



CENTRAL ASIAN JOURNAL OF THEORETICAL AND APPLIED SCIENCES

Volume: 02 Issue: 12 | Dec 2021 ISSN: 2660-5317

Оценка Финансового Состояния В Процессе Инвестиционного Проектирования

Атабаева Замира Абдужалиловна

Старший преподаватель, кафедры бухгалтерский учёт и аудит, Ферганский политехнический институт

Received 26th Oct 2021, Accepted 29th Nov 2021, Online 22th Dec 2021

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы оценки финансового состояния предполагаемого объекта инвестиции в процессе инвестиционного проектирования. Показаны методы и последовательность процедур диагностики финансового состояния предприятия. анализ финансовой эффективности проекта, его чувствительность к изменениям отдельных факторов и устойчивость. Раскрыты три направления осуществления анализа эффективности и рентабельности проекта, которые проводятся как для самого проекта, так и для предприятия в целом. Вместе с этим, констатируется, что для углубленной оценки необходим анализ денежных потоков, т.е. сравнение финансовых ресурсов с денежными средствами, которые он принесет. В статье отмечено, что устойчивость инвестиционного проекта к возможным отклонениям денежных поступлений и затрат от намечаемых, может быть оценена путём сравнения внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.

Ключевые слова: экономика, инвестиционная деятельность, инвестиционный климат, предприятие – реципиент, финансовый анализ, доход, формы и размеры активов, капитальные вложения, прибыль, объем продаж, рентабельность проекта.

Одним из важнейших путей стабилизации и развития экономики Республики является расширение инвестиционной деятельности, привлечение крупных инвестиций в различные отрасли хозяйства, при этом первостепенное внимание уделять качеству инвестиционных проектов. В повышении качества инвестиционных проектов естественно заинтересованы и государство, и частные инвесторы, и кредитные учреждения, финансирующие инвестиционные проекты [1].

Не случайно, что за последние годы в Республике Узбекистан принят широкий комплекс мер по кардинальному улучшению делового и инвестиционного климата, стимулирования привлечения прямых инвестиций, укрепления доверия инвесторов к последовательности государственной политики в данном направлении и повышения ответственности государственных структур в работе с инвесторами [2].

В целях создания в стране максимально благоприятного инвестиционного климата для привлечения прямых инвестиций реализованы масштабные меры по либерализации экономики, реформированию государственного управления, ограничению вмешательства в деятельность субъектов предпринимательства, сокращению и упрощению лицензионных и разрешительных

процедур, обеспечению свободного доступа к товарам (работам и услугам), а также созданию в регионах необходимой инфраструктуры. Для успешной и качественной реализации намеченных мер и в целях наиболее полной реализации инвестиционного потенциала Республики Узбекистан, дальнейшего совершенствования инвестиционного климата, качественной разработки ежегодных инвестиционных программ, формирования максимально благоприятных условий для привлечения иностранных инвестиций, расширения сотрудничества с международными финансовыми институтами, иностранными правительственными финансовыми институтами, ведущими зарубежными компаниями и банковскими структурами, а также повышения эффективности привлекаемых иностранных инвестиций, образован Государственный комитет Республики Узбекистан по инвестициям [3].

Основные задачи и направления деятельности Государственного комитета Республики по инвестициям - координация работы по формированию и проведению единой государственной инвестиционной политики, включая привлечение иностранных инвестиций, направленной на стимулирование расширения объемов инвестирования в отрасли экономики и регионы страны, дальнейшее совершенствование инвестиционного климата в республике, поддержка развития предприятий с участием иностранного капитала.

В процессе инвестиционного проектирования, важная роль отводится оценке финансового состояния предполагаемого объекта инвестиции. В связи с чем, финансовый анализ предполагаемого объекта инвестиции является неотъемлемой частью инвестиционного процесса на всех его стадиях. Финансовый анализ - это расчет, интерпретация и анализ движения денежных и материальных потоков предприятия, включающих оценку ликвидности, устойчивости, платёжеспособности и иных характеристик предприятия.

