

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ БИЗНЕС-ПРЕДЛОЖЕНИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ: КОЛИЧЕСТВЕННАЯ ОЦЕНКА

Д.э.н., проф. Ястремская Е.Н., Сигаева Т.Е.

В статье рассмотрены вопросы оценки привлекательности бизнес-предложений инвестиционных проектов посредством расчета показателей его общественной и предпринимательской эффективности, то есть с комплексных позиций эффективности, Особое внимание уделено социальной эффективности.

Для того, чтобы инвестиционный проект был привлекательным, необходимо во все его разделы включить информацию, которая была бы интересна инвесторам и всем субъектам, заинтересованным в инвестировании. Такой информацией является, как правило экономическая эффективность. Исследованию и разработке методов ее определения уделяли внимание известные ученые [1 - 6]. В их трудах, а так же в официальных документах эффективность рассматривалась в основном только с экономической точки зрения как отношение определенного эффекта к затратам. Однако, рассматривая результаты инвестирования как общественное благо, следует учитывать и его социально значимые последствия. В этой связи возникает необходимость в уточнении предложений по определению эффективности, которая характеризует привлекательность проектов, т.е. их бизнес-предложений.

Целью данной статьи является рассмотрение привлекательности бизнес-предложений инвестиционных проектов с комплексных позиций, как экономических, так и управленческих, социальных.

Обобщение работ перечисленных ученых разрешило прийти к следующим выводам: подавляющее большинство авторов предлагает оценивать экономическую эффективность как сугубо коммерческое явление;

основные методы оценки возможно распределить на две группы - простые без учета фактора времени и с учетом, т.е. с помощью дисконтирования. Относительно методов оценки, практически все исследователи предлагают использовать период окупаемости, чистую текущую стоимость, среднюю норму прибыли, внутреннюю норму прибыльности (доходности), индекс рентабельности, преимущества и недостатки которых широко раскрыты в научной литературе. Благо созданное в процессе инвестирования возможно определить в абсолютном измерении на основе подсчетов изменений стоимостных потоков продукции, которая производится субъектами рынка, а также изменений денежных потоков между государством, инвестиционными посредниками, потребителями, владельцами, бизнес-партнерами, предприятиями, которые принимают непосредственное и опосредствованное участие в инвестиционной деятельности. Таким образом, общественное благо от инвестирования представляет собой сумму дополнительных денежных потоков, которые формируются у производителей и потребителей продукции инвестиционных проектов, а также стоимостный эквивалент экологических и социальных следствий инвестиционной деятельности. Именно данная величина является основной информацией, которая характеризует привлекательность бизнес-предложений. Подсчитанное подобным чином дополнительное общественное благо представляет социально-экономический эффект от внедрения и эксплуатации проектов. Но принимать обоснованные управленческие решения только с помощью показателей эффекта невозможно, поэтому возникает объективная необходимость в сопоставлении объема созданного общественного блага с общественными расходами, т.е. в генерации системы показателей привлекательности с учетом всех приведенных составляющих. Как доказали результаты анализа литературных источников и официальных материалов, существующее методическое обеспечение по определению эффективности результатов инвестирования не охватывает всех приведенных составляющих. Принимать научно обоснованные инвестиционные решения относительно согласования

общественных и частных интересов возможно лишь на основе разработки системы показателей, которая бы базировалась на положении о сущности инвестирования как общественного блага, т.е. включала показатели, которые одновременно учитывают общие и частичные, дополнительные выгоды, преимущества бизнес-предложений. Т.е. такая система должна включать показатели предпринимательской эффективности и общественной; иметь комплексный характер – учитывать экономические, техник-технологические, организационные, финансовые, социальные и экологические следствия инвестиционной деятельности с позиций инвестора и предприятия; определять показатели по динамическим моделям с учетом фактора времени, который позволит учитывать уровень инвестиционного риска.

Таким образом, обоснованная и разработанная система показателей привлекательности бизнес-предложений инвестиционного проекта имеет следующие состав.

1. Общественная эффективность (бюджетная, рыночная, социальная).
2. Предпринимательская эффективность (экономическая; организационная, техник-технологическая, социальная, экологическая).

