

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОЛИТИК ОАО «ЧТПЗ» НА ОСНОВЕ ПОКАЗАТЕЛЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ

В.Н. Смагин, С.А. Шикина

Статья посвящена анализу инвестиционных политик ОАО «ЧТПЗ» на основе показателя инвестиционной активности. Авторами рассмотрена адаптация показателя инвестиционной активности на примере деятельности одного из ведущих производственных предприятия трубной промышленности. В статье авторы применили новый подход управлению реальными активами.

Ключевые слова: реальные активы, инвестиционная активность, инвестиционные политики, уровень инвестиционной активности предприятия и его этапа жизненного цикла.

Одно из центральных мест в теории и практике экономического анализа занимают проблемы анализа функционирования реальных активов предприятия. В условиях динамично меняющейся экономики актуальность аналитического исследования только усиливается. Одним из направлений является управление активами на основе анализа показателя инвестиционной активности.

В отечественной экономической науке под **инвестиционной активностью** понимается интенсивность инвестиционной деятельности, связанной с достижением поставленных целей. Имеющаяся система оценки показателей инвестиционной активности предприятий не позволяет определить ее реальный уровень и принимать на ее основе обоснованные управленческие решения [1].

Количественная оценка **уровня инвестиционной активности предприятия** ($K_{ИА}$) основана на соотношении изменения стоимости совокупных активов как результата общих капиталовложений к величине стоимости внутренних источников (денежного потока):

$$K_{ИА} = (\Delta B_{нА} + \Delta OА) / (НП + A_{м}), \quad (1)$$

где $(\Delta B_{нА} + \Delta OА)$ – изменение стоимости активов за отчетный период; $(НП + A_{м})$ – денежный поток операционной деятельности или собственные инвестиционные ресурсы; $НП$ – нераспределенная прибыль за отчетный период; $A_{м}$ – величина амортизационных отчислений за отчетный период.

Динамика показателя $K_{ИА}$ в процессе естественного развития предприятия представлена на рис. 1.

На этапе рождения. Зона стратегии «Формирование нового бизнеса» направлена на определение потребностей, потребителей, выживание. На этом этапе внутренние источники инвестирования бизнеса (нераспределенная прибыль и амортизация) по абсолютному значению малы, поэтому при росте величины активов относительные изменения показателя велики ($K_{ИА} > 4,0$).

На этапе роста. Зона стратегии «Концентрированный рост» реализуется при выходе на ста-

бильный рост объемов производства. На этом этапе наблюдается как прирост совокупных активов, так и собственных источников развития предприятия, поэтому относительные значения показателя снижаются ($2,0 \leq K_{ИА} < 4,0$).

На этапе стабилизации. На этом этапе прирост совокупных активов предприятия снижается, поэтому относительные значения показателя снижаются ($1,0 \leq K_{ИА} < 2,0$).

На этапе стагнации. На этом этапе прирост совокупных активов незначительный или отрицательный, и величина собственных источников предприятия снижается, поэтому относительные значения показателя снижаются ($K_{ИА} < 1$). Показатель может принимать отрицательные значения. Это зона стратегии «Экономия издержек», так как она становится основным условием, обеспечивающим выживание предприятия. Без радикальных перемен «естественное развитие» приводит к «умиранию» предприятия (траектория 3, рис. 1).

Для сохранения жизни предприятия нужен переход на новый вид бизнеса, то есть диверсификация деятельности (траектория 2, рис. 1).

Зона стратегии «Диверсификация» направлена на принятие управленческих решений по изменению производственного ассортимента, внедрения новых производственных технологий, освоения новых рынков сбыта продукции, что является существенным условием для обеспечения дальнейшего развития предприятия. Если стратегия «диверсификация» и инвестиционные политики реализуются правильно, то бизнес переходит с этапа стабилизация, стагнации на этап роста (см. траекторию 1, 2, рис. 1). Если задуманное не получается, предприятие реализует стратегию естественного развития (траектория 3, рис. 1).

В зависимости от этапа жизненного цикла меняются стратегические цели производственного предприятия, реализуемые через формирование инвестиционных политик. Таким образом, под инвестиционной политикой мы понимаем систему мероприятий, позволяющих обеспечить выгодное

