

2. Канина Ю.С. Теория прав человека и ее отражение в концепции национальной безопасности: Дисс... канд. юрид. наук. Тамбов, 2009. С. 23.
3. Удычак Ф.Н. Национальная безопасность и организация политико-правовой системы общества // Национальная политико-правовая система: основные направления функционирования и развития: Сб. научных трудов / Под общ. ред. П.А. Оля, М.В. Сальникова, Н.Г. Янгола. СПб., 2009.
4. Документ Копенгагенского совещания Конференции по человеческому измерению СБСЕ, 5-29 июня 1990. М., 1990.
5. Даль В.И. Толковый словарь живого великорусского языка (современное написание слов). М., 1998; Ожегов С.И., Шведова Н.Ю. Толковый словарь русского языка: 80 000 слов и фразеологических выражений. М., 1999.
6. О безопасности: Федеральный закон от 28 декабря 2010 г. № 390-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2011. № 1. Ст. 2.
7. Калюжный А.Н. Федеральный закон «О безопасности»: итоги реализации и перспективы развития // Военно-юридический журнал. 2014. № 3. С. 7–10. См., например:
8. Данилейко В.В. Теоретико-правовые проблемы обеспечения национальной безопасности России: Дисс... канд. юрид. наук. М., 2010. С. 27–28; Кузнецова Е.Д. Демографическая политика Российской Федерации в контексте обеспечения национальной безопасности: Дисс... канд. юрид. наук. Армавир, 2012. С. 45; Вайханов Х.Х. Национальная безопасность на уровне субъектов Российской Федерации: геополитический подход: Дисс... канд. полит. наук. Ростов-на-Дону, 2011. С. 23–24 и др.
9. Чухвичев Д.В. Законодательная техника. М., 2008. С. 179.
10. Собрание законодательства Российской Федерации. 1997. № 30. Ст. 3588; 2013. № 27. Ст. 3478.
11. Собрание законодательства Российской Федерации. 2002. № 2. Ст. 133; 2014. № 11. Ст. 1092.
12. Система стандартов безопасности труда. Пожарная безопасность технологических процессов. Общие требования. Методы контроля. ГОСТ Р 12.3.047-98: Принят и введен в действие Постановлением Госстандарта РФ от 03 августа 1998 г. № 304 // Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс».
13. Межгосударственный стандарт. Система стандартов безопасности труда. Системы управления охраной труда. Общие требования. ГОСТ Р 12.3.047-984; ГОСТ 12.0.230-2007: Введен в действие Приказом Ростехрегулирования от 10 июля 2007 г. № 169-ст. (ред. от 31 октября 2013 г.) // М.: Стандартинформ, 2007. ИУС «Национальные стандарты». 2014. № 3.
14. Собрание законодательства Российской Федерации. 1997. № 30. Ст. 3589; 2013. № 52 (часть I). Ст. 7010.
15. Мансуров Г.З. Законодательство о безопасности: некоторые проблемы дальнейшего совершенствования // Безопасность бизнеса. 2011. № 3. С. 10–13.
16. Крохина Ю.А. Контроль реализации Стратегии национальной безопасности Российской Федерации до 2020 года // Законодательство. 2012. № 3. С. 70–77.
17. Куковский А.А. Национальная безопасность в Российской Федерации: теоретико-правовое исследование: Автореф. дисс... канд. юрид. наук. М., 2011.
18. Фатеев К.В. Обеспечение военной безопасности Российской Федерации: теория и практика правового регулирования. М., 2005. 467 с.
19. Иззатдуст Э.С. Национальная безопасность в контексте защищенности прав человека: концептуальные подходы, российская политическая практика: Дисс ... канд. политич. наук. М., 2006.
20. Иззатдуст Э.С. Национальная безопасность в контексте защищенности прав человека: концептуальные подходы, российская политическая практика: Дисс ... канд. политич. наук. М., 2006.
21. Прудников А.С. Современное понимание сущности и содержания национальной безопасности. Труды Академии управления МВД России. 2007. № 3. С. 10.
22. Лесков М.А. Гомеостатические процессы и теория безопасности // Безопасность: Информационный сборник. 1994. №4 (20). С. 66.
23. Золотарев В.А. Военная безопасность России: Политико-правовые проблемы: Дисс ... докт. юрид. наук. М., 1999. 498 с.
24. Золотарев В.А. Указ. работа. Ведомости Съезда народных депутатов и Верховного Совета Российской Федерации. 1992. № 15. ст. 769.