Определить показатели по двум предложенным составляющим целесообразно в соответствии с этапами.

1. Проверка соответствия признаков инвестиционного проекта законодательно определенным критериям, которые обеспечивают привлекательность и эффективность инвестирования, т.е. разрешают субъектам предпринимательства получать соответствующие льготы. Если такой критерий присущ проекту, его показатель должен получить значение “1”, если ни - “0”. В том случае, когда хотя бы один из критериальных показателей получит неудовлетворительное (нулевое) значение, дальнейшее рассмотрение проекта нецелесообразно.

2. Определение показателей общественной эффективности инвестиционного проекта.

3. Определение показателей предпринимательской экономической эффективности инвестиционного проекта.

4. Анализ количественных значений рассчитанных показателей эффективности и сопоставление их с критериальными (по определенным проектам-лидером, или ожидаемыми инвестором значениями).

5. Ранжирование проектов по рассчитанными показателями эффективности и принятие решения о привлекательности бизнес-предложения с последующим его внедрением.

Согласно направленности первой составляющей, внешней к инвестиционному процессу и проекту предприятия, т.е. общественной эффективности, совокупность ее показателей целесообразно сгруппировать за предложенным направлениями.

Бюджетная эффективность характеризует соответствие бюджетных притоков всех уровней предоставляемым льготам по проекту. Рыночная эффективность – импортозамещаемость продукции и ее экспортнаправленность, инновационность, субституциональность и комплиментарность, которые способны создавать мультипликационные рыночные эффекты. Социальная эффективность характеризует создание дополнительных рабочих мест, уровень оплаты труда, экологическую направленность проекта, инвестирование социально значимых объектов не только для реализации инвестиционного проекта, но и в целом для территории.

Следует подчеркнуть, что разработанные предложения оценки общественной эффективности предусматривает выполнение их расчетов на основе динамических моделей дисконтирования. Поскольку все показатели построенные как стимуляторы и могут принимать значение от “0” к “1”, их возможно объединить в один интегральный с учетом вида инвестиционного проекта, т.е. корректируя фактическое значение каждого коэффициента согласно весомости влияния на темпы постоянного развития региона, значимостью для сообщества. Определить количественное значение

коэффициентов весомости возможно экспертными

Вторая составляющая предложенной комплексной системы определения эффективности инвестиционных проектов – предпринимательская. Ее название обусловлено главной целью предпринимательской деятельности – получение прибыли и социального эффекта. Поэтому для того, чтобы бизнес-предложение охарактеризовать комплексно, что повысит его привлекательность, целесообразно проводить анализ не только широко известных показателей экономической эффективности (срока окупаемости, чистой прибыли, внутренней нормы прибыльности и т.д.), но и предоставить информацию о возможных социальных, экологических, организационных, технико-технологических результатах инвестирования.

Социальная составляющая включает показатели, которые характеризуют экономический эффект от: создания новых рабочих мест (сокращение расходов фонда социального страхования и пенсионного фонда); повышение трудоспособности персонала предприятия; снижение уровня травматизма, профессиональных и заболеваний; уменьшение расходов на специальное диетическое питание. Важно отметить, что данные выгоды могут быть как ощутимые, так и неявно ощутимые в денежном выражении, что затрудняет расчет эффекта, полученного от внедрения социально значимых мероприятий, поэтому приведенный эффект кроме непосредственно экономических факторов характеризует влияние условий работы на результаты производственной деятельности персонала и выражается в уменьшении возможных трансфертов по безработице, улучшению физического состояния работников, сокращении заболеваний, увеличении продолжительности жизни, а главное – периода активной деятельности. Эффект заключается в приросте выпуска продукции, прибыли, экономии средств оборотных фондов предприятия.

