, при управлении инвестиционным процессом необходимо учитывать его возможности на основе расчета производственной и финансовой устойчивости предприятия, анализируя их взаимосвязь. Развитие системы инвестиционного планирования в рамках инвестиционной стратегии должно быть направлено на выполнение главного условия развития предприятия при осуществлении им инвестиционной деятельности – обеспечение его производственной и финансовой устойчивости. Грамотное и научно обоснованное инвестиционное планирование позволит предприятию выжить в условиях постоянно меняющейся внешней и внутренней среды.

#### Литература

- Басовский Л.Е., Басовская Е.Н.** Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности. Учеб. пособие. М., ИНФРА-М, 366 с., 2005.
- Кибиткин А.И.** Устойчивость сложных экономических систем в условиях рынка. *Апатиты, ИЭП КНЦ РАН*, 197 с., 2000.
- Ковалев В.В.** Финансовый анализ: методы и процедуры. М., *Финансы и статистика*, 559 с., 2003.
- Попков В.П., Балашов А.И., Мячин Ю.В.** Обеспечение устойчивости развития предпринимательских структур на основе инвестиционного планирования. СПб., *"Нестор"*, 165 с., 2004.