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Сыздыкова Э.Ж., к.э.н., доцент; Атабаева А.К., магистр, ст.преподаватель;
Сыздыкова Д.И., магистр, ст.преподаватель; Ламбекова А.Н., магистр, преподаватель
Карагандинский государственный университет имени академика Е.А.Букетова
г.Караганда, Республика Казахстан

Инвестиционный проект, а также анализ и оценка денежных потоков от инвестиционной деятельности – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления

капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РК и утвержденная по установленным стандартам, а также описание практических действий по инвестициям в форме бизнес плана.

Ключевые слова: инвестиции, чистые денежные потоки, инвестиционный проект.

Концепция денежных потоков с учетом фактора времени стала особенно актуальной при рыночной оценке бизнеса и активизации инвестиционной деятельности. С позиции рынка, т.е. рыночной оценки бизнеса, когда учитывается лишь часть капитала предприятий, приносящая доходы в будущем, концепция анализа денежных потоков становится незаменимой.

В соответствии с Законом РК от 8 января 2003г. № 373-III «Об инвестициях» инвестициями являются все виды имущества (кроме товаров, предназначенных для личного потребления), включая предметы финансового лизинга с момента заключения договоров лизинга, а также права на них, вкладываемые инвестором в уставный капитал юридического лица или увеличение фиксированных активов, используемых для предпринимательской деятельности, а также произведенные и полученные фиксированные активы в рамках договора концессии концессионером (правопреемником). В наиболее общем понимании проект – это специальным образом оформленные предложение об изменении деятельности предприятия, преследующее определенную цель.

На макроуровне инвестиции являются основой для развития национальной экономики и повышения эффективности общественного производства за счет следующих факторов [1]:

- систематического обновления основных средств;
- ускорения научно – технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции;
- создания необходимой материально-экономического потенциала страны;
- наращивания технико-экономического потенциала страны;
- увелечения и улучшения структуры экспорта;
- решения социальных проблем, в том числе проблем безработицы и др.

Исключительно важную роль играют инвестиции на микроуровне. Они обеспечивают стабильное функционирование предприятия, способствуют устойчивому финансовому состоянию и максимизации прибыли, повышению эффективности хозяйственной деятельности предприятия. Без инвестиций невозможно обеспечить конкурентоспособность выпускаемой продукции и оказываемых услуг.

Кругооборот инвестиций включает две основные стадии. Содержанием первой стадии является преобразование инвестиционных ресурсов в предпринимательские и финансовые вложения, которое представляет инвестиционную деятельность. На второй стадии осуществляется получение дохода за счет использования инвестиций в целях их окупаемости.

В мировой экономической науке взаимосвязь инвестиционного капитала и макроэкономического роста исследовалась и подтверждалась учеными со времен А.Смита. Важнейшие теоритико – методологические положения воздействия инвестиций на экономический рост в 30-е годы XX в. сформулировал Дж. Кейнс в работе «Общая теория занятости, процента и денег».

Дж. Кейнс доказал, что изменение объемов чистых инвестиций ведет к соответствующему изменению динамики доходов. При этом доходы находятся в большей зависимости от инвестиции, вследствие чего возникает так называемый эффект мультипликатора, обусловленный тем, что в условиях изменяющихся потоков инвестиционных расходов и доходов в экономике расходы одного хозяйствующего субъекта выступают как доходы другого субъекта выступают как доходы другого субъекта. Поэтому рост инвестиций вызывает мультипликативные увелечение объемов производства и доходов. Также эффект мультипликатора может действовать и в обратном направлении: резкое сокращение инвестиций вызывает мультипликативное сокращение доходов.

