

Как показывает российская практика оценки эффективности инвестиционных проектов, в нефтяной отрасли наиболее распространенными являются нормы дисконта 10 и 15%. При экономической оценке на этапе эксплуатации месторождения целесообразно использовать, на наш взгляд, 10-процентную ставку дисконта.

Таким образом, исходными данными для экономической оценки эффективности разработки месторождения являются:

- геолого-технологическая информация (динамика добычи нефти, жидкости, количество скважин, динамика ввода скважин в эксплуатацию и т. д.);
- цены на углеводороды;
- ставки налоговых платежей, включаемые как в эксплуатационные затраты, так и выплачиваемые из прибыли;
- нормативы капитальных и эксплуатационных затрат в разработку месторождений и добычу углеводородного сырья;
- норма дисконта и прочая экономическая информация.

Объем исходной информации зависит от стадии разработки месторождения и соответственно этапа инвестиционного проекта. На первом этапе информация весьма ограничена. По мере проработки проекта, проведения маркетинговых, технологических и иных исследований ее состав расширяется и уточняется [5]. Меняются и методы подготовки информации. На стадии инвестиционного предложения она определяется главным образом экспертно и по аналогам, на последующих стадиях — с учетом фактических данных.

Все исходные данные для расчетов должны быть подготовлены на один и тот же текущий момент времени.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Воронцовский А. В. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обоснования. СПб.: Изд-во С.Петербургского университета, 1998. 528 с.
2. Инструкция по составлению «Проекта пробной эксплуатации нефтегазового месторождения» / Ханты-Мансийская межведомственная территориальная комиссия по разработке нефтяных и газовых месторождений. Ханты-Мансийск; Тюмень, 2000. 87 с.
3. Пономарева И. А. Основные принципы и правила экономической оценки вариантов разработки месторождений в инвестиционных проектах // Экономика и управление нефтегазовой промышленности. 1996. № 9. С. 2-4.
4. Регламент составления проектных документов на разработку нефтяных и газонефтяных месторождений /РД 153-39-007-96/. М.: Минтопэнерго, 1996.
5. Ример М. И., Касатов А. Д., Матиенко Н. И. Экономическая оценка инвестиций. СПб.: Питер, 2005. 480 с.

Ольга Ивановна ФАТЕЕВА —
аспирант Тюменского государственного
архитектурно-строительного университета

УДК 65.01

ПРОБЛЕМА РАЗРАБОТКИ МЕТОДИЧЕСКИХ ОСНОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ СТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

АННОТАЦИЯ. Оценка инвестиционной активности является сложным комплексным показателем, зависящим от значительного количества факторов, таких как интенсивность обновления основных средств, экономический потенциал и др. В данной работе рассматривается методический подход к оценке инвестиционной активности строительного предприятия.

The assessment of investment activity is a complex factor depending on considerable numbers of factor, such as intensity renovation of fixed assets, economical strength etc. In this research the author considers the technical to the assessment of investment activity of the construction organization.

Ключевым вопросом комплексной оценки инвестиционной активности предприятий строительного комплекса является разработка измерительного аппарата, адекватно отражающего состояние инвестиционной активности предприятий. Проведенный анализ существующих подходов к оценке инвестиционной активности в регионах показал определенные ограничения для их применения. Основными недостатками известных подходов к оценке инвестиционной активности являются следующие:

- дается оценка регионов в целом, как правило, только по рейтинговому принципу;
- преобладают, в основном, экспертные оценки, которым присущ субъективизм экспертов;
- не определены группы потребителей, которым может быть полезна оценка инвестиционной активности.

Для преодоления данных недостатков необходима более адекватная и точная оценка инвестиционной активности. Проанализировав существующие методы оценки инвестиционной активности, предложенные российскими авторами и направленные на расчет показателей как на уровне региона в целом, так и на уровне отдельного предприятия, разработаем методические основы по оценке инвестиционной активности предприятий строительного комплекса.

Предлагаемое нами направление исследования инвестиционной активности строительного предприятия базируется на системном подходе, в соответствии с которым прежде чем давать оценку характеристикам инвестиционной деятельности строительных предприятий, рекомендуется изучить внешнее и внутреннее окружение этих объектов.

Разработка методических основ оценки инвестиционной активности строительного предприятия базируется на применении экономико-статистических методов оценки многофакторных показателей.

По нашему мнению, понятие инвестиционной активности является интегральным и включает целый комплекс факторов, действие которых способствует активизации инвестиционных процессов и создает условия для привлечения инвестиционных ресурсов, т. е. для активного перетока капитала из финансовой сферы в реальный сектор.

Для комплексной оценки уровня инвестиционной активности строительного предприятия нами предложен интегральный показатель, аккумулирующий в себе наиболее значимые направления в области инвестиционной политики предприятий строительства.

Предложенная модель оценки уровня инвестиционной активности строительного предприятия направлена, прежде всего, на анализ эффективности использования внутренних источников финансирования инвестиций предприятия. Поэтому при оценке эффективности инвестиционной активности необходимо учитывать способность предприятия к самофинансированию в целом, т. е. обеспечить охват всех значимых показателей, характеризующих степень использования внутренних источников финансирования и характер политики руководства предприятия в отношении дивидендной и производственной составляющих деятельности фирмы.

