

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ФОРМИРОВАНИЮ СХЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА***Наталья Александровна ХРОМЫХ**

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики,
Воронежский институт (филиал) Московского гуманитарно-экономического университета,
Воронеж, Российская Федерация
natali80@mail.ru
ORCID: отсутствует
SPIN: 2979-1576

История статьи:

Получена 24.01.2018
Получена в доработанном
виде 02.02.2018
Одобрена 16.02.2018
Доступна онлайн 27.03.2018

УДК 338.2

JEL: G11, G31, O22

Ключевые слова:

инвестиционный анализ,
оборотные активы, схема
инвестиционного анализа

Аннотация

Предмет. Оборотные активы являются важнейшим элементом деятельности хозяйствующего субъекта, это наиболее ликвидная часть любого инвестиционного проекта. Инвестируя средства в тот или иной проект, аналитик проводит ряд расчетов, позволяющих оценить эффективность вложений, в том числе в оборотные активы. Обосновываются цель и объект, субъекты и информационная база инвестиционного анализа оборотных активов, важность выделения в системе комплексного экономического анализа такого направления анализа, как инвестиционный, а уже в нем обосновываются роль и место инвестиционного анализа оборотных активов. Ключевым моментом является представление схемы инвестиционного анализа оборотных активов, в которой логически изложена последовательность его проведения, в том числе с позиций перспективного, оперативного и ретроспективного анализа.

Цели. Авторское исследование проблемы инвестиционного анализа оборотных активов. Разработка нового подхода к обоснованному представлению места инвестиционного анализа оборотных активов, аналитическому исследованию инвестиций в оборотные активы, позволяющему сформировать эффективный инвестиционный портфель.

Методология. Применялись методы дедукции, индукции, логического анализа, синтеза.

Результаты. Построение схемы взаимодействия отдельных блоков комплексного инвестиционного анализа оборотных активов хозяйствующего субъекта и обоснование его значимости.

Выводы. Разработка системы комплексного инвестиционного анализа оборотных активов, оценка механизма взаимодействия и идентификация различных связей между обобщающими показателями анализа инвестиций позволяет определить чрезвычайно важную роль оборотных активов в формировании логически завершенной концепции анализа инвестиций, который в свою очередь выступает в качестве самостоятельного научного направления в рамках комплексного экономического анализа.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2018

Для цитирования: Хромых Н.А. Теоретические подходы к формированию схемы инвестиционного анализа оборотных активов хозяйствующего субъекта // *Экономический анализ: теория и практика*. – 2018. – Т. 17, № 3. – С. 507 – 514.
<https://doi.org/10.24891/ea.17.3.507>

Важность инвестиционного анализа протяжении последних лет [1–5]. Однако доказываемся многими учеными на целесообразно выделить такое его направление, как инвестиционный анализ оборотных активов.

* Автор выражает благодарность и признательность своему учителю – доктору экономических наук, профессору, ректору Воронежского государственного университета Дмитрию Александровичу ЕНДОВИЦКОМУ.

Инвестиционный анализ оборотных активов является одним из направлений инвестиционного анализа в целом, в частности анализа долгосрочных инвестиций. В свою очередь инвестиционный анализ является одним из важнейших блоков комплексного аналитического исследования хозяйствующего субъекта. Именно оборотные активы являются наиболее мобильной частью реализации любого инвестиционного проекта, именно они формируют большинство возникающих при этом денежных потоков. К сожалению, пока отсутствуют какие-либо систематизированные исследования в этой области.

Целью инвестиционного анализа оборотных активов является комплексная оценка потребности и наличия определенных условий инвестирования в оборотные активы с учетом источников финансирования, влияния внешних и внутренних факторов, минимизации воздействующих рисков и данных послеинвестиционного мониторинга.

Объектами инвестиционного анализа оборотных активов являются:

- инвестиции в нефинансовые активы;
- источники финансирования проекта (заемный, собственный капитал, текущие пассивы);
- отраслевые условия реализации проекта;
- технико-технологические условия реализации проекта;
- финансовые и социально-экономические, экологические и юридические условия реализации проекта;
- имущественный потенциал хозяйствующего субъекта, его финансовые показатели.