С учетом этой закономерности для поддержания эффекта мультипликатора важная роль в современной экономике, по мнению Дж. Кейнса, должна отводиться государству. Путем государственного регулирования (прямого-посредством роста инвестиций в производстве или косвенного – через фискальную политику) можно существенно увелечить потребительский спрос на товары и услуги, что приводит к росту доходов инвесторов и ВВП страны.

Инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РК и утвержденная по

установленным стандартам, а также описание практических действий по инвестициям в форме бизнес-плана.

Инвестиционный проект представляет собой основной документ, в котором в общепринятой последовательности излагаются основные характеристики проекта и определяются финансовые показатели, связанные с его реализацией.

Принципиальный ответ на вопрос о ценности проекта дает финансовый и экономический анализ. Это его ключевые направления. Формально они аналогичны друг другу, так как базируются на сопоставлении результатов и затрат проекта. Разница между ними состоит в том, что финансовый анализ – это расчет с точки зрения инвестора или компании – организатора проекта, а экономический анализ – расчет с точки зрения национальных интересов.

Оценка эффективности инвестиционных проектов проводится по следующим этапам:

1. Оценка конкретного проекта;
2. Обоснование целесообразности участия в проекте;
3. Сравнение нескольких вариантов проекта и выбор лучшего из них.

Оценка конкретного проекта предусматривает решение двух задач:

1. Оценку финансовой реализуемости проекта;
2. Оценку выгодности реализации проекта.

Такие расчеты носят название расчетов абсолютной эффективности инвестиций.

При наличии нескольких альтернативных проектов или вариантов одного проекта важной становится задача их сравнения и выбора лучшего из них. Соответствующие расчеты носят название расчетов сравнительной эффективности инвестиций.

Таким образом, полная оценка состоятельности инвестиционного проекта возможна при анализе его финансовой реализуемости и экономической эффективности. Схема проведения оценки состоятельности проекта представлена на рисунке 1.

