

Помимо определения показателя эффективности вложений, можно определить коэффициент затрат, который будет показывать, какой объем вложений потребовался для изменения показателя на 1%. Он рассчитывается как отношение величины вложений к темпу прироста показателя. В качестве показателя могут выступать выработка, абсолютный размер брака, число дней заболеваемости, показатели движения рабочей силы.

Срок окупаемости вложений зависит от их эффективности и рассчитывается как обратная ее величина, т.е.:

$$T_{\text{вчк}} = \frac{1}{\mathcal{E}_{\text{вчк}}}, \quad (2)$$

где $T_{\text{вчк}}$ – срок окупаемости вложений в человеческий капитал;

$\mathcal{E}_{\text{вчк}}$ – коэффициент вложений в человеческий капитал.

Срок окупаемости рассчитывается в тех периодах, за которые измерялись показатели, на которые повлияли вложения в человеческий капитал. Т.е. если при расчете эффективности вложений использовалось изменение среднесуточной выработки, то при нахождении срока окупаемости результат будет получен в днях.

Таким образом, при проведении вложений в человеческий капитал необходимо провести предварительный их анализ, направленный на принятие решения о вложениях, и последующий – для определения результатов вложений.

ЛИТЕРАТУРА

1. Королев А. Эффективности: новая формула / А.Королев // E-xecutive.ru [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.e-xecutive.ru/knowledge/announcement/1340831/?page=0>. – Дата доступа: 28.09.2015.

УДК 657.6:330.322

РАЗВИТИЕ ПРОГНОЗНОГО АНАЛИЗА ДОХОДОВ ОТ ФИНАНСОВЫХ ИНВЕСТИЦИЙ С ЦЕЛЬЮ ФИНАНСОВОЙ НЕЗАВИСИМОСТИ КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ

О.А. СУШКО

(Представлено: канд. экон. наук, доц. И.И. САПЕГО)

Рассмотрены значение и задачи прогнозного анализа доходов с целью финансовой независимости. Разработан порядок проведения анализа.

Проведение анализа доходов от финансовых инвестиций с целью финансовой независимости играет важную роль в принятии рациональных управленческих решений коммерческих организацией в современных условиях рыночной экономики. Под финансовой независимостью следует понимать *способность организации, в условиях рискованной среды разработать комплекс мероприятий, гарантирующих постоянную платежеспособность, возможность покрытия любых расходов организации в отчетном периоде, что в свою очередь определяет устойчивость организации и степень защищенности интересов кредиторов [1].*

Для проведения анализа финансовой независимости в целом, автором были выделены два направления анализа, по которым был поставлен ряд задач, которые в свою очередь позволят в дальнейшем проводить анализ в любой коммерческой организации, а также давать возможные прогнозы и рекомендации по улучшению ее положения (укреплению финансовой независимости).

При финансовых инвестициях необходимо проводить прогнозный анализ, элементы которого представлены на рисунке.

Чтобы оценить эффективность вложения денежных средств, организации необходимо по итогам отчетного периода провести так называемый традиционный анализ, который позволит выявить финансовые результаты от вложений и инвестиций, выявить факторы, повлиявшие на данные результаты и в последующем проанализировать финансовое состояние коммерческой организации в целом.

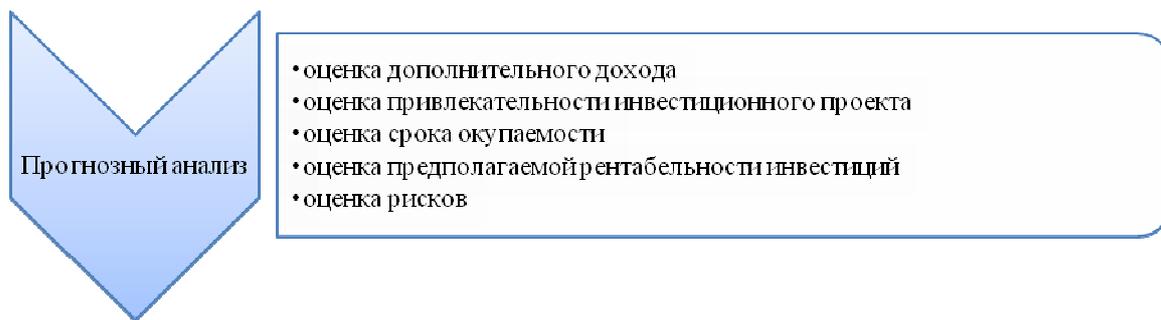


Рис. Элементы прогнозного анализа

Оценив свое финансовое положение (состояние), организация вправе решить, есть ли у нее возможность и необходимость вкладывать свои денежные средства для укрепления своей финансовой независимости. Если организация обладает достаточным количеством оборотных средств, она, определив источники дополнительного дохода, должна провести прогнозный анализ инвестиций и вложений. Данный анализ позволит спрогнозировать возможные будущие денежные потоки, оценить уровень доходности при существующих уровнях риска и впоследствии принять правильное решение.

Изучив нормативно-правовые акты Республики Беларусь, мнения экономистов, автор разработал методику прогнозного анализа доходов от финансовых инвестиций с целью финансовой независимости, которая представлена в таблице.

