

УДК 336.64

¹ И. О. Князева, ^{1,2} Д. В. Еремеев, ¹ А. П. Гладких

¹Сибирский государственный университет науки и технологий имени академика М. Ф. Решетнева, г. Красноярск, email: knio95@mail.ru

²Сибирский федеральный университет, г. Красноярск, email: eremeev.dmitriy@gmail.com

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ФОРМИРОВАНИЯ И ОЦЕНКИ ФИНАСОВО-ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ ТОРГОВОЙ СЕТИ

Ключевые слова: финансово-инвестиционная стратегия, торговая сеть, предприятие.

Оценка эффективности финансово-инвестиционной стратегии играет важную роль в ее реализации. Это связано со спецификой функционирования торговых предприятий, которые осуществляют свою деятельность в быстро меняющейся окружающей среде. Отечественными экономистами выделено сильное воздействие специфики и вида бизнеса, который и должен определять совокупность показателей для оценки финансово-инвестиционной стратегии. Поэтому авторами был предложен подход к оценке эффективности финансово-инвестиционной стратегии для торговой сети. Данный подход реализован в виде алгоритма формирования и оценки эффективности финансово-инвестиционной стратегии для торговых сетей, который ориентирован на проведение глубокого анализа и оценки эффективности стратегии. Выбранные показатели позволяют отразить три основных направления деятельности: коммерческую, финансовую и инвестиционную. Ввиду того, что каждая торговая сеть стремится к увеличению числа торговых точек, что способствует росту доли рынка, необходимо финансирование и инвестирование в деятельность. Другими словами, достижение коммерческих целей происходит за счет реализации двух других видов деятельности и наоборот. Поэтому важно учитывать взаимодействие данных секторов в анализе, предшествующем формированию финансово-инвестиционной стратегии, а также в последующей оценке.

¹ I. O. Knyazeva, ^{1,2} D. V. Ereemeev, ¹ A. P. Gladkih

¹Reshetnev Siberian State University of Science and Technology, Krasnoyarsk, email: knio95@mail.ru

²Siberian Federal University, Krasnoyarsk, email: eremeev.dmitriy@gmail.com

IMPROVEMENT OF THE METHODOLOGY OF FORMATION AND EVALUATION OF THE FINAS AND INVESTMENT STRATEGY OF THE TRADING NETWORK

Keywords: financial and investment strategy, commercial network, company.

Evaluation of the effectiveness of a financial and investment strategy plays an important role in its implementation. This is due to the specifics of the functioning of commercial enterprises that operate in a rapidly changing environment. Domestic economists have highlighted the strong impact of the specifics and type of business, which should determine the set of indicators for assessing the financial and investment strategy. Therefore, the authors proposed an approach to assessing the effectiveness of a financial and investment strategy for a retail network. This approach is implemented in the form of an algorithm for forming and evaluating the effectiveness of a financial and investment strategy for retail chains, which is focused on conducting in-depth analysis and evaluating the effectiveness of the strategy. The selected indicators allow us to reflect three main areas of activity: commercial, financial and investment. In view of the fact that each retail chain seeks to increase the number of outlets, which contributes to the growth of market share, funding and investment in activities is necessary. In other words, the achievement of commercial goals occurs through the implementation of the other two activities and vice versa. Therefore, it is important to take into account the interaction of these sectors in the analysis preceding the formation of the financial and investment strategy, as well as in the subsequent assessment.

В современном мире инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономических отношений. Изменения в параметрах инвестиций оказывают существенное воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные

сдвиги в экономике, развитие взаимосвязанных отраслей народного хозяйства.

Особое значение инвестиции и инвестиционная деятельность приобретают в кризисных условиях, когда возникают барьеры не только в связи с формированием источников инвестиций,

но и высокими рисками реализации инвестиционной деятельности. Особую актуальность приобретают вопросы формирования перспективных направлений инвестиционной деятельности предприятий и, в частности, формирование инвестиционной стратегии субъектов хозяйствования.

В современных условиях серьезной конкурентной борьбы между субъектами рыночных отношений, отсутствие разработанной инвестиционной стратегии, адаптированной к возможным изменениям факторов внешней инвестиционной среды, может привести к разной направленности характера инвестиционных решений отдельных структурных подразделений предприятия, что будет приводить к возникновению противоречий и снижению эффективности инвестиционной деятельности в целом.