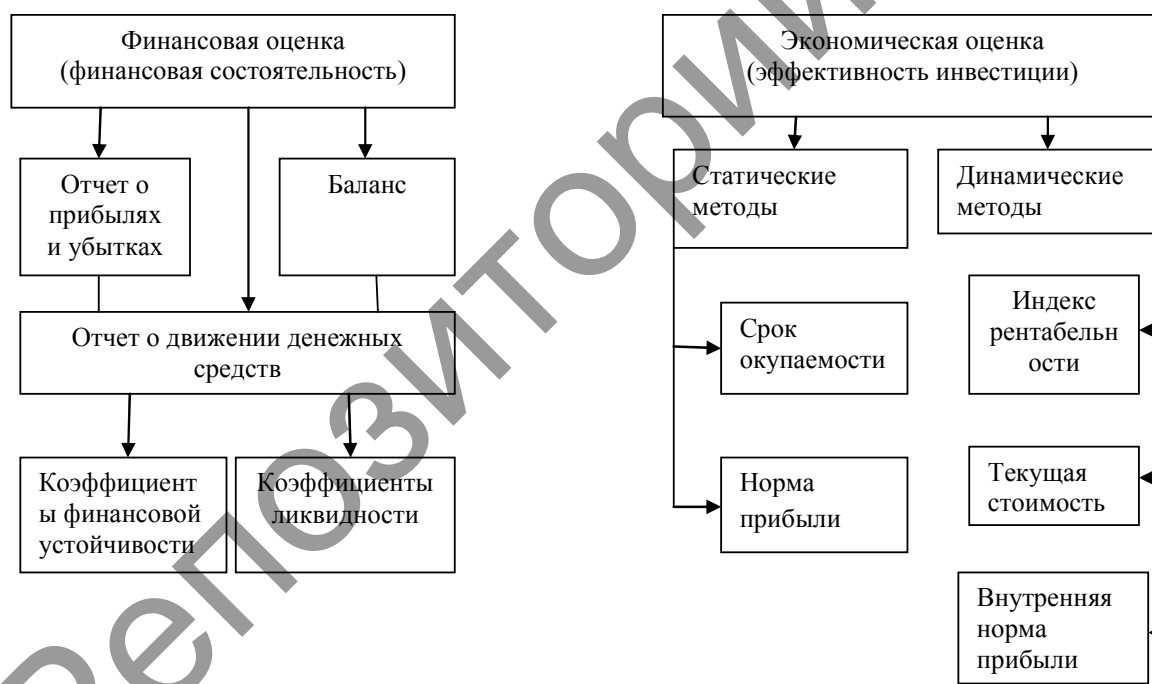


Рисунок 1. Оценка состоятельности инвестиционного проекта

Финансовое обоснование любого инвестиционного проекта проводится в три этапа. Первый этап включает оценку ожидаемых позитивных результатов осуществления инвестиционного проекта. Такими результатами могут являться реально прогнозируемые денежные потоки, которые предполагается получить в будущем.

Второй этап состоит в определении нормативных результатов инвестиционного проекта, результатов, на которые можно рассчитывать от инвестиции с конкретным уровнем систематического риска.

Третий этап состоит в сопоставлении нормативных и позитивных результатов инвестиционного проекта. Если позитивные результаты окажутся больше нормативных ожидаемые

результаты окажутся больше требуемых, проекты рассматриваются как экономически выгодные. В противном случае проекты отклоняются.

Так как выбор наиболее эффективного инвестиционного проекта зависит от показателя сопоставления нормативных и позитивных результатов, их называют критериями оценки эффективности инвестиций.

Принятие эффективных управленческих решений является важнейшим фактором роста экономического потенциала предприятия при ограниченных производственных ресурсах, улучшения его финансового состояния, повышения конкурентоспособности в перспективе.

В ходе постановки и решения комплекса задач, относящихся к проблемам реализации долгосрочных капитальных вложений на действующих предприятиях, возникает необходимость одновременного обоснования финансовых результатов.

Реализация инвестиционного проекта, как и любая финансовая операция, порождает денежные потоки (потоки реальных денег).

Денежные потоки инвестиционного проекта – это зависящие от времени денежные поступления и платежи, возникающие при реализации проекта, определяемые для всего расчетного периода.

На каждом шаге денежных поток характеризуется:

- Притоком, равным размеру денежных поступлений на этом шаге;
- Оттоком, равным платежам на этом шаге;
- Сальдо равным разности между притоком и оттоком.

К притокам относятся вложения собственного капитала и привлеченные средства: субсидии и дотации, заемные средства, привлеченные средства за счет выпуска предприятием ценных бумаг.

К оттокам относятся затраты на возврат и обслуживание займов и выпущенных ценных бумаг, а также на выплату дивидендов по акциям предприятия.

Чистые денежные потоки-это разница между притоками и оттоками, т.е. денежные средства которые остаются у предприятия после выполнения всех обязательств и образуют приращение стоимости фирмы.

Чистый денежный поток не тождествен чистому доходу с точки зрения бухгалтерского учета. Рассчитанный размер прибыли имеет незначительное отношение к движению денежных средств. Расчет прибыли основан на принципах бухгалтерского учета. Поток реальных денежных средств представляет собой количество денег, которое предприятие зарабатывает в результате проведения деловых операций, его расчет основан на принципах управленческого учета.

Преимущество использования денежных потоков при оценке эффективности инвестиционных проектов состоит в том что поступление денег на расчетный счет-четко определенное событие. Ситуация после получения денег, естественно, кардинальным образом отличается от ситуации до их получения. Например, при продаже товара в кредит бухгалтер фиксирует эту продажу и рассчитывает бухгалтерскую прибыль. Однако, пока предприятие не получило денег от дебитора, оно не может их распределить. С точки зрения инвестиционного анализа более важен момент получения денег. В этот момент руководство предприятия принимает новые решения, связанные с наличием денег. Деньги можно вернуть акционерам в виде дивидендов, израсходовать на погашение долга, реинвестировать их на развитие производства. Таким образом, в данном случае для анализа и оценки инвестиционных проектов в отличие от бухгалтерского учета решающим событием является именно получение или расходование денежной наличности, а не прибыли.