Субъектами инвестиционного анализа оборотных активов являются структурные подразделения предприятия, планирующего к реализации капиталовложения: бухгалтерия, финансово-экономический отдел, юридический отдел, службы маркетинга, главного инженера, сбыта, экологического контроля, а также

могут быть привлечены внешние консультанты.

Информационной базой анализа являются данные первичного бухгалтерского учета, бухгалтерской и статистической отчетности, сведения отделов продаж, маркетинга, технологического, аудиторские заключения, а также заключения консалтинговых организаций, законодательные акты федерального и регионального уровней, периодическая и специальная научная литература, данные о реализации аналогичных проектов, сведения глобальной сети Интернет [6, 7] и т.д.

Пользователями данных инвестиционного анализа оборотных активов являются собственники компании, руководители ее структурных подразделений, частные инвесторы, страховые компании, органы исполнительной власти, общественные организации и др.

Длительность инвестиционного анализа зависит от ряда факторов, в том числе от жизненного цикла конкретного проекта. Преимущественно на проведение предварительных инвестиционных исследований уходит 8–15 месяцев. В свою очередь оперативный и ретроспективный анализ инвестиционного проекта проводится в течение всего времени вплоть до окончания проекта [8, с. 55–57].

Необходимость установления логических связей между элементами системы анализа инициировала формирование нового методологического принципа в науке – принципа системного подхода.

Системный подход – это подход к исследованию объекта (проблемы, явления, процесса) как к системе, в которой выделены элементы, внутренние и внешние связи, наиболее существенным образом влияющие на исследуемые результаты его функционирования, а цели каждого из элементов определены исходя из общего предназначения объекта¹.

¹ Чернов В.А. Инвестиционный анализ. М.: ЮНИТИ, 2013. С. 95–99.

Системность, являясь важнейшим принципом экономического анализа, предполагает, что изучение всех сторон финансово-хозяйственной деятельности организации осуществляется как единое целое, как совокупность взаимосвязанных элементов. Следует отметить, что научные исследования внутрихозяйственного анализа оборотных активов не в полной мере реализуют системный подход к его проведению, что во многом объясняет терминологическую путаницу и нерешенность ряда проблем.

Одним из отличий комплексного подхода от системного является то, что комплексный подход вырабатывает стратегию и тактику, а системный – методологию и методы. Классическое обоснование системы комплексного экономического анализа было осуществлено в 1970-е гг. профессором А.Д. Шереметом, который определил, что комплексный экономический анализ заключается в исследовании информационной модели производственно-хозяйственной деятельности хозяйствующего субъекта.

Следуя принципу системности, инвестиционный анализ оборотных активов необходимо рассматривать как самостоятельный блок в системе комплексного экономического анализа.

По мнению профессора Л.Т. Гиляровской², которое мы разделяем, комплексный экономический анализ предполагает не только выведение частного показателя на обобщающие, характеризующие эффективность, но и увязку достигнутых конечных результатов работы и эффективности производства. Такой подход в современной экономике приобретает еще большую актуальность.

Напомним, что в общем виде анализ инвестиционной деятельности делится на два направления:

- анализ капитальных вложений (долгосрочных инвестиций);

- анализ финансовых вложений.

Нас интересует анализ капитальных вложений, как более комплексное аналитическое исследование по сравнению со вторым направлением. Продолжительность анализа капиталовложений зависит от жизненного цикла конкретного инвестиционного проекта.

В общем виде данный вид анализа включает следующие этапы:

- 1) оценку стоимости инвестиционного проекта;
- 2) оценку уровня риска, соответствующего инвестиционному проекту;
- 3) формирование диверсифицированного инвестиционного портфеля по принципу минимизации риска;
- 4) оценку будущих денежных потоков с учетом различных этапов реализации инвестиционного проекта;
- 5) оценку возможностей максимально быстрой реализации инвестиционного проекта;
- 6) оценку проектной дисконтной ставки;
- 7) оценку показателей эффективности реализации проекта [9, с. 215–217].

Для более детального исследования рекомендуется обратиться к *рис. 1*, который, по нашему мнению, наиболее полно отражает инвестиционную деятельность хозяйствующего субъекта в области оборотных активов.

