

УДК 338

Приоритетные направления инвестирования на предприятиях электроэнергетики



Нестулаева Д.Р.

Кандидат экономических наук,
доцент кафедры менеджмента
Казанского государственного энергетического университета

В статье на основе анализа различных типов предприятий электроэнергетики выявлены приоритетные направления их инвестирования, представлено уравнение прогнозирования динамики рентабельности инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, электроэнергетика, показатели финансово-хозяйственной деятельности, оценка эффективности развития предприятия.

Ключевой характер энергетики для жизнеобеспечения РТ требует постоянного внимания к имеющимся угрозам энергобезопасности и систематической работе по предотвращению отклонений топливно-энергетического комплекса (ТЭК) от безопасных направлений развития, срывов и неполадок, готовности к принятию мер в случае возникновения непредвиденных чрезвычайных ситуаций.

Общие вопросы оценки эффективности исследуются учеными применительно ко всем аспектам деятельности предприятий. Однако вопросы оценки эффективности развития для предприятий электроэнергетики являются недостаточно проработанными. Анализ различных подходов к оценке эффективности развития предприятия показал, что они ориентированы на узкий сегмент деятельности предприятия. Учитывая, что развитие охватывает не одну область деятельности предприятия, а проявляется во всех сферах его функционирования, такая оценка представляется несколько суженной, что ограничивает возможности ее практического использования [1-2].

На эффективное развитие предприятия оказывают воздействия внешние и внутренние факторы. Согласно работе [3, с. 137] считаем целесообразным оценку эффективности развития предприятия осуществлять в соответствии со следующим алгоритмом (рис. 1).

Для того, чтобы отразить все аспекты деятельности предприятия в ходе оценки эффективности инновационного развития Кунашевым Э.Р., Мисаковым А.В. и Апшевой С.А. [3] была сформирована система факторов, определяющих эффективность развития предприятия:

1. Потребительский фактор.
2. Производственный фактор.
3. Инвестиционный фактор.
4. Фактор эффективного управления деятельностью предприятия.
5. Фактор эффективного управления затратами.
6. Инновационный фактор.



Рис. 1. Алгоритм диагностического анализа и оценки эффективности инновационного развития предприятия [3]

7. Кадровый фактор.

Каждый из представленных факторов включает в себя ряд показателей, отражающих его влияние на развитие предприятия. Система показателей учитывает все параметры развития, внутренние и внешние факторы влияющие на эффективность работы хозяйствующего субъекта, т.е. дает достоверную оценку эффективности развития предприятия.

По результатам корреляционнорегиессионного анализа была сформирована система показателей, являющихся индикаторами развития предприятия в сфере электроэнергетики.

Такая система показателей является одним из возможных вариантов систем показателей, необходимых для оценки эффективности развития предприятия, она определяется целью оценки и во многом зависит от имеющегося набора статистических данных. Исследуя более обширную систему аналитических показателей и статистических данных, можно существенно повысить объективность оценки эффективности развития предприятия более точно определить степень воздействия на конкретные факторы при управлении развитием [См.: 4-5].

Исследование эмпирических данных развития предприятий электроэнергетики, реализующих инвестиционную стратегию, позволило выявить зависимость показателей эффективности финансово-хозяйственной деятельности указанных хозяйствующих субъектов от уровня оптимальности источников финансирования инвестиционных проектов, адекватности оценки рисков и уровня сбалансированности инвестиционной стратегии методом множественной регрессии. На основании выявленной зависимости были построены уравнения прогнозирования динамики рентабельности инвестиций и коэффициента трансформации предприятий электроэнергетики при изменении указанных параметров.

$$P_{инв} = -9,1232 + 0,01ИФ_{опт} + 0,1971OP_{точ} + 0,0954УС_{ис}$$

$$K_{трансф} = -2,2411 + 0,0355ИФ_{опт} + 0,1168OP_{точ} + 0,0355УС_{ис}$$

где $P_{инв}$ – рентабельность инвестиций предприятия электроэнергетики, %;

$K_{трансф}$ – коэффициент трансформации (оборачиваемости активов) предприятия электроэнергетики, доля;

$И_{Фопт}$ – уровень оптимальности структуры источников финансирования инвестиционных проектов, балл (0÷100);

$OP_{точ}$ – уровень адекватности оценки рисков инвестиционного проекта, балл (0÷100);

$УС_{ис}$ – уровень сбалансированности инвестиционной стратегии предприятия, балл (0÷100).

