

## МЕТОДИКА ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В ПРОВЕДЕНИИ АУДИТОРСКОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

*Г. П. Шостик, канд. экон. наук, доцент БГЭУ*

О необходимости проведения аудиторской оценки инвестиционных проектов свидетельствуют принятые в последние годы нормативные документы, в которых затрагиваются те или иные вопросы инвестиционной деятельности. Речь идет, прежде всего, о «Инвестиционном кодексе РБ», о Постановлении Совета Министров РБ № 1150 от 27 июля 1999 года, которым было утверждено «Положение о порядке проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов, и о Постановлении Совета Министров РБ № 1473 от 22 сентября 1998 года, утвердившем «Положение о порядке организации и проведения конкурсов по размещению централизованных инвестиционных ресурсов».

Инвестиционные проекты, вследствие высокой рискованности, не обладают достаточной привлекательностью ни для иностранного, ни для отечественного инвестора [2, с. 27-35]. Любому инвестору для принятия решений требуется информация. Достоверная информация может быть получена в результате независимой аудиторской оценки инвестиционных проектов. При этом аудит может осуществляться как на стадии отбора того или иного инвестиционного проекта (оценка эффективности инвестиционных решений) так и на различных этапах внедрения инвестиционного проекта (послеинвестиционный аудит).

Анализ литературных источников (3, 6) и нормативно-правовых актов (4, 5) по вопросам инвестиционной деятельности позволяет выделить следующие направления аудиторской оценки эффективности инвестиционных решений:

1) анализ деятельности предприятия-инициатора проекта и отрасли, где предполагается работа этого предприятия;

2) оценка условий инвестиционного соглашения;

3) определение особенностей проекта;

4) подготовка аудиторского заключения о текущем финансовом состоянии инициатора проекта, выполненного на основе изучения первичных документов, данных оперативного, аналитического и синтетического учета и содержащего:

а) оценку достоверности данных бухгалтерской отчетности и финансовых результатов деятельности;

б) анализ платежеспособности, финансовой устойчивости, эффективности использования капитала, а также распределения и использования прибыли;

с) оценку инвестиционной привлекательности;

5) оценка руководящего состава предприятия-инициатора проекта;

6) проведения обобщающего анализа бизнес-плана.

Каждое направление можно рассматривать как отдельный этап проверки.

Следовательно, основной аналитической процедурой аудиторской оценки является экономический анализ. Уже на первом этапе необходимо провести анализ деятельности не только предприятия-инициатора проекта, но и отрасли где предполагается работа этого предприятия. Отрасль предприятия-инициатора проекта должна относиться к приоритетным для инвестора. При характеристике приоритетности прежде всего должно учитываться географическое размещение производственных мощностей и уровень использования технологии производства. Анализ отрасли осуществляется с точки зрения ее структуры и перспектив развития, ликвидности инвестиций в данную отрасль.

Наряду с анализом отрасли определяется финансовая стабильность предприятия-инициатора проекта. Для этого за 2-3 года изучают динамику ряда показателей: объема производства продукции, производственной себестоимости, выручки от реализации.

На втором этапе, при определении реальности вкладов учредителей, указанных в учредительных документах, аудитор по данным бухгалтерской отчетности анализирует те же показатели за ряд лет, что и при характеристике предприятия-инициатора проекта.

При подготовке аудиторского заключения следует руководствоваться «Положением о проведении государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов», которое было утверждено Постановлением Совета Министров РБ № 1150 от 27 июля 1999 года. В соответствии с п. 8.6.2. названного Положения ... «аудиторское заключение о текущем финансовом состоянии инициатора проекта, выполненное на основе изучения первичных документов, данных оперативного аналитического и синтетического учета должно содержать анализ общего капитала, основного капитала, оборотного капитала, собственных и заемных

источников формирования капитала, источников формирования основного и оборотного капитала, дебиторской и кредиторской задолженностей, платежеспособности, поступления валютных средств и их использования, финансовой устойчивости, эффективности использования капитала, а также распределения и использования прибыли» [4, с. 199]. В соответствии с п. 8.8 этого же документа по данным бухгалтерской отчетности анализ по перечисленным выше показателям должен быть проведен как на последнюю дату предшествующему месяцу представления документов на экспертизу, так и в динамике за 2 года.