Блоки 1, 2. Все начинается с формирования стратегических целей, которые согласуются с общей концепцией развития хозяйствующего субъекта. При этом определяются конкретные направления развития и обосновывается потребность компании в них.

Блок 3. Следующим шагом является определение источников финансирования выбранных направлений деятельности. Не следует забывать об оптимальной структуре источников финансирования. Особое внимание следует обратить на финансирование отдельных элементов оборотных активов.

² Гиляровская Л.Т., Ендовицкий Д.А. Основы финансово-инвестиционного анализа. М.: МИПК учета и статистики Госкомстата России, 2000. 273 с.

Блок 4. Не менее важным шагом является определение цены отдельных источников финансирования проекта, в том числе средневзвешенной стоимости. Этот показатель преимущественно сравнивается с внутренней нормой рентабельности проекта.

Блок 5. Любой инвестиционный проект предполагает денежные потоки, оптимальное планирование которых позволит достичь неплохих финансовых результатов. При этом важная роль отводится денежным потокам, характеризующим процессы использования оборотных активов.

Блок 6. По итогам анализа денежных потоков переходят к анализу их эффективности, то есть рассчитывают показатели эффективности капиталовложений (NPV, PI, IRR и др.).

Блок 7. Любой инвестиционный проект предполагает наличие рисков, а следовательно, их анализ и проектирование с учетом ряда внешних и внутренних факторов (*блок 8*).

Блок 9. Как правило, к реализации предполагается несколько проектов с сопутствующим расчетом. Это в свою очередь предполагает выбор наиболее оптимального.

Блок 10. После выбора и запуска инвестиционного проекта анализ на этом не

заканчивается, а продолжается в процессе реализации проекта. Это позволяет в оперативном порядке корректировать план.

Блок 11. По результатам реализации проекта делаются выводы о его преимуществах и недостатках, которые учитываются при разработке аналогичных планов на перспективу.

Последовательность реализации и состав отдельных процедур комплексного инвестиционного анализа корректируется отдельно взятым аналитиком с учетом широко применяемых методов аналитического исследования и конкретной сложившейся ситуации.

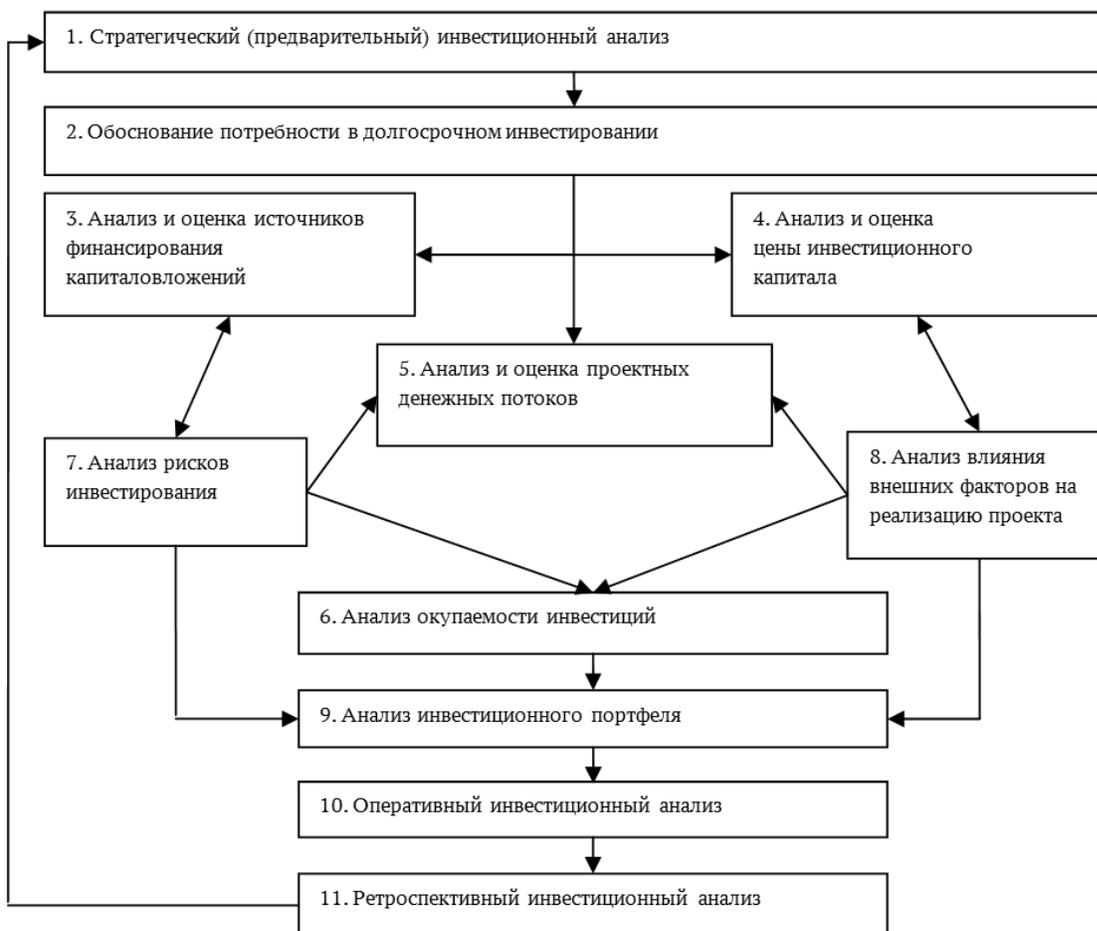
Таким образом, инвестиционный анализ оборотных активов имеет полное право на существование. Разработка системы комплексного инвестиционного анализа оборотных активов, оценка механизма взаимодействия и идентификация различных связей между обобщающими показателями анализа инвестиций позволяет определить чрезвычайно важную роль оборотных активов в формировании логически завершенной концепции анализа инвестиций, который в свою очередь выступает в качестве самостоятельного научного направления в рамках комплексного экономического анализа.

