
ДИАГНОСТИКА ФИНАНСОВОЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОДСИСТЕМ МАШИНОСТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

ВАНУНЦ Р. В. (Москва)

В процессе диагностики финансовой и инвестиционной подсистем машиностроительного предприятия оценивается уровень инвестиционных и финансовых рисков предприятия, а также определяется эффективность используемых методов управления риском. Последнее дает возможность оценки совокупного риска машиностроительного предприятия. Эта величина в дальнейшем будет учтена в составе нормы дисконта при оценке эффективности реализуемых предприятием проектов. Кроме того, в рамках сценарного планирования результаты диагностики дают возможность составить совокупность прогнозов стратегии инвестиционной деятельности машиностроительного предприятия при изменении различных внешних и внутренних факторов.

Диагностика финансовой подсистемы машиностроительного предприятия включает в себя, во-первых, оценку финансовой и бухгалтерской отчетности предприятия, во-вторых, анализ особенностей его учетной политики и оценку ее влияния на механизм формирования текущих затрат, включаемых в состав себестоимости производимой продукции.

В процессе диагностики финансовой подсистемы машиностроительного предприятия оценивается текущая платежеспособность предприятия и уровень ликвидации его активов, устанавливается степень обеспеченности текущей деятельности предприятия собственными источниками финансирования, определяется степень финансовой зависимости предприятия от внешних источников финансирования, определяются параметры деловой активности предприятия, рассчитываются показатели экономической и финансовой рентабельности и т.д.

Основными факторами, влияющими на уровень неопределенности и риска финансовых вложений в активы машиностроительного предприятия с точки зрения его инвесторов, являются степень информационной прозрачности и открытости бухгалтерской и эффективной отчетности предприятия. Факторы риска, в

свою очередь, влияют на эффективность инвестиционной деятельности машиностроительного предприятия и его инвестиционный рейтинг. В качестве показателей, характеризующих информационную прозрачность машиностроительного предприятия и открытость его финансово-экономической документации, могут быть использованы различные индикаторы. Так, например, для холдинговых структур управления, функционирующих в машиностроительном комплексе, одним из таких индикаторов является наличие консолидированной отчетности холдинга, а также публикация этой отчетности в открытой печати.

Для оценки целесообразности последующих инвестиционных вложений важна информация о финансовых потоках машиностроительного предприятия по основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Наличие на Машиностроительном предприятии отчетности, соответствующей международным стандартам, подтвержденной независимым аудитором, а также положительные результаты независимой внешней экспертизы различных аспектов деятельности предприятия повышают степень его инвестиционной привлекательности.

Например, положительные результаты внешней экспертизы уровня ликвидности товарно-материальных запасов машиностроительного предприятия позволяют использовать механизм онкольного кредитования для финансирования механизма формирования оборотных средств предприятия. Оценка стоимости имущества машиностроительного предприятия независимым оценщиком даст возможность предприятию привлечь ресурсы на условиях ипотечного кредитования и т. д.

На финансовую реализуемость и эффективность выполняемых машиностроительным предприятием инвестиционных проектов существенное влияние оказывает учетная политика предприятия. Поэтому при анализе учетной политики машиностроительного предприятия необходимо оценить, во-первых, используемые финансовые и юридические схемы взаимоотношений предприятия с поставщиками материально-сырьевых ресурсов, потребителями продукции, аффилированными структурами, финансово-кредитными учреждениями и другими субъектами рыночной инфраструктуры, во-вторых, избранный метод учета реализации произведенной предприятием продукции, а в-третьих, амортизационную политику предприятия и механизм списания произведенных запасов на издержки производства продукции.

Используемые машиностроительным предприятием методы амортизации основных средств и нематериальных активов влияют на величину финансовых ресурсов, формируемых в рамках стратегии самофинансирования деятельности предприятия. При этом в настоящее время российские предприятия начисляют амортизацию не только линейным методом в соответствии с нормами амортизационных отчислений, но и с использованием ускоренных методов.