Экологическую составляющую предпринимательской эффективности следует рассматривать из позиций уменьшения вреда окружающей среде от деятельности предприятия и улучшение экологических условий на самом

предприятию, также возникновения дополнительной возможности производства продукции при использовании отходов с применением новых прогрессивных технологий. Игнорирование экологических следствий инвестиционного проекта может привести к ухудшению состояния внешней и внутренней среды предприятия, естественного капитала. Возникает дилемма, которую должно решить предприятие, инвестор и общество: желание и возможность удовлетворения нужд в использовании природных ресурсов. Поэтому необходимо взвесить возможность и целесообразность в ограничении удовлетворения нужд, чтобы предотвратить увеличение расходов на устранение отрицательных следствий от инвестирования. Целью экологической составляющей является определения размера экономического эффекта от внедрения мероприятий инвестиционного проекта, который возникает при использовании отходов на основе применения высоких технологий, при увеличении срока эксплуатации оборудования и улучшении параметров факторов, загрязняющих среду, от уменьшения расходов на ремонт основных фондов и улучшение экологического состояния внешней среды (снижение вибраций и шума, пыли, концентрации вредных веществ) в расчете на единицу оборудования и одного работника, а также суммы возможных штрафных санкций.

Организационная составляющая должна учитывать эффект, который образовывается от продажи продукции, произведенной на снова созданных рабочих местах, снижение работе- и материалоемкости, повышение количества продукции за счет применения прогрессивных форм, методов, способов организации производственного процесса, подготовки производства, работы и управление.

Экономический эффект, полученный от техник-технологической составляющей, может быть рассчитан как сумма дополнительных средств от снижения трудоемкости изготовления продукции и экономии материальных, энергетических и других видов расходов согласно смете, которая связана с внедрением новой техники и технологии, внедрением техник-

технологических решений.

Таким образом, объединение предложенных показателей общественной и предпринимательской эффективности позволит рассматривать бизнес-предложения инвестиционного проекта как общественный задел, направленный на достижение основной цели инвестиционной деятельности - максимизации прибыли и достижение социального эффекта. Такое объединение возможно не только с методологической, но и с методической точки зрения, поскольку интегральные показатели внутренней предпринимательской экономической эффективности и внешней построены по одной модели. В процессе экономического анализа инвестиционных проектов с помощью двух предложенных интегральных показателей органы управления и местного самоуправления, бизнес-партнеры смогут принять обоснованные решения относительно вложения средств в определенные объекты с целью получения прибыли или пользование льготами, обеспечение постоянного экономического развития определенной территории, повышение уровня благосостояния членов сообщества на основе улучшения социально-экологических условий проживания, потребление качественной продукции, которая отвечает мировому уровню. Использование предложенного подхода к экономическому анализу принятия инвестиционных решений со стороны органов управления и бизнес-структур разрешит гармонизировать их интересы, рассматривая результаты инвестиционных процессов как общественное благо.

Литература.

1. Орлов П. А. Оценка эффективности инвестиций // Экономика Украины. - 1997. - № 1.
2. Беренс В., Хавранек П. М. Руководство по оценке эффективности инвестиций: Пер. с англ., перераб. и дополн. изд. - М.: АОЗТ «Интер-Эксперт», «ИНФРА-М», 1995. - 528 с.
3. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов / Пер. с англ. под ред. Л. П. Белых. - Банки и биржи, ЮНИТИ, 1997. - 631 с.

4. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. - К.: МП «Итем» ЛТД, «Юнайтед Лондон Трейд Лимитед», 1995. - 448 с.
5. Бузько І. Р., Вартанова О. В., Голубенко Г. О. Стратегічне управління інвестиціями та інноваційна діяльність підприємства. Монографія. - Луганськ: Вид-во СНУ ім. В. Даля, 2002. - 176 с.
6. Мелкумов Я. С. Экономическая оценка эффективности инвестиций. - М.: ДИС, 1997. - 230 с.
7. Методические рекомендации экономической оценки эффективности инвестиций и инноваций // Государственный инновационный фонд Украины. - К., 1998. - 25 с.
8. Шапиро В. Д. и др. Управление проектами. - СПб.: «ДваТри», 1993. - 235 с.
9. Яковлев А. І. Методика визначення ефективності інвестицій, інновацій, господарських рішень в сучасних умовах. - Х.: Бізнес-інформ, 2001. - 56 с.
10. Ястремська О.М. Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади. – Х.: Вид. ХНЕУ, 2004. – 472 с.