Рисунок 1

Схема взаимодействия отдельных блоков комплексного инвестиционного анализа оборотных активов хозяйствующего субъекта

Figure 1

A scheme of interaction between individual blocks of a complex investment analysis of current assets of a business entity



Источник: авторская разработка

Source: Authoring

Список литературы

1. Сухарев О.С. Экономика глобального эксцесса. Институты, финансы, развитие, политика. М.: Ленанд, 2016. 506 с.
2. Управление закупками в инновационной экономике: теория и практика / под ред. И.И. Смотрицкой. М.: ИЭ РАН, 2014. 242 с.
3. Problems of Social and Economic Development of Business: A collective monograph. Montreal, Publishing house BREEZE, 2014, 408 p.
URL: <https://www.science-community.org/en/node/127924>
4. Problems of Accounting, Analysis and Audit: The Institutional Dimension: A collective monograph. Nürnberg, Verlag SWG IMEX GmbH, 2015, 132 p.
URL: http://ecofin.at.ua/monografija_bu_2015.pdf

5. Economic Systems Management of in Conditions of Instability: A collective monograph. Valencia, Venezuela, C.E.I.M., 2016, 104 p. URL: http://ecofin.at.ua/monografy_Venezuela.pdf
6. Курчева Г.И. Целевое управление продвижением инноваций на основе веб-сайта // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 28. С. 28–39.
URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tselevoe-upravlenie-prodvizheniem-innovatsiy-na-osnove-veb-sayta>
7. Гидулянов В.И., Хлопотов А.В. Анализ методов оценки эффективности капитальных вложений. М.: Московский государственный горный университет, 2003. 78 с.
8. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика: монография. М.: Финансы и статистика, 2001. 400 с.
9. Urbi et orbi / под ред. Р.С. Гринберга, А.Я. Рубинштейна. СПб.: Алетейя, 2014. 720 с.

Информация о конфликте интересов

Я, автор данной статьи, со всей ответственностью заявляю о частичном и полном отсутствии фактического или потенциального конфликта интересов с какой бы то ни было третьей стороной, который может возникнуть вследствие публикации данной статьи. Настоящее заявление относится к проведению научной работы, сбору и обработке данных, написанию и подготовке статьи, принятию решения о публикации рукописи.