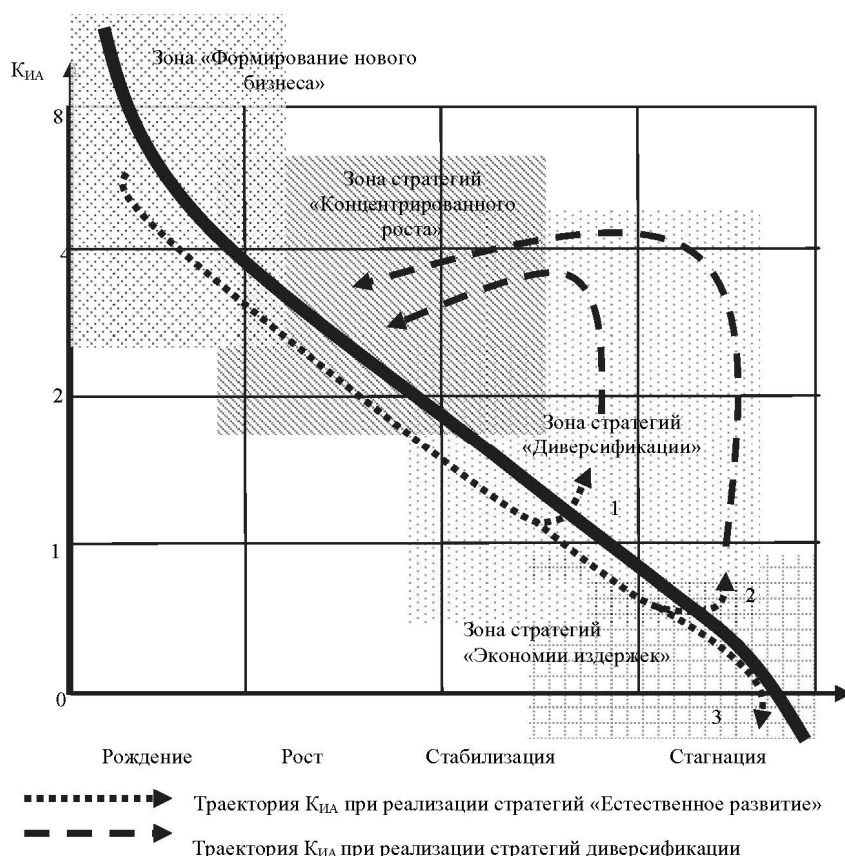


Рис. 1. Динамика уровня естественной инвестиционной активности бизнеса (КЕСТ)

вложение и быструю окупаемость реальных инвестиций для обеспечения достижения стратегической цели развития предприятия. Процесс инвестирования в реальные активы потенциально содержит риск неполучения ожидаемого дохода, который может быть обусловлен либо неверно сформулированным стратегическим решением, либо неправильно реализуемой инвестиционной политикой.

Рассмотрим анализ реализации инвестиционных политик на примере ОАО «ЧТПЗ». ОАО «ЧТПЗ» является одним из крупнейших производителей стальных труб в России и базовым предприятием трубного дивизиона группы «ЧТПЗ». По итогам 2010 г. доля компании в совокупных отгрузках стальных труб российским производителям составила около 20 %.

Подготовка данных к анализу инвестиционных политик проводится в два этапа.

1 этап. Исходную официальную финансовую отчетность ОАО «ЧТПЗ» группируем по разделам [2].

2 этап. Проводим реформацию финансовой отчетности, убирая сальдо по финансовой деятельности (просроченную дебиторскую задолженность, краткосрочные и долгосрочные финансовые активы).

Результаты расчета показателя инвестиционной активности ОАО «ЧТПЗ» проведены по формуле (1) и представлены в таблице.

По результатам анализа динамики показателя инвестиционной активности за пять лет можно сделать следующие выводы. Показатель $K_{ИА}$ в 2006 году находился на кривой естественного развития, соответствующего этапу стабилизации (рис. 2).

С 2007 года динамика показателя инвестиционной активности меняется от 0,34 до 3,69 (вектор направлен на рост), что соответствует проведению стратегии диверсификации. В 2009 году показатель $K_{ИА} = 7,84$ находится в зоне рисков, т. е. значительно выше естественного уровня инвестиционной активности (см. траекторию 1, рис. 1 и 2).

В 2010 году показатель инвестиционной активности снижается до 1,57. Это позволяет сделать вывод, что бизнес ОАО «ЧТПЗ» перешел с этапа стабилизации на этап роста (см. таблицу, рис. 2).

Данные выводы подтверждаются результатом аналитических обзоров, что с 2008 года ОАО «ЧТПЗ» активно проводит инвестиционную политику, направленную на модернизацию и развитие своего производства. В 2010 году завершил крупнейший металлургический инвестиционный проект Челябинской области и отечественной метал-

Расчет показателя инвестиционной активности ОАО «ЧТПЗ»

Показатели	01.01.2007	01.01.2008	01.01.2009	01.01.2010	01.01.2011
Внеоборотные активы	7 040	7 343	12 278	18 873	25 124
Оборотные активы	8 868	10 145	10 628	15 716	14 987
Итого совокупных активов	15 908	17 488	22 906	34 589	40 111
Δ Внеоборотных активов	1 060	303	4 935	6 595	6 251
Δ Оборотных активов	1 742	1 276	483	5 088	-728
Δ Совокупных активов	2 802	1 579	5 418	11 683	5 523
Амортизация	525	635	630	627	842
Чистая прибыль	2 777	4 036	839	863	2 677
Показатель $K_{ИА}$	0,85	0,34	3,69	7,84	1,57