Кэш-баланс на конец периода-это остаток ликвидных активов. Естественно, предприятия не могут работать без капитала. Достаточной можно считать такую сумму собственных и заемных средств, при которой величина кэш-баланса во все периоды деятельности предприятия будет положительной. Отрицательная величина означает, что предприятие не в состоянии финансировать текущие расходы и фактически это может привести к банкротству.

Составление подробного бюджета денежных поступлений и расходов за период жизненного цикла проекта, детализированного по месяцам, является методом оценки денежных потоков.

Метод определения денежных потоков путем их прогнозирования и прямого счета всех составных притоков и оттоков называется прямым методом.

Однако, этот метод требует больших затрат времени для проведения аналитической работы. Поэтому часто применяется косвенный метод определения чистых денежных потоков на основе бухгалтерской отчетности предприятия-балансов, отчетов о финансовых результатах. Используя отчетную информацию, можно рассчитать чистые денежные поступления за каждый период с корректировкой некоторых показателей.

Расчет чистого денежного потока можно произвести, используя следующую формулу [2]:

Чистый денежный поток = чистый доход (после выплаты налогов) + амортизация – прирост чистого оборотного капитала.

К примеру, если на основании данных финансовой отчетности следует рассчитать чистый приток денежных средств, то данные финансовой отчетности будут выглядеть следующим образом (Таблица 1)

Таблица 1

Данные финансовой отчетности

Доходы, тенге	
Выручка от реализации	190000
Расходы, тенге	
Себестоимость проданных товаров, включая:	
- топливо	40000
- заработная плата	60000
- энергия	13000
- амортизация	7000
- административные расходы	30000
Итого операционных расходов	150000
Операционный доход	40000
Корпоративный подоходный налог - 20%	8000
Чистый операционный доход	32000
Чистый приток денежных средств	39000

Таким образом на основании данных финансовой отчетности по вышеуказанной формуле были рассчитаны чистый приток денежных средств в размере 39 000 тенге.

Денежный поток состоит из потоков от отдельных видов деятельности предприятия:

- Инвестиционной;
- Операционной;
- Финансовой.

Денежные потоки могут выражаться в текущих, прогнозных и дефлированных ценах в зависимости от того, в каких ценах выражаются на каждом шаге приток и отток денежных средств.

Текущими называются цены, заложенные в проекте без учета инфляции.

Прогнозными называются цены, ожидаемые на будущих шагах расчета.

Дефлированными называются прогнозные цены, приведенные к уровню цен фиксированного момента времени путем деления на общий базисный индекс инфляции.

Существуют разные виды денежных потоков:

- общий денежный поток, равный чистой прибыли плюс неденежные расходы минус неденежные доходы;
- чистый операционный поток – изменение чистого оборотного капитала за рассматриваемый период;
- свободный денежный поток-денежные средства, которыми располагают инвесторы, финансирующие инвестиционные проекты. Этот поток характеризует рыночную стоимость предприятия;
- остаточный денежный поток-остатки денежных средств в распоряжении акционеров после расчетов с кредиторами. Он показывает рыночную стоимость акционерного капитала.

Концепция денежных потоков с учетом фактора времени стала особенно актуальной при рыночной оценке бизнеса и активизации инвестиционной деятельности. С позиции рынка, т.е. рыночной оценки бизнеса, когда учитывается лишь часть капитала предприятий, приносящая доходы в будущем, концепция анализа денежных потоков становится незаменимой.

Таким образом анализ и оценка денежных потоков от инвестиционной деятельности должны проходить в соответствии с требованиями финансового и экономического анализа. От того, насколько точно рассчитан экономический эффект инвестиционного проекта, во многом зависит будущий успех компании.

Литература:

1. Богатин Ю.В. Инвестиционный анализ. – М.: ЮНИТИ, 2012.
2. Ендовицкий Д.Л. Практикум по инвестиционному анализу. – М.: ПРИОР, 2011. – С.320