Оценку уровней оптимальности структуры источников финансирования инвестиционных проектов, адекватности оценки рисков инвестиционного проекта и сбалансированности инвестиционной стратегии предприятия необходимо проводить относительно оптимальных соотношений, причем 100 баллам соответствует 100%-ное выполнение указанных соотношений.

Эффективное исполнение инвестиционной стратегии предприятия электроэнергетики предполагает реализацию принципа сбалансированности, что позволит обеспечить устойчивое развитие хозяйствующих субъектов данного сектора в стратегической перспективе. Инвестирование на предприятиях электроэнергетики, с одной стороны, определяется особенностями развития генерирующих, сетевых и сбытовых компаний, и, с другой стороны, должно представлять собой комплекс мероприятий по реализации инвестиционной активности, содержащий направленные на развитие четырех составляющих системы сбалансированных показателей (ССП). Приоритетные направления инвестирования на предприятиях электроэнергетики в разрезе типов предприятий и составляющих системы сбалансированных показателей представлены в таблице 1.

Таблица 1

Приоритетные направления инвестирования на предприятиях электроэнергетики

№	Составляющая ССП	Тип предприятия электроэнергетики		
		Генерирующее	Сетевое	Сбытовое
1	Финансы	Приоритетное финансирование инвестиционных проектов, реализуемых предприятиями цепочки ценности, на основе ранжирования инвестиционных проектов по критерию доходности чистых активов	Приоритетное финансирование инвестиционных проектов, реализуемых предприятиями цепочки ценности, на основе ранжирования инвестиционных проектов по критерию максимизации денежных потоков	Приоритетное финансирование инвестиционных проектов, реализуемых предприятиями цепочки ценности, на основе ранжирования инвестиционных проектов по критерию прибыльности новых видов продукции
2	Клиенты	Повышение инвестиционной активности в направлении максимизации объемов годовых продаж на одного потребителя	Повышение инвестиционной активности в направлении минимизации расходов на обслуживание одного потребителя (включая потери в сетях)	Повышение инвестиционной активности в направлении минимизации затрат на рекламу при максимизации доли рынка

Продолжение таблицы 1

3	Бизнес-процессы	Приоритетное финансирование мероприятий, направленных на повышение эффективности использования технико-технологических ресурсов	Приоритетное финансирование мероприятий, направленных на снижение удельного веса расходов на администрирование сетей в общем объеме выручки	Приоритетное финансирование мероприятий, направленных на увеличение удельного веса бесперебойных поставок
4	Обучение и развитие	Приоритетное финансирование проектов, направленных на эффективное освоение инновационного (в т.ч. в части кадровой составляющей) потенциала предприятия	Приоритетное финансирование проектов, направленных на эффективное освоение организационного (в т.ч. в части кадровой составляющей) потенциала хозяйствующего субъекта	Приоритетное финансирование проектов, направленных на эффективное освоение информационного (в т.ч. в части кадровой составляющей) потенциала хозяйствующего субъекта

Таким образом, структура приоритетных инвестиционных проектов предприятия электроэнергетики в разрезе составляющих ССП обуславливается основным направлением его деятельности, которое определяет приоритетность реализации отдельных инвестиционных проектов в рамках исполнения инвестиционной стратегии.

Прогнозирование результатов внедрения предложенных механизмов реализации инвестиционной стратегии на предприятии электроэнергетики был проведен на основе данных ОАО «Генерирующая компания» и ОАО «Сетевая компания» (рис. 2 и 3) по следующим сценариям:

1) базовый, в соответствии с которым тенденции развития предприятий электроэнергетики сохраняются, а предложенные в исследовании методы и механизмы реализации инвестиционной стратегии не внедряются;

2) стратегический, в соответствии с которым тенденции развития предприятий электроэнергетики сохраняются и изменяются вследствие внедрения предложенных в исследовании методы и механизмы реализации инвестиционной стратегии.

