

ИНСТРУМЕНТЫ ПРОВЕДЕНИЯ АУДИТА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Аннотация: В статье рассматриваются наиболее оптимальные инструменты проведения аудита эффективности инвестиций и оценки инвестиционных проектов. Отражены понятия, методы проведения аудита, даны недостатки и преимущества каждого.

Abstract: The article discusses the most optimal tools for auditing the effectiveness of investments and evaluating investment projects. The concepts and methods of audit are reflected, the disadvantages and advantages of each are given.

Ключевые слова: Аудит эффективности, инвестиции, инвестиционный процесс, инвестиционная деятельность, дисконтирование.

Key words: efficiency audit, investments, investment process, investment activity, discounting.

Современная тенденция расширения, развития бизнеса и выхода на новые рынки сбыта связана напрямую с использованием инвестиций и реализацией инвестиционных проектов. В процессе принятия управленческого решения о необходимости инвестиций и реализацией инвестиционного проекта всегда необходимо учитывать риски и в случае если инвестиционный проект принесет убытки это окажет негативное влияние на деятельность компании в целом. Нам представляется важным, что в целях оптимизации процессов разработки и реализации инвестиционных

проектов необходимо проводить аудит эффективности. Аудит эффективности позволяет компании понять насколько экономично используются инвестиционные ресурсы и результативно компания осуществляет свою финансово-хозяйственную деятельность.

Аудит эффективности – это «системный, целенаправленный и организованный процесс получения и экспертно-аналитической оценки объективных данных о результативности, экономичности и продуктивности экономической деятельности аудируемого лица или программы деятельности с целью установления уровня соответствия этих данных определенным критериям и на основании этого выразить мнение об эффективности аудируемой деятельности или программы и дать рекомендации, направленные на улучшение эффективности»¹.

По мнению известного экономиста Макаровой Л.Г.: «Аудит эффективности – это вид аудиторской деятельности, направленный на выражение мнения аудитора об экономичности использования ресурсов, продуктивности и результативности финансово-хозяйственных процессов, процессов управления и программ в государственном и частном секторах»².

Объединяет все понятия наиболее признанная на сегодняшний день трактовка понятия эффективности как совокупности 3 «Е» (таблица 1).

Таблица 1.

Трактовка понятия аудит эффективности инвестиций

Название	Определение
1. Economy («экономичность»)	- наилучшее соотношение между ресурсами и результатами их использования, т.е. снижение затрат при сохранении требуемого качества продукции;
1. Efficiency («продуктивность»)	- способность экономической системы производить полезные продукты труда и меры реализации этой способности
2. Effectiveness («результативность»)	- достижение целей функционирования экономической системы в целом и ее элементов.

¹Аудит эффективности в рыночной экономике: учебное пособие/ Е.И. Иванова, М.В. Мельник, В.И. Шлейников; под ред. С.И. Гайдаржи. — М.: КНОРУС, 2009. — 328 с. — ISBN 978-5-390-00302-2.

² Объекты и процедуры аудита эффективности функционирования коммерческих организаций в Федеральных стандартах аудиторской деятельности / Л.Г. Макарова. — Экономический анализ: теория и практика, 2018. — № 43.

В республике Узбекистан Закон «Об аудиторской деятельности» от 25.02.20210 года № ЗРУ-677 определяет аудит как «независимую проверку бухгалтерской (финансовой) отчетности аудируемого лица в целях выражения мнения о достоверности такой отчетности»³. Под аудиторской деятельностью понимается предпринимательская деятельность аудиторских организаций по оказанию аудиторских услуг, включают аудиторские проверки и профессиональные услуги.

Законом определено обязательность службы внутреннего аудита:

- на предприятиях с балансовой стоимостью активов более 1 млрд сум.;
- в акционерных обществах с балансовой стоимостью активов более 100 000 БРВ п. 3 №ПП-475 от 27.09.2006 г.

Нам представляется, что задача сотрудников внутреннего аудита глубоко изучать все сферы деятельности предприятия, оценивать риски и предлагать меры по их уменьшению, тем самым способствуя улучшению бизнес-процессов. В этом ракурсе при проведении аудита эффективности инвестиций необходимо использовать инструменты, которые можно условно разделить на 2 группы: финансовые инструменты (рис.1) и организационно-экономические инструменты (рис.2).



Рис. 1. Финансовые инструменты выбора и реализации финансово-экономических решений

³ Закон Республики Узбекистан «Об аудиторской деятельности» от 25.02.20210 года № ЗРУ-677.