Таблица

Методика прогнозного анализа доходов от финансовых инвестиций

Этапы анализа	Показатели, факторные системы	Расчет показателей, расчет влияния факторов	Характеристика показателя
1	2	3	4
<i>Прогнозный анализ</i>			
1. Оценка рисков	Риск в части недополучения / неполучения дохода	$R = \frac{In_{\min}}{I}$, где In_{\min} – возможный минимальный доход от вложений; I – сумма вложенных инвестиций	Показывает риск недополучения / неполучения дохода, в части полной / частичной потери капитала
	Риск в части упущенной выгоды	$R = \frac{In_{av}}{I}$, где In_{av} – сумма возможного дохода, равного вложенным денежным средствам; I – сумма вложенных инвестиций	Показывает риск не получения ни прибыли, ни убытков
2. Оценка привлекательности инвестиционного проекта	Инвестиционная привлекательность	$IP = (IC, P_1, P_2, P_3, \dots, P_n, n, r)$, где IC – инвестиционные затраты; P – доходы в 1-ом, 2-ом, n -ом периоде; n – число периодов; r – ставка наращения, по которой элементы денежного потока будут приводиться к одному моменту времени	Совокупность объективных и субъективных характеристик объекта инвестирования
3. Оценка сроков окупаемости	Срок окупаемости	$Pb = \frac{I}{S}$, где I – сумма вложенных инвестиций; S – сумма среднегодового дохода от инвестиций	Показывает период времени, в течении которого будут полностью возмещены понесенные инвестиционные затраты
4. Оценка возможного дополнительного дохода	Чистый приведенный доход (NPV)	$NPV = \sum_{i=1}^n \frac{I}{(1+r)^i} - \sum_{i=1}^n \frac{IC}{(1+r)^i}$, где I – доход в i -ом периоде; IC – инвестиционные затраты;	Разница между суммой дисконтированных денежных поступлений и суммой затрат, связанных с реализацией

Окончание табл.

1	2	3	4
		r – ставка дисконтирования (норма прибыли); i – продолжительность периода инвестиций	инвестиционного проекта: $NPV > 0$, проект прибылен; $NPV = 0$, проект не прибылен, не убыточен; $NPV < 0$, проект убыточен
5. Оценка возможной рентабельности инвестиций	Предполагаемая рентабельность инвестиций	$R = \frac{P}{I}$, где P – ожидаемая сумма дохода; I – сумма вложенных инвестиций.	Характеризует в относительном выражении рентабельность инвестиционного проекта (сколько рублей прибыли придется на вложенный рубль инвестиций)

Источник: собственная разработка на основе изученных нормативно-правовых актов, специальной литературы и аналитического материала.

Проведенный прогнозный анализ будет способствовать грамотному управленческому решению по выявлению наиболее подходящих источников дополнительного дохода с целью финансовой независимости.

По итогам отчетного периода организации следует проводить ретроспективный или так называемый традиционный анализ для выявления финансовых результатов от вложений и инвестиций, факторов, повлиявших на данные результаты и в последующем проанализировать финансовое состояние коммерческой организации в целом.

В завершении, для того, чтобы организация смогла достоверно оценить свое положение и определить уровень дополнительного дохода с целью финансовой независимости, а также выявить факторы, которые повлияли на нее, автор предлагает следующую формулу расчета:

$$AI = I_{i.p} + I_{a.c} + I_{f.i} + I_{v.i} + I_s + I_{cop} + I_{c.e} + I_{dep} + I_{restr} + I_{adv} + I_v, \quad (1)$$

где AI – дополнительный доход;

$I_{i.p}$ – доходы от инвестиционной недвижимости;

$I_{a.c}$ – доходы от участия в уставном капитале;

$I_{f.i}$ – доходы от сдачи в финансовую аренду (лизинг);

$I_{v.i}$ – доходы от венчурных инвестиций;

I_s – доходы от инвестиций в ценные бумаги;

I_{cop} – доходы по авторскому праву;

$I_{c.e}$ – доходы от инвестирования в денежные эквиваленты;

I_{dep} – доходы от вкладов на депозиты банка;

I_{restr} – доходы от реструктуризации неэффективно используемых активов;

I_{adv} – доходы по размещению рекламы в Интернете;

I_v – доходы от вложений в долгосрочные ценности [2].

На основе данной факторной модели автор предлагает проводить факторный анализ, который позволит оценить эффективность размещения денежных средств организации, сделать соответствующие выводы о целесообразности вложений денежных средств, а также прогнозировать наиболее оптимальную структуру размещения денежных средств и обеспечения коммерческих организаций финансовой независимостью.

ЛИТЕРАТУРА

1. Сушко, О.А. Сущность и классификация понятия «финансовая независимость» // О.А. Сушко, И.И. Сапего / Экономическая наука в XXI веке: проблемы, перспективы, информационное обеспечение // КубГАУ. – 2013. – Ч. I. – с. 288.
2. Сушко, О.А. Развитие учета долгосрочных ценностей / О.А. Сушко // Труды молодых специалистов Полоц. гос. ун-та. – 2014. – Вып. 70. Экономические науки. – С. 82–85.