Методы диагностики финансового состояния предприятия могут рассматриваться в двух аспектах:

- 1) методы, связанные с определением обобщающих показателей, относящихся к обследуемому предприятию;
- 2) методы, дающие возможность оценить финансовое положение на основе вычисляемых интегральных критериев, позволяющих определить место, которое данное предприятие занимает в ряду других.

Ниже на схеме показана последовательность процедур диагностики финансового состояния предприятия, обычно осуществляемой для выбора реципиента на стадии предпроектного обоснования (схема 1).

В процессе анализа финансового состояния, устанавливается дееспособность предприятий в отношении ссуд: репутация заёмщика, способность получать доход, формы и размеры активов, состояние экономической конъюнктуры.

Схема 1. Отбор предприятия - реципиента с учетом финансового состояния



Ликвидность, привлечение заемных средств, оборачиваемость капитала, прибыльность - есть обобщающие показатели оценки финансового состояния.

Согласно рекомендациям ЮНИДО [4], для проведения финансового анализа в процессе подготовки инвестиционного проекта необходимы следующие базовые формы: проектно-балансовые ведомости, отчет о финансовых результатах, таблицы движения денежных средств. Можно использовать и другие формы: общие капиталовложения, потребность в оборотном капитале, общие производственные издержки, источники финансирования.

Оценка платежеспособности проекта (достаточности финансовых ресурсов для реализации) является важнейшим результатом анализа. В мировой практике для него используется так называемый бюджетный метод, когда весь период жизни проекта разбивается на интервалы планирования (отрезки времени) и каждый рассматривается с точки зрения cash flow. На каждом интервале исследуются притоки и оттоки денежных средств.

Примером определения денежных потоков является подготовка формы «Поток реальных денег от инвестиционной деятельности». Аналогично готовятся формы по определению потока реальных денег по операционной и финансовой деятельности.

Условно финансовый анализ может быть разделен на две части:

- 1) финансовый анализ текущего состояния предприятия;
- 2) финансовые прогнозы.

Все перечисленные показатели относят к основам первой части анализа. Наряду с этим анализируется и финансовая эффективность проекта, его чувствительность к изменениям отдельных факторов и устойчивость.

Анализ эффективности и рентабельности проекта осуществляется по трём направлениям: анализ рентабельности (прогноз прибылей и убытков), анализ текущей устойчивости (прогноз денежных потоков), анализ долгосрочной устойчивости (прогноз баланса проекта). Все три прогноза могут и должны проводиться как для самого проекта, так и для предприятия в целом.

➤ Результатом прогноза прибылей и убытков является анализ существующих показателей:

1. Текущей рентабельности проекта (рентабельности продаж), которая определяется по формуле:

чистая прибыль (или валовая прибыль)

Р проекта текущая = -----

объем продаж

2. Дисконтированная рентабельность инвестиций, которая определяется по формуле:

чистая прибыль (за весь срок проекта)
 $R_g = \frac{\text{чистая прибыль (за весь срок проекта)}}{\text{объем начальных инвестиций}}$

где, *начальные инвестиции* это основные средства + оборотный капитал.

Норма дисконта, выбирается на основе индекса инфляции, банковских ставок, нормальной нормы прибыли на активы предприятия или отрасли, в ней должен быть учтен фактор риска, присущий этому бизнесу или проекту.

Одного анализа рентабельности недостаточно для оценки осуществимости проекта: и высокорентабельный проект может оказаться неосуществимым. Для углубленной оценки необходим анализ денежных потоков — сравнение финансовых ресурсов с денежными средствами, которые он принесет.

Основными показателями текущих денежных потоков является коэффициент обслуживания долга, который выражается формулой:

$K_{\text{обс. долг.}} = \frac{\text{доход-налог на прибыль}}{\text{проценты по кредиту+выплаты долга}}$.

Он характеризует резерв денежных средств предприятия перед выплатами по обслуживанию кредиторов.

Итоговый анализ денежных потоков включает оценку реального дохода, интегрируемого проектом, срока окупаемости и внутренней нормы доходности.

Одной из главных характеристик финансового состояния предприятия, определяющей уровень его зависимости от внешних источников финансирования, является финансовая устойчивость предприятия,

показателем которой, является коэффициент автономии, равный доле собственных средств предприятия (проекта) в структуре баланса.

В целом устойчивость инвестиционного проекта к возможным отклонениям денежных поступлений и затрат от намечаемых может быть оценена путём сравнения внутренней нормы доходности инвестиционного проекта.

Литература

1. Постановление Президента Республики Узбекистан от 15.03.2017 г., №-ПП-2836, «О повышении качества разработки предпроектной документации инвестиционных проектов», г.Ташкент.
2. Указ Президента Республики Узбекистан от 07.04.2014 г., №-УП-4609, «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию инвестиционного климата и деловой среды в Республике Узбекистан», г.Ташкент.
3. Указ Президента Республики Узбекистан от 31.03.2017 г., №-УП-4996, «ОБ образовании Государственного комитета Республики Узбекистан по инвестициям», г.Ташкент.
4. Нурматов, О. Т. (2018). Вопросы соответствия международным стандартам национального стандарта бухгалтерского учёта Республики Узбекистан. Вопросы науки и образования, (11 (23)).
5. Kunduzova, K. I. (2020). The problems of accounting of liabilities in insurance organizations and its improvement. *Academicia: An International Multidisciplinary Research Journal*, 10(12), 312-318.
6. Shokiraliyevich, G. I. (2021). Role of information and communication technologies in accounting and digital economy. *South Asian Journal Of Marketing & Management Research*, 11(5), 17-20.
7. Temirkulov, A. A. (2020). The correct acceptance of the investment decision is a factor of success of implementation of the process. *ISJ Theoretical & Applied Science*, 05 (85), 689-692.
8. Шоев, Д. А. (2019). Важные факторы повышения качества образования. Проблемы современной науки и образования, (12-2 (145)).
9. Ismanov, I. N., & Moydinov, E. D. (2020). Concept of importance in audit planning and execution. *ACADEMICIA: An International Multidisciplinary Research Journal*, 10(7), 381-391.
10. Кудбиев, Д. К., & Турсунова, Д. Д. (2018). Основные принципы бухгалтерского учёта основных средств. In *Бухгалтерский учет: достижения и научные перспективы XXI века* (pp. 87-93).
11. Абдуразаков, А., Фозилов, А. Н., & Ташпулатов, А. (2021). Некоторые вопросы оптимизации рынка труда. *The Scientific Heritage*, (76-2), 29-32.
12. Фозилов, Х. Р., & Фозилов, И. Р. (2020). Экономический анализ и его роль в управлении предприятием. In *Вопросы управления и экономики: современное состояние актуальных проблем* (pp. 16-19).
13. Атабаева, З. А. (2019). Организация учета инвестиций на Капитальные вложения. Проблемы современной науки и образования, (12-1 (145)).
14. Исманов, И. Н., Хожаев, А. С., & Хабижонов, С. К. У. (2019). Вопросы совершенствования бухгалтерского учёта нематериальных активов. Проблемы современной науки и образования, (6 (139)).
15. Якубов, В. Ф. (2020). Финансирование инвестиционных программ в модернизации производства. In *Минтақа иқтисодидіні инвестициялашнинг молиявий-хуқуқий ва инновацион жихатлари* (pp. 547-551).
16. Tohirovich, Q. N. (2021). International financial accounting standards in Uzbekistan. *ACADEMICIA: An International Multidisciplinary Research Journal*, 11(4), 328-333.

17. Эрматов Акмалжон Акбаралиевич (2019). Важность аудита в управлении риском предприятия в период перехода к цифровой экономике. Проблемы современной науки и образования, (12-1 (145)), 45-51.
18. Давлятшаев, А. А. (2020). Социальный Анализ Инвестиционных Проектов. In Минтақа Иқтисодиётини Инвестициялашнинг Молиявий-Ҳуқуқий Ва Инновацион Жихатлари (pp. 516-520).
19. Kurbonaliyeva, I. G., & Adxamova, B. G. (2021). Innovative solutions for effective conflict resolution in higher education institutions. South Asian Journal Of Marketing & Management Research, 11(6), 33-37.
20. Атабаева, З. А. (2019). Организация учета инвестиций на Капитальные вложения. Проблемы современной науки и образования, (12-1 (145)).