В настоящее время существует множество различных методик и подходов авторов к оценке эффективности финансово-инвестиционной стратегии предприятия. Наиболее частой используемой методикой является подход, предложенный Ковалевым В.В. [1], в котором используют пять методов для оценки совокупной эффективности: расчета чистого приведенного эффекта; расчета индекса рентабельности инвестиции; расчета внутренней нормы прибыли инвестиции; определения срока окупаемости инвестиций; расчета коэффициента эффективности инвестиции.

Основное число авторов [2-6] использует тот же подход и при оценке эффективности финансово-инвестиционной стратегии (ФИС), чаще всего оперируя эффективностью отдельных проектов или их совокупностью.

Тем не менее, современные условия функционирования предприятий требуют учитывать не только инвестиционную эффективность, но и влияние осуществления инвестиционной деятельности на остальные показатели деятельности. Также важным моментом в оценке является рост стоимости предприятий, который необходим собственникам бизнеса.

Каждый из названных подходов имеет место быть в оценке финансово-инвестиционной стратегии, но в современных условиях необходимо комплек-

сно оценивать эффективность данного вида стратегии.

Необходимо подчеркнуть, что финансовый аспект необходимо учитывать при подборе источников финансирования инвестиционной стратегии, т.к. поддержание ликвидности и платежеспособности предприятия является одним из основных факторов, который будет влиять на эффективность предприятия в настоящем и будущем. Зачастую крупные предприятия разделяют финансовую и инвестиционную стратегии организации на две функциональные самостоятельные стратегии.

Авторы придерживаются мнения, что современные условия требуют от предприятий собственного подхода к процессу формирования, оценки эффективности и реализации стратегий. В качестве объекта исследования авторами были выбраны торговые сети, т.к. они являются одним из локомотивов развития экономики в РФ.

Формирование стратегий начинается с анализа среды и определения целевых показателей, которые, в свою очередь, зависят от специфики и направлений осуществляемых видов деятельности.

Основополагающими целями торговых сетей являются:

- увеличение объемов продаж;
- повышение рентабельности продаж;
- увеличение доли рынка/проникновение на рынок;
- развитие форм торгового обслуживания / повышение удовлетворенности потребителя.

Для достижения поставленных целей торговые сети, как правило, применяют различные действия. Во многих торговых организациях зачастую осуществляется не только торговая деятельность, но и предпродажная подготовка товара, а зачастую и производственная деятельность, поэтому эффективность реализации финансово-инвестиционной стратегии могут отражать показатели следующих областей функционирования:

1. Коммерческая деятельность.
2. Финансовая деятельность.
3. Инвестиционная деятельность.

Для определения свода показателей, наиболее точно, с авторской точки зрения, отражающих эффективность финансово-инвестиционной стратегии

торговой сети, необходимо провести экспертную оценку показателей по следующим критериям:

0 баллов – не играет роли в оценке эффективности ФИС;

1 балл – играет незначительную роль в оценке эффективности ФИС;

2 балла – значительный вес в оценке эффективности ФИС;

3 балла – наибольший вес в оценке эффективности ФИС;

4 балла – играет ключевую роль в оценке эффективности ФИС.

Подходы к определению свода экспертным методом определены в таблице 1. В качестве ограничений авторы рассматривают 5 экспертов и условные показатели деятельности торговой сети.

В соответствии со шкалой оценки, в 1 балл оценивается тот показатель, который не играет роли в оценке эффективности ФИС, поэтому в качестве свода показателей, отражающих эффективность стратегии необходимо выбрать критерии, превышающие значение 1, т.е. из областей коммерческой, финансовой и инвестиционной деятельности.

Ранжирование полученных данных отражает то, что наибольший приоритет при оценке финансово-инвестиционной стратегии отводится чистой прибыли и стоимости бизнеса. При реализации финансово-инвестиционной стратегии торговой сети все большую актуальность приобретает оценка стоимости бизнеса. В настоящее время отечественные компании, включая торговые сети, проводят оценку бизнеса только в случае необходимости: продажи или ликвидации предприятия, для расчета страховых сумм, в судебных разбирательствах и т.д. Только крупные ритейлеры проводят оценку бизнеса при разработке финансово-инвестиционной стратегии.