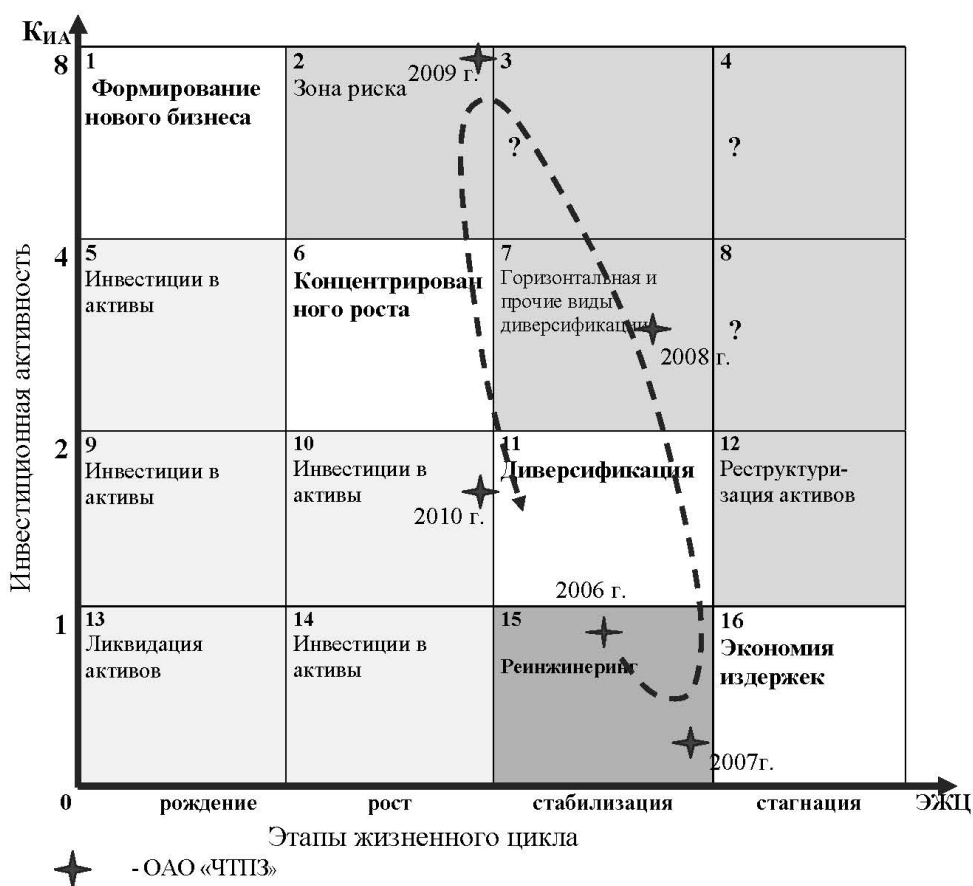


Рис. 2. Диагностическая матрица и динамика изменения показателя инвестиционной активности КИА

лургии «Высота 239» – современный цех по производству одношовных труб большого диаметра, используемых при строительстве магистральных трубопроводов. Мощность цеха – 600 тыс. тонн труб в год [3].

Анализ показателя инвестиционной активности ($K_{ИА}$) позволяет диагностировать соответствие реализуемой инвестиционной политики со сфор-

мулированной стратегией развития производственного предприятия на этапах жизненного цикла.

Литература

1. Плужников, В.Г. Инвестиционная активность предприятия и этапы его жизненного цикла / В.Г. Плужников, С.А. Шикина // Российское предпринимательство. – 2010. – № 5(2). – С. 106–112.

2. Первое рейтинговое агентство. – FIRA PRO. – <http://www.fira.ru>

3. Челябинский трубопрокатный завод (ОАО «ЧТПЗ», «Высота 239»). – <http://pravmin74.ru/chelyabinskaya-oblast/brendy/CHTPZ>

Поступила в редакцию 12 декабря 2011 г.

Смагин Вячеслав Николаевич. Доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономика фирмы и рынков», Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск). Область научных интересов – инвестиции, финансовый менеджмент. Контактный телефон: (351) 267-71-19, 89127957004. E-mail: Smagin V N@yandex.ru

Vyacheslav Nikolaevich Smagin, Doctor of Science (Economics), Professor of the Department of Economy of firm and market of South Ural State University, Chelyabinsk. Research interests: investments, financial management. Tel.: (351) 267-71-19, 89127957004. E-mail: Smagin V N@yandex.ru.

Шикина Светлана Артуровна. Старший преподаватель кафедры «Экономика фирмы и рынков», Южно-Уральский государственный университет (г. Челябинск). Область научных интересов – аудит, бухгалтерской учет, управление проектами, налогообложение и эффективность деятельности предприятия. Контактный телефон: (351) 267-71-19, 89525157192. E-mail: Pastler 74@mail.ru

Svetlana Arturovna Shikina, senior lecturer of the Department of Economy of firm and market of South Ural State University, Chelyabinsk. Research interests: audit, business accounting, project management, taxation and enterprise overall performance. Tel.: (351) 267-71-19, 89525157192. E-mail: Pastler 74@mail.ru: