

УДК 336.717

Н.В. Морозова, Д.А. Жуков, А.-А.Х. Биджиев, С.З. Дугузьева

Северо-Кавказская государственная академия, Черкесск, email: nadja_19_09@mail.ru, zhukov09russ@mail.ru, bidzhievazret09@icloud, comsoficobain518@gmail.com

РОЛЬ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В ПРОЕКТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Ключевые слова: проектная деятельность, методы анализа, роль экономического и финансового анализа, риски, неопределенность.

Настоящая статья посвящена роли финансового и экономического анализа в проектной деятельности. В ходе исследования авторами выявлены преимущества и недостатки методов экономического и финансового анализа, рассмотрены проектные риски в условиях неопределенности. Авторами представлено, что применение методов экономического и финансового анализа позволяет снизить риски, а также рекомендации для достижения устойчивых результатов. Цель исследования – систематизация методов анализа и механизмов воздействия на жизненный цикл проекта. Для достижения поставленной цели применялся системный подход, позволяющий изучить взаимодействие экономического и финансового анализа с иными функциями управления в проектной деятельности. Материалами исследования выступили труды отечественных и зарубежных ученых в данной области, а также данные официального сайта проектной школы.

N.V. Morozova, D.A. Zhukov, A.A.H. Bidzhiev, S.Z. Duguzheva

North Caucasus State Academy, Cherkessk, email: nadja_19_09@mail.ru, zhukov09russ@mail.ru, bidzhievazret09@icloud, comsoficobain518@gmail.com

THE ROLE OF FINANCIAL AND ECONOMIC ANALYSIS IN PROJECT ACTIVITIES

Keywords: project activities, methods of analysis, role of economic and financial analysis, risks, uncertainty.

This article is devoted to the role of financial and economic analysis in project activities. In the course of the study the authors identify advantages and disadvantages of economic and financial analysis methods, consider project risks in conditions of uncertainty. The authors present that the application of economic and financial analysis methods allows to reduce risks, as well as recommendations for achieving sustainable results. The aim of the study is to systematise the methods of analysis and mechanisms of impact on the project life cycle. To achieve this goal, a systematic approach was used to study the interaction of economic and financial analysis with other management functions in project activities. The research materials were the works of domestic and foreign scientists in this field, as well as data from the official website of the project school.

Финансово-экономический анализ инвестиционного проекта – наиболее трудоемкий процесс, включающий в себя:

- анализ финансового состояния компании за предыдущие 3-5 лет;
- оценка финансового состояния на момент составления бизнес-плана и реализации проекта;
- оценка точки безубыточности (ТБУ) производства всех видов продукции компании;
- прогнозирование прибыли компании;
- прогнозирование денежных потоков проекта.

Выражаясь простыми словами ТБУ говорит о том, что компания не понес-

ла убытки, но также и не получила прибыль. Точка безубыточности – выручка, при которой доходы компании равны издержкам производства. Точка безубыточности может быть рассчитана как в натуральном, так и денежном выражении. В экономической литературе точку безубыточности также называют нулевой прибылью, точкой рентабельности, критической точкой продаж или нулевой точкой.

ТБУ принято рассчитывать в натуральном и денежном выражении. Расчет точки безубыточности в натуральном выражении показывает компании, сколько товаров и услуг необходимо им реализовать, чтобы покрыть издержки производства. Единицей измерения рас-

чета точки безубыточности в натуральном выражении являются килограммы, граммы, штуки и т.д.

Расчет точки безубыточности в денежном выражении позволяет компании понять на какую сумму необходимо реализовать произведенные товары или услуги, чтобы покрыть постоянные и переменные издержки.

Для расчета ТБУ в денежном выражении аналитику необходимы следующие экономические показатели: стоимость единицы товара или услуги; постоянные издержки; переменные издержки; прогноз выручки.

Ключевой целью финансового анализа является определение экономической эффективности (результативности) инвестиционного проекта.

В экономической литературе анализ принято делить на экономический и финансовый. Финансовый анализ позволяет дать оценку платежеспособности компании в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Эти показатели являются сигнальными т.к. позволяют понять, насколько компания платежеспособна с учетом временных факторов, т.е. как быстро может погасить долговые обязательства перед банком, своевременно и в полном объеме оплачивать установленные законодательством налоги и сборы, производить оплату труда работникам компании.

Результаты расчетов принято сравнивать с их нормативными и пороговыми значениями с целью определения уровня риска (в пределах нормы или, к примеру, критический уровень риска).