Финансовая оценка бизнеса несет ощутимую пользу для функционирования торгового предприятия. Зная реальную стоимость активов, менеджмент способен принимать эффективные решения и тем самым способствовать развитию бизнеса.

Важность названных критериев также определена тем, что оценка стоимости бизнеса торговой сети позволит повысить эффективность в трех сферах деятельности:

1. Коммерческой: будут совершенствоваться методы управления организацией, ориентируясь во всех рыночных тенденциях;

2. Инвестиционной:

знание стоимости бизнеса будет способствовать разработке корректных бизнес-планов, основанных на действительных, а не предположительных показателях;

знание стоимости бизнеса будет способствовать вложению средств в обоснованные инвестиционные проекты.

3. Финансовой. Знание стоимости бизнеса будет способствовать:

проведению сделки купли-продажи с учетом реальных цен без риска «продешевить»;

оценке кредитоспособности торговой компании, потенциала использования имущества в качестве залога.

Получив данные о реальной стоимости активов, предприниматель может занять твердую обоснованную позицию и требовать от банка тех кредитных условий, которые реально соответствуют состоянию предприятия, если речь идет о кредите под залог имущества. Подтвержденные цифры позволяют более предметно разговаривать с потенциальными инвесторами при реализации финансово-инвестиционной стратегии.

Таким образом, особенности функционирования деятельности торговой сети диктуют необходимость включения следующих показателей деятельности:

1. Коммерческая деятельность, т.е. основные результаты реализации товара.

2. Финансовая деятельность, позволяющая определить наиболее приемлемые источники финансирования функционирования сети и обеспечивающая надлежащий уровень финансовой устойчивости.

3. Инвестиционная деятельность, выраженная в эффективности инвестиций, инвестиционных проектов, направленных на достижение коммерческих целей.

Для определения значений выделенных показателей при оценке эффективности финансово-инвестиционной стратегии торговой сети необходимо использовать формулы, отраженные в таблице 2.

Таблица 1

Определение свода показателей, отражающих эффективность финансово-инвестиционной стратегии торговой сети

Показатель	Эксперт 1	Эксперт 2	Эксперт 3	Эксперт 4	Эксперт 5	Ср. знач.	Ранг	Вес	Взвешенная оценка критерия
Коммерческие									
Оборот розничной торговли на 1 м ² торговой площади	2	3	2	1	1	1,8	11	5,696	10,252
Рентабельность продаж	3	3	2	3	2	2,6	5	8,227	21,390
Чистая прибыль	4	4	4	4	4	4	1	12,658	50,632
Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях	0	0	0	1	2	0,6	12	1,898	1,138
Итого по коммерческой деятельности						9		28,479	83,412
Финансовые									
Рентабельность собственного капитала	3	3	2	3	2	2,6	7	8,227	21,390
Коэффициент автономии	2	2	3	1	2	2	9	6,329	12,658
Коэффициент текущей ликвидности	2	2	2	1	3	2	10	6,329	12,658
Коэффициент абсолютной ликвидности	2	3	2	3	3	2,6	6	8,227	21,390
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	3	3	4	3	4	3,4	4	10,759	36,580
Итого по финансовой деятельности						12,6		39,871	83,286
Инвестиционная деятельность									
Рентабельность инвестиций	4	3	3	4	4	3,6	3	11,398	41,032
Средневзвешенная стоимость капитала	2	3	2	3	3	2,6	8	8,227	21,390
Стоимость бизнеса	4	4	4	3	4	3,8	2	12,025	45,695
Итого по инвестиционной деятельности						10		31,650	108,117

Таблица 2

Совокупность показателей, необходимых для анализа и оценки эффективности финансово-инвестиционной стратегии торговой сети [7]