THEORETICAL APPROACHES TO CREATING A SCHEME OF INVESTMENT ANALYSIS OF BUSINESS ENTITY'S CURRENT ASSETS

Nataliya A. KHROMYKH

Voronezh Institute (Branch) of Moscow State University of Humanities and Economics, Voronezh, Russian Federation
natali80@mail.ru
ORCID: not available

Article history:

Received 24 January 2018
Received in revised form
2 February 2018
Accepted 16 February 2018
Available online
27 March 2018

JEL classification: G11, G31,
O22

Keywords: investment
analysis, current asset,
investment analysis

Abstract

Importance The article underpins the role and place of investment analysis of current assets. The main idea is to present a scheme of the analysis with a logical description of its consecutive order, including from the standpoint of prospective, operational and retrospective analysis.

Objectives My purpose is to investigate the investment analysis of current assets, develop a new approach to substantiating its place, analytical treatment of investment in current assets enabling to create an efficient investment portfolio.

Methods I apply methods of deduction, induction, logical analysis, and synthesis.

Results The paper presents a scheme of interaction between separate blocks of complex investment analysis of current assets of a business entity and substantiates its importance.

Conclusions The developed system of complex investment analysis of current assets, evaluation of the mechanism of interaction and identification of various links between the generalized indicators of the analysis help define the extremely important role of current assets in the formation of a logically completed concept of investment analysis, which in turn acts as an independent scientific direction within the framework of an integrated economic analysis.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2018

Please cite this article as: Khromykh N.A. Theoretical Approaches to Creating a Scheme of Investment Analysis of Business Entity's Current Assets. *Economic Analysis: Theory and Practice*, 2018, vol. 17, iss. 3, pp. 507–514.
<https://doi.org/10.24891/ea.17.3.507>

Acknowledgments

I extend my gratitude and appreciation to Dmitrii A. ENDOVITSKII, Doctor of Economics, Professor, Rector of the Voronezh State University, and my teacher.

References

1. Sukharev O.S. *Ekonomika global'nogo ekstsessa. Instituty, finansy, razvitie, politika* [The economy of global excess: Institutions, finance, development, and policy]. Moscow, Lenand Publ., 2016, 506 p.
2. *Upravlenie zakupkami v innovatsionnoi ekonomike: teoriya i praktika* [Procurement management in the innovation-driven economy: Theory and practice]. Moscow, IE RAS Publ., 2014, 242 p.
3. Problems of Social and Economic Development of Business: A collective monograph. Montreal, Publishing house BREEZE, 2014, 408 p.
URL: <https://www.science-community.org/en/node/127924>
4. Problems of Accounting, Analysis and Audit: The Institutional Dimension: A collective monograph. Nürnberg, Verlag SWG IMEX GmbH, 2015, 132 p.
URL: http://ecofin.at.ua/monografija_bu_2015.pdf

5. Economic Systems Management of in Conditions of Instability: A collective monograph. Valencia, Venezuela, C.E.I.M., 2016, 104 p. URL: http://ecofin.at.ua/monografy_Venezuela.pdf
6. Kurcheeva G.I. [Target management of innovation promotion using a website]. *Ekonomicheskii analiz: teoriya i praktika = Economic Analysis: Theory and Practice*, 2015, no. 28, pp. 28–39. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tselevoe-upravlenie-prodvizheniem-innovatsiy-na-osnove-veb-sayta> (In Russ.)
7. Gidulyanov V.I., Khlopotov A.V. *Analiz metodov otsenki effektivnosti kapital'nykh vlozhenii* [Analysis of methods to estimate the efficiency of capital investments]. Moscow, Moscow State Mining University Publ., 2003, 78 p.
8. Endovitskii D.A. *Kompleksnyi analiz i kontrol' investitsionnoi deyatel'nosti: metodologiya i praktika: monografiya* [Comprehensive analysis and control of investment activity: Methodology and practice: a monograph]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2001, 400 p.
9. Grinberg R.S., Rubinshtein A.Ya. (Eds). *Urbi et orbi*. St. Petersburg, Aleteiya Publ., 2014, 720 p.

Conflict-of-interest notification

I, the author of this article, bindingly and explicitly declare of the partial and total lack of actual or potential conflict of interest with any other third party whatsoever, which may arise as a result of the publication of this article. This statement relates to the study, data collection and interpretation, writing and preparation of the article, and the decision to submit the manuscript for publication.