Финансовый риск может возникнуть по следующим причинам:

- экономические риски связаны с изменением экономической ситуации в стране/регионе. К ним следует отнести увеличение уровня инфляции, снижение уровня валового внутреннего продукта (ВВП), рост безработицы, колебания курсов валют, изменения процентных ставок по кредитам и т.д.;

- рыночные риски связаны с нестабильной ситуацией на рынке, изменением спроса и предложения, недобросовестная конкуренция и многое другое;

- юридические риски связаны с изменением законодательства, например, изменение налогового законодательства;

- кредитные риски связаны с увеличением процентных ставок и ужесточением мер банка по выдаче кредитов юридическим и физическим лицам;

- технико-производственные риски – сбой и поломка оборудования и т.д.

Следует также выделить, какие задачи решает проведение проекта. Основная задача аналитика на данном этапе работы – оценить финансовое состояние компании «с проектом» и «без проекта». Данный вид анализа можно провести с применением метода «Каскад». Также необходимо точное понимание достаточности мотивированности потенциальных инвесторов в инвестировании проекта.

Следующей немаловажной задачей аналитика является сопоставление издержек производства и прибыли проекта во времени.

К основным моделям финансового анализа следует отнести:

1. Дескриптивные предусматривает проведение анализа финансового состояния компании в динамике. Данная модель предусматривает составление финансовой отчетности в разрезах по времени (месяц, квартал или год), по видам произведенной и реализованной продукции/услуги. Для проведения анализа дескриптивным методом аналитик использует бухгалтерскую отчетность компании. Аналитиком проводится сравнительный анализ полученных результатов с планируемыми результатами компании.

2. Предикативные – это, прежде всего, прогнозирование денежных потоков компании.

Оценка финансового состояния деятельности компании проводится с применением различных методов финансового анализа. При анализе инвестиционного проекта требуется определить следующие показатели экономической эффективности компании:

- рентабельность активов;
- рентабельность собственного капитала
- рентабельность заемного капитала;
- стоимость реализованных товаров/услуг;
- оборачиваемость активов компании;
- коэффициенты концентрации собственного капитала.

При проведении финансового анализа с применением предикативного метода также рассчитываются и анализируются коэффициенты ликвидности (абсолютной, текущей, мгновенной, срочной и коэффициента леввериджа). Эти показатели характеризуют экономическую эффективность деятельности компании.

Следует также отметить, что оценка финансового состояния компании предполагает проведение анализа бухгалтерского баланса ее структуры, анализ активов и пассивов баланса. Дать оценку финансовой устойчивости компании, ликвидности, платежеспособности и кредитоспособности.

К ключевым факторам, которые характеризуют финансовое состояние компании относятся выполнение плана, пополнение собственного капитала компании, оборачиваемость оборотных средств компании. Как уже отмечалось ранее, сигнальными показателями, характеризующими экономическую эффективность деятельности компании, являются коэффициенты ликвидности и платежеспособности. После проведения коэффициентного анализа необходимо их сравнить с нормативными значениями по каждому показателю с целью определения сценария развития компании: отличный, хороший, удовлетворительный, неудовлетворительный.

С развитием IT-технологий процесс проведения финансового анализа намного упрощен и можно, к примеру, воспользоваться такими профессиональными программами как экономического и финансового анализа [4].

На официальном сайте школы инвестиционной оценки проектов, акций, бизнеса приводится информация о методах экономического анализа. Авторы-специалисты в области управления рисками в проектной деятельности Жданов В. и Жданов И. отмечают, что «...одним из инструментов анализа финансовой деятельности компаний является вертикальный анализ, проводимый для оценки негативных тенденций и снижения показателей финансовой устойчивости компании» [5].

Цель исследования

Цель исследования – изучить роль и значение финансового и экономического анализа в проектной деятельности.

Материалами исследования выступили исследования отечественных ученых и специалистов проектной и инвестиционной деятельности.

Результаты исследования и их обсуждение

Важным этапом процесса принятия решения об инвестировании капитала в тот или иной проект является проведение экономического анализа (оценки показателей эффективности и срока окупаемости проекта). Ключевая цель инвестиционного проекта – анализ и оценка капитальных вложений. Финансовый и экономический анализ инвестиционного проекта являются необходимым для решения следующих задач:

1. Анализа и оценки целесообразности вложений, подразумевающих оценку финансовых потоков, связанных с разработкой и реализацией проекта.