Как видно из приведенных данных, применение представленных инструментов и механизмов совершенствования процессов реализации инвестиционной стратегии на предприятии электроэнергетики способствует повышению эффективности его финансово-хозяйственной деятельности.

Литература:

1. Кокурин Д.И. Инновационная деятельность. – М.: Экзамен, 2001. – 576 с.
2. Лебедева Е. Инновационный бизнес в США. – М.: ИМЭ МО РАН, 1994. – 159 с.

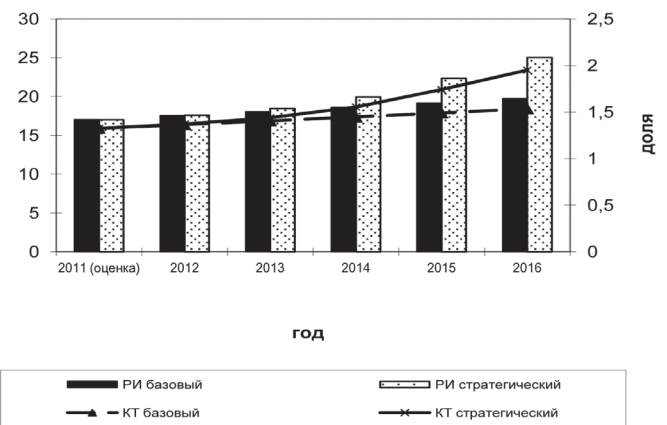


Рис. 2. Рентабельности инвестиций и коэффициент трансформации ОАО «Генерирующая компания» на 2011-2016 гг. (прогноз)

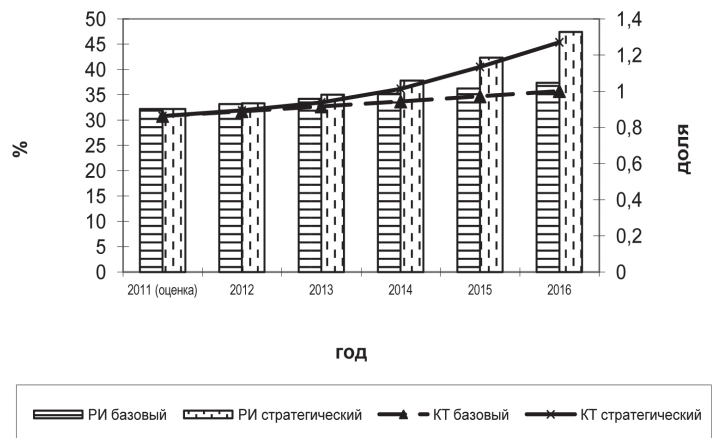


Рис. 3. Рентабельности инвестиций и коэффициент трансформации ОАО «Сетевая компания» на 2011-2016 гг. (прогноз)

3. Кунашев Э.Р., Мисаков А.В., Апшева С.А. Формирование системы показателей для оценки эффективности управления инновационным развитием предприятий АПК // Известия оренбургского государственного аграрного университета. – 2008. – № 19-1. Т. 3. – С. 137-140.

4. Файрушина М.А., Шлычков В.В. Методика оценки экономической эффективности инвестиционных программ энергетических компаний с учетом факторов риска и неопределенности // Экономические науки. – 2011. – № 76. – С. 117-121.
5. Шлычков В.В. Электроэнергетика – состояние, проблемы, перспективы развития // Энергетика Татарстана. – 2011. – № 1. – С. 45-49.

The priority directions of investment at the enterprises of power industry

D.R. Nestulayeva
The Kazan State Power University

In article on the basis of the analysis of various types of the enterprises of power industry the priority directions of their investment are revealed, the equation of forecasting of dynamics of profitability of investments is presented.

Keywords: investments, power industry, indicators of financial and economic activity, assessment of efficiency of development of the enterprise.