На финансовые результаты деятельности машиностроительного предприятия также влияют такие факторы, как методы включения косвенных затрат в себестоимость производимой продукции; методы учета незавершенного производства, доходов и расходов будущих периодов, а также методы оценки стоимости запасов и методы списания их на себестоимость производимой продукции; методы формирования резервов предприятия; величины забалансовых обязательств и активов предприятия и ряд других факторов. Для холдинговой структуры управления важен используемый метод консолидации финансовой и бухгалтерской отчетности холдинга.

В процессе диагностики финансовой подсистемы машиностроительного предприятия оценивается стратегия управления денежными потоками. В рамках этой стратегии анализируется механизм формирования и использования потоков денежных средств по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности машиностроительного предприятия.

По результатам диагностики финансовой и инвестиционной подсистем машиностроительного предприятия разрабатываются механизмы управления затратами предприятия, внеоборотными и оборотными активами, проектируется система расчетов с покупателями продукции, поставщиками ресурсов. При проектировании системы управления затратами машиностроительного предприятия разрабатываются мероприятия по минимизации переменных и постоянных затрат, направленные на снижение себестоимости продукции предприятия, сокращение непроизводственных затрат и т.д. Реализуя эти механизмы, машиностроительное предприятие может достичь в рамках конкурентной стратегии лидерства по издержкам.

Система управления внеоборотными и оборотными активами машиностроительного предприятия направлена на оптимизацию структуры имущества предприятия, в том числе производственных

запасов, эффективное использование этого имущества и обеспечение процесса формирования активов соответствующими источниками финансирования. Для оценки существующего механизма управления активами машиностроительного предприятия используется система инвестиционных и финансово-экономических критериев.

При создании механизма управления расчетами машиностроительного предприятия с покупателями продукции и поставщиками ресурсов проектируются меры по ускорению оборота дебиторской задолженности, увеличению доли денежных средств, использующихся в расчетах за произведенную предприятием продукцию, анализируются возможности отсрочки оплаты поставщикам и подрядчикам, а также разрабатывается механизм реструктуризации кредиторской задолженности и т. д. При этом осуществляется оптимизация финансовых потоков, во-первых, внутри предприятия, а во-вторых, потоков, возникающих во взаиморасчетах с внешней средой.

При оценке эффективности финансовой и инвестиционной стратегии машиностроительного предприятия, а также возникающего риска учитываются вид финансовой стратегии предприятия, направления инвестирования финансовых ресурсов, длительность жизненного цикла инвестиционных проектов, порядок принятия стратегических финансовых и инвестиционных решений на машиностроительном предприятии и ряд других факторов.

Стратегия финансирования машиностроительного предприятия в зависимости от объекта финансирования и привлекаемых источников, сроков привлечения финансовых ресурсов, потенциальной отдачи от их вложения в инвестиционные проекты и ряда других факторов может меняться в широких пределах. На практике выделяют такие финансовые стратегии машиностроительного предприятия, как стратегия самофинансирования, стратегия венчурного финансирования, стратегия проектного финансирования, стратегия заемного финансирования на основе использования долгосрочного и краткосрочного банковского кредитования и т. д. Кроме того финансовая стратегия машиностроительного предприятия может быть ориентирована на использование нетрадиционных источников финансирования, в частности, финансового лизинга, франчайзинга, лицензионных платежей по ставке роялти и т. д.

Отсутствие на машиностроительном предприятии стратегии финансирования, увязанной с другими функциональными стратегиями, ведет к увеличению финансовых и инвестиционных рисков предприятия и его потенциальных инвесторов. Поэтому в процессе диагностики финансовой и инвестиционной подсистем машиностроительного предприятия необходимо оценить степень увязки стратегии его финансирования с другими функциональными стратегиями, в первую очередь инновационной, производственной и инвестиционной, а также рассчитать степень риска, возникающего в рамках реализации перечисленных функциональных стратегий.