В этой связи, по данным отчетности необходимо провести анализ финансового состояния предприятия. Методика проведения анализа финансового положения, и в частности, порядок расчета коэффициентов ликвидности (критической, текущей, абсолютной) определен рядом нормативных документов [5, с. 18-26], а также нашел отражение в экономической литературе [1, 3]. Однако в процессе аудита важна интерпретация ряда показателей, и, прежде всего, коэффициента текущей ликвидности, который показывает, во сколько раз текущие активы превышают текущие обязательства. Теоретически достаточным считается значение этого показателя в пределах 2-2.5. Нежелательным считается как недостаток текущих активов, так и их избыток.

Коэффициент критической ликвидности определяет способность предприятия выполнить свои текущие обязательства за счет быстроликвидных активов. Оптимальным значением этого показателя считается 1. Однако на практике оно значительно меньше указанного критерия. При оценке инвестиционной привлекательности проектов целесообразно задавать величину коэффициента критической ликвидности как исходную для определения необходимого запаса быстроликвидных активов в виде денежных средств и ценных бумаг.

По данным бухгалтерской отчетности следует определить также коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности. Величина последнего показателя существенно зависит от производственного цикла предприятия. Низкие величины характеризуют быструю оборачиваемость и эффективное управление кредитами. Для определения стандартной величины этого показателя необходимо использовать результаты статистической обработки деятельности родственных предприятий рассматриваемой отрасли.

Не менее важным является расчет такого показателя как оборачиваемость запасов. Оборачиваемость запасов устанавливает количество дней, приходящихся на один оборот запасов. Низкие показатели свидетельствуют о хорошем устойчивом спросе на продукцию предприятия. Высокие значения могут означать, что предприятие имеет большие запасы, либо испытывает трудности со сбытом продукции.

**Коэффициент прибыльности инвестиций** определяет, насколько эффективно используются инвестированные средства, т.е. какой доход получает предприятие на одну денежную единицу инвестированных средств. Этот показатель характеризует эффективность управления инвестициями. Он особенно важен для акционеров, так как характеризует уровень эффективности использования вложенных ими средств. За рубежом коэффициент прибыльности служит основным критерием при оценке уровня котировки на фондовой бирже акций данного предприятия [1, с. 29].

На последнем этапе, после того как получены положительные результаты по первым пяти, осуществляется глубокое изучение и оценка инвестиционного проекта, т.е. проводится обобщающий анализ бизнес-плана, предполагающий проведение маркетинговой, технологической и экологической экспертизы. Особое внимание при этом уделяется анализу движения денежных потоков.

#### **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ**

1. Бизнес-план инвестиционного проекта: отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: Учебное пособие под ред. В.М. Попова. 4-е изд., переработанное и дополненное.— М.: Финансы и статистика, 1997.
2. Левкович А. Анализ инвестиционного климата в Республике Беларусь/ Вестник Ассоциации белорусских банков.— 2001.— № 36.— С. 27-35.
3. Лысюк Р.С. Международный опыт анализа инвестиционных проектов в условиях неопределенности/ Бухгалтерский учет и анализ.— 2002.— № 10.— С. 42-44.
4. Положение о порядке проведения государственной комплексной экспертизы инвестиционных проектов. Постановление Совета Министров РБ №1150 от 27 июля 1999г. Аудиторская деятельность на территории РБ.— Мн.: ООО «Информпресс», 2001.— 248 с.
5. Правила по анализу финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности/ Портфель бухгалтера и аудитора.— 2000.— № 25.— С. 18-26.
6. Панкратский Н. Финансовый сектор и активизация инвестиционной деятельности/ Белорусский банковский бюллетень.— 2000.— № 13.— С. 53-60.
7. Соколовский С.Н. Основные пути активизации инвестиционной деятельности/ Вестник Белорусского государственного университета.— 2000.— № 5.— С. 30-35.