	Показатель	Формула для расчета	Преимущества
Коммерческая деятельность			
1	Оборот торговой сети	Значение определяется в соответствии с Формой 2 ст. 2110	Отражает объем реализации продукции, т.е. степень достижения целей предприятия
2	Торговая площадь	Значение определяется в соответствии с внутренними документами предприятия	Отражает масштабность деятельности торгового предприятия
3	Оборот розничной торговли на 1 м2 торговой площади	Стр.1/стр.3	Отражает эффективность использования торговых площадей
4	Рентабельность продаж	КРП = прибыль (убыток) от продаж / выручка (нетто) от продаж x 100%	Рентабельность продаж показывает, прибыльная или убыточная коммерческая деятельность предприятия.
Финансовая деятельность			
5	Рентабельность собственного капитала	РСК = Чистая прибыль / Собственный капитал	Показатель характеризует эффективность использования не всего капитала (или активов) организации
6	Коэффициент автономии	Ка = стр. 1300 / стр. 1600	Характеризует долю собственности владельцев предприятия в общей сумме средств, авансированных в его деятельность.
7	Коэффициент текущей ликвидности	Ктл = ТА/КсрО где ТА – текущие активы; КсрО – краткосрочные обязательства.	Показывает способность компании погашать текущие (краткосрочные) обязательства за счёт только оборотных активов
8	Коэффициент абсолютной ликвидности	Кал = (Денежные средства + Краткосрочные финансовые вложения)/Текущие обязательства	Показывает, какая доля краткосрочных долговых обязательств будет покрыта за счет денежных средств и их эквивалентов.
9	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Коэффициент обеспеченности СОС = (Собственный капитал – Внеоборотные активы) / Оборотные активы	Показывает достаточность у организации собственных средств для финансирования текущей деятельности.
Инвестиционная деятельность			
10	Рентабельность инвестиций	Кри= (Прибыль до налогообложения/ Ср. стоимость собственного капитала + Ср. стоимость долгосрочных обязательств) *100%	Говорит о том насколько эффективно менеджмент предприятия инвестирует средства в основную деятельность предприятия.
11	Стоимость бизнеса	EVA = NOPAT – WACC × IC где NOPAT – чистая операционная прибыль за вычетом налогов, но до выплаты процентов; WACC – средневзвешенная стоимость капитала; IC – стоимостная оценка капитала	Дает бизнесу стоимостную оценку и позволяет управлять эффективностью его развития.



Рис. 1. Алгоритм оценки эффективности финансово-инвестиционной стратегии торговой сети

Перечень представленных показателей позволят оценить эффективность бизнеса на момент формирования концепции финансово-инвестиционной стратегии и ее оценки. Выявленные взаимосвязи позволят определить наиболее важные цели – приоритеты развития, что будет способствовать повышению эффективности. Представленная взаимосвязь подтверждает необходимость рассмотрения эффективности финансово-инвестиционной стратегии торговой сети в комплексе, что будет

способствовать охвату всех основных моментов функционирования торговой сети. После определения всех показателей с учетом классификационных признаков необходимо формировать единые документы, в которых будут собраны все финансово-экономические данные о реализации инвестиционной стратегии. Это позволит торговым сетям отслеживать показатели в течение всего времени инвестирования, а также определять проблемные места и корректировать стратегию уже в процессе реализации.



Рис. 2. Распределение количественных показателей по группам качества финансово-инвестиционной стратегии ФИС

Таблица 3

Разработка шкалы экспертной оценки качества финансово-инвестиционной стратегии торговой сети

Показатель	Значение	Балл
Оценка коммерческих показателей		
Рентабельность продаж	Принимает положительное значение и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	5
	Принимает положительное значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	4
	Принимает нулевое значение имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Принимает нулевое значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2
	Принимает отрицательное значение, но имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	1
	Принимает отрицательное значение и имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	0
Чистая прибыль	Принимает положительное значение и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	5
	Принимает положительное значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	4
	Принимает нулевое значение имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Принимает нулевое значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2

продолжение табл. 3

продолжение табл. 3		
Показатель	Значение	Балл
Оценка коммерческих показателей		
	Принимает отрицательное значение, но имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	1
	Принимает отрицательное значение и имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	0
Товарооборот 1 м2 торговой площади	Выше предшествующего периода	2
	Соответствует предшествующему периоду	1
	Ниже показателя предшествующего периода	0
Оценка финансовых показателей		
Коэффициент автономии	Соответствует нормативному значению и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Соответствует нормативному значению, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2
	Ниже нормативного значения, но имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	1
	Ниже нормативного значения и имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	0
Коэффициент текущей ликвидности	Соответствует нормативному значению и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Соответствует нормативному значению, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2
	Ниже нормативного значения, но имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	1
	Ниже нормативного значения и имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	0
Коэффициент абсолютной ликвидности	Соответствует нормативному значению и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Соответствует нормативному значению, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2
	Ниже нормативного значения, но имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	1
	Ниже нормативного значения и имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	0
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	Соответствует нормативному значению и имеет положительную динамику	3
	Соответствует нормативному значению, но имеет отрицательную динамику	2
	Ниже нормативного значения, но имеет положительную динамику	1
	Ниже нормативного значения и имеет отрицательную динамику	0
Оценка инвестиционных показателей		
Рентабельность инвестиций	Принимает положительное значение и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	5
	Принимает положительное значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	4
	Принимает нулевое значение имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Принимает нулевое значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2
продолжение табл. 3		