Целевые установки, сформированные в рамках конкурентной стратегии машиностроительного предприятия, необходимо в режиме мониторинга соотносить с фактической ситуацией, сложившейся на рынке. Такое сопоставление необходимо для реализации механизма обратной связи, направленного на коррекцию существующей конкурентной стратегии и оценки реальной способности предприятия реализовать намеченную стратегию в полном объеме.

Анализируя на уровне машиностроительного предприятия порядок принятия стратегических финансовых и инвестиционных решений, необходимо оценить степень детализации формализованных подходов к принятию таких решений. Процесс принятия стратегических финансовых и инвестиционных решений должен вписываться в концепцию создания интегрированных машиностроительных производств, объединяющих системы автоматизации подготовки производства и системы автоматизации изготовления продукции.

Для этого на машиностроительном предприятии должны существовать формализованные процедуры, конкретные методики и соответствующие программные продукты принятия управленческих решений. Отсутствие формализованной системы принятия финансовых и инвестиционных решений, ориентированной на использование компьютерных технологий, представляет для машиностроительного предприятия и его потенциальных инвесторов фактор риска.

Для холдинговой структуры важно установить, как распределяются полномочия в принятии финансовых и инвестиционных решений между материнской компанией и дочерними предприятиями, а в рамках отдельного предприятия - между предприятием и его структурными подразделениями.

В рамках диагностики инвестиционной подсистемы машиностроительного предприятия проводится анализ динамики фактически сделанных предприятием инвестиций за предшествующие годы, а также оценивается эффективность осуществляемых в настоящее время и планируемых к осуществлению инвестиционных проектов. При этом оцениваются направления, размер инвестиций в абсолютном и относительном выражении, источники их финансирования, а также соотношение между традиционным и нетрадиционными источниками финансирования инвестиционной деятельности предприятия. Кроме того, в процессе диагностики устанавливаются отклонения величин инвестиций и показателей эффективности реализуемых инвестиционных проектов, а также сроков их реализации от данных бизнес-плана. Успешное осуществление различных инвестиционных проектов в предшествующие временные интервалы деятельности машиностроительного предприятия положительно характеризует уровень общего, инвестиционного и финансового менеджмента на предприятии.

В период осуществления машиностроительным предприятием крупномасштабных инвестиционных программ возникает отток собственных средств предприятия и происходит увеличение его долговых обязательств. Вследствие этого, как правило, происходит снижение инвестиционного и финансового рейтинга машиностроительного предприятия. Замораживание финансовых ресурсов в виде незавершенных капиталовложений ухудшает финансовые показатели деятельности предприятия. Поэтому наличие у машиностроительного предприятия законсервированных инвестиционных проектов рассматривается как негативный фактор. Этот фактор отрицательно влияет на эффективность инвестиционной деятельности машиностроительного предприятия и показатели его финансовой устойчивости.

На начальной стадии реализации инвестиционных проектов у машиностроительного предприятия возникают значительные капитальные расходы и соответственно уменьшаются объемы свободных денежных средств, которые могут быть использованы для финансирования текущей деятельности предприятия. Это, во-первых, приводит к увеличению долговых обязательств машиностроительного предприятия, а во-вторых, негативно отражается на его финансовом состоянии, как в текущей, так и долгосрочной перспективе. На

последующих этапах инвестиции и текущие затраты предприятия покрываются за счет результатов, получаемых при реализации инвестиционных проектов. Этот механизм приводит к формированию показателей эффективности инвестиционной деятельности машиностроительного предприятия.