2. Оценка рентабельности проекта, расчет чистого дисконтированного дохода (NPV) и показателей рентабельности IRR, ROA и т.д.

3. Оценка экономических рисков и неопределенности. Здесь важное место занимает то, что инвестору необходимо определить на каких условиях инвестиционный проект является рентабельным, т.е. необходимо изучить имеются ли какие-либо льготы при реализации проекта, например налоговые льготы. В этом случае инвестору необходимо оценить рентабельность и срок окупаемости инвестиционного проекта. В случае, если проект без налоговых или таможенных льгот и преференций также эффективен, то инвестор может без всяких опасений вкладывать деньги в проект. На данном этапе необходимым условием также является оценка рисков (финансовых, экономических, политических и иных), создающих угрозу для реализации и экономической целесообразности вложений.

Эффективность инвестиционного проекта можно условно разделить на следующие виды:

- общая результативность проекта;
- коммерческая результативность;
- бюджетная эффективность;
- эффективность принятия участия

в проекте и т.д.

Результаты отражают те цели и задачи, которые должны быть достигнуты

в процессе реализации проекта. Могут быть экономическими – получение прибыли за счет внедрения в производство и продажи инновационной продукции, снижение себестоимости продукции за счет внедрения инновационных технологий и прочее; или внеэкономическими – сохранение окружающей среды, улучшение экологии, создание новых рабочих мест, снятие социальной напряженности в регионе и прочее.

Для оценки экономической эффективности результаты должны быть выражены в виде количественных показателей. Далеко не все внеэкономические результаты могут быть выражены стоимостными показателями и учтены в расчетах эффективности. Тем не менее, их необходимо оценивать.

Критерии эффективности, как и показатели, принято делить на абсолютные и относительные. Отличительной особенностью абсолютных и относительных показателей является то, что при расчете относительных показателей за основу берутся абсолютные показатели.

В экономической науке критерий призван определять, что, где, когда можно количественно измерить.

Анализ динамики относительных финансовых показателей проводится с применением трендового анализа за определенный промежуток времени. Это один из вариантов горизонтального анализа. В отличие от горизонтального анализа трендовый может проводиться на перспективу. Таким образом, можно прогнозировать определенные явления и события.

Факторный анализ позволяет выявить, какое влияние оказывают на проект внешние и внутренние факторы. Факторный анализ является самой сложной разновидностью экономического анализа, так как проводится с применением экономико-математического моделирования.

По мнению Н.Г. Кондрашова и Е.А. Абалишина «...проектная деятельность носит инновационный характер и опирается на научные и методические положения, нормативно-правовые акты РФ и другие документы. Роль проектной деятельности в развитии инноваций определена тем, что она является областью профессиональной деятельно-

сти, специальным процессом и инструментом внедрения инноваций, а ее развитие способствует развитию инноваций и смещению процесса осуществления финансово-хозяйственной деятельности субъектов в сторону проектной экономики» [2, с. 236].

Сложно не согласиться с авторами, так как проекты разрабатываются и реализуются с целью привлечения инвестиций и внедрения инноваций на территории той или иной страны/региона. Ключевая роль финансового и экономического анализа в проектной деятельности выявление и минимизация рисков. Исследованию проектных рисков в условиях неопределенности посвящены труды В.И. Васильева. В своих исследованиях автор отмечает, что «...проблема современного этапа развития проектного управления в неопределенности и риска заключается в том, что существующие методики и стандарты оценки и управления рисками имеют рекомендательный характер, не способный обеспечить эффективное предупреждение компании и ее проектов от наиболее опасных факторов-угроз. Чтобы решить данную проблему рекомендуется разработка нового стандарта управления рисками проектов, что будет предметом продолжающихся научных исследований. На данный момент важно акцентироваться на потенциале использования цифровых технологий, которые обеспечивают эффективную систему аналитической информационной поддержки риск-менеджмента организаций, позволяя на раннем этапе выявлять риски» [1, с. 58]. Сложно не согласиться с мнением автора, так как современных условиях актуальность внедрения цифровых технологий набирает обороты и позволяет автоматизировать расчеты, минимизировать риски допущения ошибок и экономить время на сбор, расчеты и анализ поступившей информации.