окончание табл. 3		
Рентабельность инвестиций	Принимает отрицательное значение, но имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	1
	Принимает отрицательное значение и имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	0
Рентабельность собственного капитала	Принимает положительное значение и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	5
	Принимает положительное значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	4
	Принимает нулевое значение имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Принимает нулевое значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2
	Принимает отрицательное значение, но имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	1
	Принимает отрицательное значение и имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	0
Стоимость бизнеса	Принимает положительное значение и имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	5
	Принимает положительное значение, имеет отрицательную динамику	4
	Принимает нулевое значение имеет положительную динамику в течение всего анализируемого времени	3
	Принимает нулевое значение, но имеет отрицательную динамику в течение всего анализируемого времени	2
	Принимает отрицательное значение, имеет положительную динамику	1
	Принимает отрицательное значение и имеет отрицательную динамику	0

Также целесообразно выработать алгоритм оценки эффективности финансово-инвестиционной стратегии, отразив ее на рисунке 1.

Важно оценивать не только количественные показатели эффективности, но и их качество. Разработанная типовая схема оценки эффективности ФИС для торговой сети позволяет оценить не только количественный аспект, но и качественный. Для этого отразим распределение количественных показателей по качественным группам на рисунке 2.

В соответствии с каждым выделенным показателем необходимо отслеживать как значения количественных критериев, так и экспертным путем отражать их качество. Необходимо ввести градацию оценочных баллов.

Баллы экспертами будут выставяться в соответствии со следующей шкалой как в таблице 3.

При проведении оценки целесообразно оценивать показатели в динамике за несколько лет, что и позволит вы-

явить качество финансово-инвестиционной стратегии торговой сети.

Выводы

Таким образом, в работе был сформирован алгоритм оценки эффективности финансово-инвестиционной стратегии для торговых сетей, который ориентирован на проведение глубокого анализа и оценку эффективности стратегии. Выбранные показатели позволяют отразить три основных направления деятельности: коммерческую, финансовую и инвестиционную. Ввиду того, что каждая торговая сеть стремится к увеличению числа торговых точек, что способствует росту доли рынка, необходимо финансирование и инвестирование в деятельность. Другими словами, достижение коммерческих целей происходит за счет реализации двух других видов деятельности. Поэтому важно учитывать взаимодействие данных секторов в анализе, предшествующем формированию финансово-инвестиционной стратегии, а также в последующей оценке. Если при всей

эффективности финансирования и инвестиционных проектов не будут достигнуты коммерческие показатели, то финансово-инвестиционная стратегия не может быть оценена, как эффективная. Вероятно, будут окупаться инвестиции, формироваться правильный механизм финансирования, но без повышения эффективности реализации продукции, эти действия будут неполноценными.

Библиографический список

1. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2000. 144 с.
2. Себекина Т.И., Толкачева О.О., Сердюкова А.И. Виды инвестиционной стратегии предприятия и этапы ее разработки // Символ науки. 2016. № 3-1 (15). С. 150–152.
3. Чернов А.В. Экономический анализ: торговля, общественное притание, туристский бизнес: учеб.пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 636 с.
4. Зарук Н.Ф., Бурмистрова О.А., Боряева Т.Ф. Инвестиционная стратегия: учебное пособие. Пенза: Изд-во «Наш дом», 2013. 300 с.
5. Об утверждении Правил формирования и реализации федеральной адресной инвестиционной программы: постановление № 716-ФЗ от 13.09.2010. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 27.10.2021).
6. Аникина А.Д. Формирование финансово-инвестиционной стратегии предприятия в условиях социально ориентированной экономики: концептуальные положения // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2011. № 8. С. 34–41.
7. Коршунова Г.В., Никитина Е.А., Мелай Е.А. Финансовый и инвестиционный менеджмент в схемах. Тула : Изд-во ТулГУ, 2016. 104 с.