В процессе диагностики инвестиционной подсистемы оценивается риск того или иного направления инвестирования финансовых ресурсов. Например, инвестиции в развитие существующих направлений деятельности машиностроительного предприятия рассматриваются как менее рискованные по сравнению с освоением новых направлений деятельности, а также по сравнению с инвестициями холдинговой структуры управления в приобретение новых предприятий. Инвестиции в непроизводственные активы машиностроительного предприятия увеличивают инвестиционный риск за счет отвлечения средств из хозяйственного оборота предприятия и снижают общие показатели эффективности инвестиционной деятельности предприятия.

В процессе своей инвестиционной деятельности машиностроительное предприятие наряду с другими видами инвестиций осуществляет такие инвестиции, которые обусловлены причинами технологического или юридического характера. Без этих инвестиций деятельность предприятия либо невозможна, либо значительно осложнена. Примером таких инвестиций могут служить инвестиции машиностроительного предприятия в восстановление изношенных основных средств, инвестиции в строительство очистных сооружений, инвестиции в охрану труда работающих и т. д. Поэтому такие инвестиции можно рассматривать как обязательные. Эффективность обязательных инвестиций для машиностроительного предприятия оценивается не только на основе экономических, но и социальных, экологических и ряда других критериев.

При диагностике инвестиционной и финансовой подсистем машиностроительного предприятия потребность в обязательных инвестициях оценивается не только в абсолютном, но и в относительном выражении, т. е. в процентах к общей сумме инвестиционных вложений предприятия. Высокая потребность машиностроительного предприятия в обязательных инвестициях уменьшает финансовую гибкость предприятия и снижает показатели эффективности инвестиционной деятельности предприятия, а с точки зрения потенциальных инвесторов увеличивает

риск невозвращения сделанных финансовых вложений в проект. Это связано с тем, что финансирование обязательных инвестиций приводит к оттоку денежных средств предприятия, а в ряде случаев и к увеличению его долговых финансовых обязательств. Отказ машиностроительного предприятия от осуществления обязательных инвестиций, например, вследствие отсутствия у предприятия необходимых финансовых ресурсов, приводит к увеличению величины износа средств, эксплуатационных затрат, а также к другим негативным последствиям. Поэтому отклонение фактического объема обязательных инвестиций от запланированного в бизнес-плане уровня является существенным фактором риска в последующих временных интервалах деятельности машиностроительного предприятия.

ՄԵՔԵՆԱՇԻՆԱԿԱՆ ՁԵՌՆԱՐԿՈՒԹՅԱՆ ԱՐՏԱԴՐԱԿԱՆ ԵՆԹԱՀԱՄԱԿԱՐԳԵՐԻ ԳՆԱՀԱՏՈՒՄԸ

ՎԱՆՈՒՆՑ Ռ. Վ. (Մոսկվա)

Ամփոփում

«Մարս» ՓԲԸ-ում վերջին տարիներին տեղ են գտել թերություններ, բացթողումներ, սակայն մեծ է ռազմավարական կառավարման համակարգերի նշանակությունը ֆիրմայի զարգացման գործում:

Մեքենաշինական ձեռնարկության գործունեության արդյունավետությունը բարձրացնում են այնպիսի կարևոր գործոններ, ինչպիսիք են արտադրական հզորությունների նկատմամբ հումքի, նյութերի մատակարարների, արտադրական գնորդների միտվածությունը, արտադրական գործընթացի տեխնոլոգիական ցուցանիշները, դրանց համապատասխանությունը անվտանգության չափանիշներին, շահագործման ծախսերը, արտադրական հզորությունների բեռնվածության գործակիցները:

Արդյունավետության ցուցանիշի վրա ազդում է հիմնական միջոցների մաշվածքի գործոնը, որի բարձր տեսակարար կշիռը հանգեցնում է ձեռնարկության արտադրական ռիսկի մեծացմանը:

Առանձնակի կարևորություն ունեն պատրաստվող արտադրանքի՝ յուրաքանչյուր տեսակի ռեսուրսներով ապահովվածության ցուցանիշները (դրանց հուսալիությունը, որակը, արժեքը, մատակարարների հետ փոխհարաբերությունները):