Проанализировав различные подходы и методы к определению и оценке инвестиционной активности, можно представить инвестиционную активность строительного предприятия в виде интегрального показателя:

$$K_{на} = K_{но} \times K_{эп} \times K_{ипр}, \quad (1)$$

где $K_{но}$ — коэффициент интенсивности обновления основных производственных фондов предприятия;

$K_{эп}$ — коэффициент эффективности экономического потенциала предприятия;

$K_{ипр}$ — коэффициент, отражающий инвестиционную привлекательность строительного предприятия.

Коэффициент интенсивности обновления основных производственных фондов предприятия ($K_{но}$) — определяет темп и характер обновления основных производственных фондов:

$$K_{но} = \frac{K_{выб}}{K_{вв}}, \quad (2)$$

где $K_{выб}$ — коэффициент выбытия основных фондов предприятия;

$K_{вв}$ — коэффициент ввода в эксплуатацию основных фондов предприятия.

Обновление техники может осуществляться двумя путями:

- экстенсивным (путем расширения машинного парка, увеличения производственных мощностей);

- интенсивным (путем обновления техники).

Если коэффициент интенсивности обновления составляет более 1, то обновление осуществляется интенсивным путем, если менее — обновление осуществляется экстенсивным путем.

Кроме того, коэффициент интенсивности обновления отражает техническую инновационность предприятия.

Коэффициент эффективности экономического потенциала предприятия ($K_{эп}$) представляет собой, в свою очередь, мультипликативную двухфакторную модель:

$$K_{эп} = R_{ксоб} \times K_{накоп}, \quad (3)$$

где $R_{ксоб}$ — рентабельность капитала собственного (ROE);

$K_{накоп}$ — коэффициент накопления.

Рентабельность капитала собственного ($R_{ксоб}$) представляет отношение чистой прибыли ($Пр_{чист}$) предприятия к величине собственного капитала ($K_{соб}$).

Показатель помогает оценить отдачу собственного капитала и рыночную позицию строительного предприятия. В рассмотренной модели нами предлагается рассчитывать рентабельность собственного капитала по всем источникам финансирования, т. к. помимо чистой прибыли учитываются и амортизационные отчисления.

Коэффициент накопления ($K_{накоп}$) представляет отношение суммы нераспределенной прибыли предприятия ($Пр_{нераспр}$) к величине чистой прибыли ($Пр_{чист}$) с учетом величины амортизационных отчислений.

Таким образом, коэффициент эффективности экономического потенциала предприятия показывает сумму чистой прибыли, реинвестированной в бизнес и амортизации. Он отражает приоритеты предприятия в отношении дивидендной и производственной политики и характеризует потенциал инвестиционной активности.

Оптимальной величиной показателя эффективности экономического потенциала предприятия является 50% рентабельности оборотного капитала.

Коэффициент, отражающий инвестиционную привлекательность строительного предприятия ($K_{ипр}$), представляет собой соотношение спроса и предложения на строительную продукцию и рассчитывается следующим образом:

$$K_{ипр} = \frac{V_{реал}}{V_{произ}}, \quad (4)$$

где $V_{реал}$ — объем реализованной строительной продукции;

$V_{произ}$ — объем произведенной строительной продукции.

Спрос и предложение — это экономические категории товарного производства. Они находятся в сложной взаимосвязи, опосредствующей соотношение между производством и потреблением и выступающей на рынке как внешнее проявление экономических отношений.

Данный показатель напрямую показывает, насколько рассматриваемое предприятие является привлекательным на строительном рынке.

Применение данной модели позволяет оценить влияние факторов на инвестиционную активность и прогнозировать будущую инвестиционную деятельность предприятия в зависимости от влияния финансово-экономических результатов. На наш взгляд, разработанный метод оценки инвестиционной активности достаточно универсален и прост в применении на практике. В модель включены показатели, отражающие инвестиционную активность строительного предприятия. Количество показателей, рекомендуемых для оценки, является достаточным. На основе факторного анализа данных показателей, включенных в модель оценки инвестиционной активности, можно выявить, за счет какого фактора повышается (снижается) инвестиционная активность предприятия. Его применение на уровне строительного предприятия позволяет наиболее эффективно работать с собственным и привлеченным капиталом, а также является основой для разработки мероприятий по управлению инвестиционной деятельностью в целях повышения инвестиционной и деловой активности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Аширов С. О. Инвестиционная активность, методы ее определения и пути оживления в организациях промышленности. М.: ГУУ, 1999. 107 с.
2. Гришина И., Шахназаров А., Ройзман И. Комплексная оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности российских регионов: методика определения и анализ взаимосвязей // Инвестиции в России. 2001. № 4. С. 5-16.
3. Епифанов В. А. Активизация инвестиционной деятельности на современном этапе развития // Экономика строительства. 2000. № 1. С. 38-45.

*Наталья Сергеевна ЕФИМОВА —
аспирант Тюменского государственного
архитектурно-строительного университета*

УДК 658

УПРАВЛЕНИЕ ОРГАНИЗАЦИОННЫМ РАЗВИТИЕМ СТРОИТЕЛЬНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

АННОТАЦИЯ. Автор статьи рассматривает совершенствование методических основ управления организационным развитием строительного предприятия с точки зрения комплексного подхода, включающего системный и процессный.

The author has written about the improving methodic foundation of the administration by organizational development from the bottom of a compound approach which includes system and process approaches.

В настоящее время существует большое разнообразие подходов к пониманию сущности и определению понятия «управление организационным развитием предприятия». Автор статьи рассматривает это понятие с точки зрения комплексного подхода, включающего системный и процессный, и дает нижеприведенное определение.