Исследованию современных методов и инструментов регулирования проектных рисков посвящены труды Х.А. Михай. В своих трудах автор отмечает, что риски могут возникнуть на любой стадии реализации проекта, например на стадии финансирования «...при проектом финансировании особенно велики риски, связанные со сбытом продукции. Это объясняется созданием нового

масштабного производства: запущенный завод может не выйти на плановые объемы продаж по заложенным в финансовой модели ценам; затраты на дистрибуцию могут оказаться значительно выше первоначально планируемых; на рынке может усилиться конкуренция, что приведет к снижению рентабельности бизнеса, и т.п. Таким образом, для проектного финансирования характерны следующие особенности: значительное количество различных рисков и их комплексность; наличие специфических рисков» [3, с. 138].

Выводы

Финансовый анализ компании проводится с целью оценки ее финансового состояния. Для целей финансового анализа компании используют бухгалтерскую, финансовую и налоговую отчетность. Это позволяет аналитику определить «сильные» и «слабые» стороны компании с финансовой точки зрения.

При проведении финансового анализа компании аналитик должен следовать по следующим инструкциям (указаниям).

1. Провести сбор финансовой информации. Для этих целей, как нами ранее упоминалось, требуется финансовая, налоговая, бухгалтерская отчетность, отчеты о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств компании.

2. Произвести расчеты коэффициентов текущей и быстрой ликвидности, расчеты показателей эффективности деятельности компании (рентабельности активов, рентабельности собственного капитала). Расчеты коэффициентов финансовой устойчивости компании, к которым следует отнести коэффициент долговой нагрузки и коэффициент финансирования.

3. Далее аналитику/разработчику необходимо провести анализ трендов, включающий в себя увеличение/снижение доходов в динамике, изменение издержек производства.

4. Рекомендательный характер носит проведение сравнительного анализа компаний конкурентов, осуществляющих деятельность в данной области.

5. На основе аналитических данных и различных форм финансовой отчетности компании предыдущих периодов

производится прогнозирование финансовых показателей в будущем.

6. На основании проведенного финансового анализа могут быть предложены мероприятия по снижению рисков компании, снижению издержек производства, оптимизации налогообложения, увеличению прибыли компании.

Для внутреннего анализа компании аналитик использует не только внутреннюю документацию компании и открытые данные. Данные внутреннего финансового анализа остаются внутри компании и не подлежат опубликованию. Проведение внутреннего финансового анализа включает в себя не только оценку финансового состояния компании, но и анализ финансовых, экономических и других показателей подразделений компании. Внутренний анализ компании – это своего рода и внутренний финансовый контроль.

На практике внешний анализ проводят сторонние специалисты, представляющие интересы компании (аудиторы). Лица, которые проводят внешний анализ, могут представлять, к примеру, интересы кредиторов, банков, инвесторов, налоговых служб.

При проведении внешнего анализа, включающий коэффициентный анализ имущественного и финансового состояния компании, проводится анализ деловой активности.

Анализ деловой активности показывает, насколько эффективно компания использует свои финансовые и трудовые ресурсы для достижения поставленной цели. К коэффициентам деловой активности следует отнести оборачиваемость активов, оборачиваемость запасов и оборачиваемость дебиторской задолженности.

Коэффициент быстрой ликвидности показывает, может ли компания в краткосрочной перспективе погасить свои краткосрочные обязательства перед банком, поставщиками и другими участниками инвестиционного проекта. Коэффициент быстрой ликвидности определяется по формуле, нормативное значение составляет от 1 до 2. Коэффициент абсолютной ликвидности – отношение наиболее ликвидных активов к краткосрочным обязательствам. Нормативное значение 0.2 – 0.25.

Библиографический список

1. Васильева В.И. Анализ современного состояния развития проектного управления в условиях неопределенности и риска // Экономика и бизнес: теория и практика. 2024. № 5-1 (111). С. 56-59.
2. Кондрашова Н.Г., Абалишин Е.А. Роль проектной деятельности в развитии инноваций // Международный журнал гуманитарных и естественных наук. 2024. № 10-2 (97). С. 235-237.
3. Хармат А.М. Современные методы и инструменты регулирования рисков проектного финансирования // Финансы: теория и практика. 2014. № 5. С. 137-143.
4. Все о финансовом анализе. [Электронный ресурс]. URL: <https://1-fin.ru/?id=936> (дата обращения: 02.01.2025).
5. Официальный сайт школы инвестиционной оценки проектов, акций, бизнеса к.э.н. Жданова Василия и к.э.н. Жданова Ивана. [Электронный ресурс]. URL: <https://finzz.ru/vertikalnyj-analiz-balansa.html> (дата обращения: 02.01.2025).