

например, для обоснования решений по выбору организационной формы предприятия, а также его размера.

Критерием выбора служит минимизация риска, равного произведению годового ущерба предприятия на вероятность банкротства. Предполагается, что два последних параметра зависят от организационной формы и размера предприятия. Например, меньшие шансы стать банкротом имеют крупные предприятия, дочерние компании в корпорациях, государственные предприятия, поскольку имеют больше шансов воздействовать на внешнее окружение или получить поддержку от вышестоящей инстанции. В то же время ущерб предприятия тем больше, чем крупнее само предприятие.

<http://edoc.bseu.by>

Л.С. Воскресенская
БГЭУ (Минск)

ПРОБЛЕМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Одной из наиболее актуальных проблем развития предпринимательской деятельности в Республике Беларусь является аккумуляция ресурсов, необходимых для финансирования инвестиционного процесса. Выбор конкретной формы финансирования определяется совокупностью факторов, включая форму собственности, положение на рынке, стадию жизненного цикла, размер уставного капитала субъекта хозяйствования. Однако преимущество отдается, как правило, собственным инвестиционным ресурсам, включая суммы амортизационных отчислений и чистую прибыль, зарезервированную для целей финансирования капитальных вложений. В этой связи возрастает актуальность вопросов разработки методик текущего и прогнозного анализа собственных инвестиционных ресурсов, позволяющих выявить резервы их мобилизации.

Текущий анализ включает вопросы формирования, обеспеченности и использования собственных инвестиционных ресурсов. Степень обеспеченности инвестиционными ресурсами устанавливается на основе двух групп показателей. К первой группе относятся показатели, характеризующие состояние материально-технической базы, включая показатель возраста предприятия, который нами предложено корректировать с учетом результатов проводимой переоценки. Ко второй группе — показатели, непосредственно свидетельствующие о достаточности собственных инвестиционных ресурсов для дальнейшего развития, включая коэффициент иммобилизации собственных инвестиционных ресурсов. Для оценки интенсивности формирования собственных инвестиционных ресурсов рекомендуется использовать показатель, характеризующий уровень самофинансируемого дохода. Для большей глубины анализа нами предложена трехуровневая факторная модель данного показателя, позволяющая сделать вывод, в результате чего увеличилась (уменьшилась) доля самофинансирования в общей сумме финансирования инвестиционного процесса.

Анализ эффективности использования собственных инвестиционных ресурсов включает показатели прироста прибыли и объема реализации на один рубль затраченных инвестиционных ресурсов и показатели, характеризующие изменение эффективности использования материально-технической базы.

Прогнозный анализ собственных инвестиционных ресурсов рекомендуется проводить в среде неопределенности с использованием элементов теории нечетких множеств, а также нормативного и генетического подходов прогнозирования. Генетический прогноз позволяет на основе сложившихся в прошлом тенденций установить предполагаемую сумму собственных инвестиционных ресурсов. Нормативный прогноз позволяет найти сумму инвестиционных ресурсов, необходимую для финансирования прогнозного прироста основных средств, который рассчитывается, исходя из прогнозного объема реализации и коэффициента эластичности основных средств по объему реализации. Путем сравнения результатов нормативного и генетического прогноза устанавливается зона риска недостаточности собственных инвестиционных ресурсов для финансирования обновления основных средств в требуемом объеме. Использование при проведении прогнозного анализа аппарата теории нечетких множеств позволяет учесть не один, а несколько сценариев развития прогнозируемого объекта и тем самым повысить точность прогнозных оценок.

Информационной базой анализа является отчетность субъектов хозяйствования. В целях повышения ее аналитичности нами разработаны дополнение к бухгалтерской отчетности и внутренние отчеты, в которых формируется информация о наличии и движении собственных средств финансирования долгосрочных инвестиций.

Считаем, что использование предложенных методик текущего и прогнозного анализа собственных инвестиционных ресурсов позволит выявить резервы их роста и наиболее перспективные направления использования.