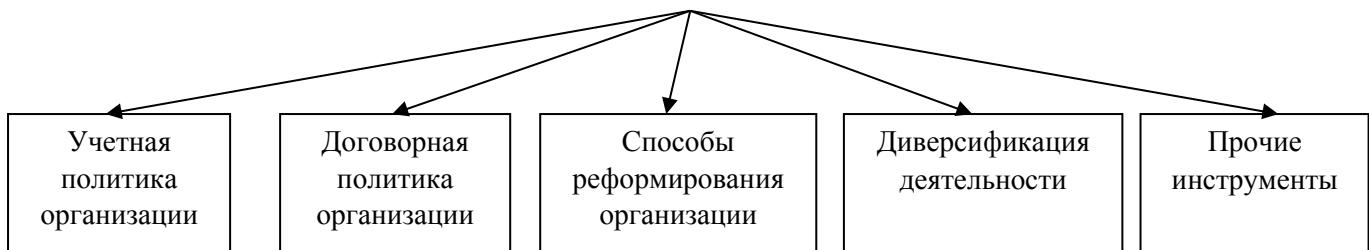


Рис. 2. Организационно-экономические инструменты выбора и реализации финансово-экономических решений

Использование финансовых инструментов заключается в выборе оптимального источника финансирования инвестиционного проекта, который будет соответствовать требованиям проекта и возможностью привлечения для конкретной компании. Основные распространённые критерии аудита эффективности инвестиций и инвестиционных проектов, их преимущества и недостатки приведены в таблице 2.

Таблица 2.

Критерии, основанные на дисконтированных оценках

Название критерия	Преимущества	Недостатки
1. Чистая приведенная стоимость	-Простота расчетов; -Комплексность оценки; -Возможность ранжирования проектов в зависимости от экономических эффектов; -Аддитивность – возможность суммирования критерия по различным инвестиционным проектам	-Не всегда соответствует оптимальному варианту капитальных вложений; -Сильная зависимость итогового результата от ставки дисконтирования; -Трудности при принятии управленческого решения если разный объем необходимых инвестиций
2. Чистая терминальная стоимость	Преимущества аналогичны достоинствам критерия NPV	Недостатки аналогичны недостаткам критерия NPV
3. Индекс рентабельности инвестиций	- Удобен для использования при формировании инвестиционного портфеля эффективных проектов; - Оптимально отражает экономическую эффективность.	- Не учитывает масштабность инвестиций; - Имеются разница между значениями критерия и чистой приведенной стоимости;
	- Позволяет определить нижнюю границу прибыльности инвестиционного проекта; - Полезен при сравнении	- Критерий не пригоден для ранжирования проектов по прибыльности; - Существует множественность

Внутренняя норма доходности	инвестиционных проектов с различными уровнями риска; - Независим от абсолютного объема инвестиций.	оценок; - Не эффективен при оценке инвестиционных проектов с неординарными денежными потоками
Дисконтированный срок окупаемости	- Удобен для использования в компаниях с небольшим денежным оборотом; - Позволяет определить время, через которое проект начнет приносить экономические выгоды;	- Не учитывает денежные потоки, после срока окупаемости проекта; - Присутствует субъективность при установлении нормативного срока окупаемости инвестиционных проектов; - Учитывает только срок, после которого проект окупится

Как мы видим из таблицы 2, все критерии оценки инвестиционных проектов не лишены недостатков. Именно поэтому необходимо учитывать данные критерии в комплексе для того, чтобы оптимизировать недостатки.

Внедрение международных стандартов финансовой отчетности, глобализация экономики, возрастание роли интеллектуального капитала, а также распространение в последнее время концепции управления, ориентированной на создание стоимости (value based management – VBM), привели к необходимости создания новых критериев оценки эффективности ведения бизнеса, которые вполне могут быть применены и к инвестиционному анализу, а именно:

- Экономическую добавленную стоимость (economic value added – EVA) консалтинговой фирмы Stern Stewart&Co.;
- Денежную добавленную стоимость (cash value added – CVA) Бостонской консалтинговой группы⁴

Основой данных критериев является расчет добавленной стоимости. Для определения показателей эффективности используется информация, содержащаяся в финансовой отчетности.

⁴Лукасевич, И.Я. Альтернативные подходы к оценке инвестиционных проектов / И.Я. Лукасевич // Финансы, 2019. - № 9

Расчёты результатов оценки эффективности инвестиционных проектов с помощью данных критериев показали идентичные результаты с оценкой критерием NPV. Поэтому мы считаем, что традиционные критерии оценки инвестиционных проектов, такие как NPV, PI, IRR и пр., являются предпочтительными для использования в анализе эффективности инвестиций.

Оценка инвестиционного проекта с позиции возможных экономических выгод от его реализации и рисков, сопряженных с ним, является необходимым условием для принятия эффективного финансово-экономического решения.

На наш взгляд, достаточным основанием для принятия финансово-экономического решения будет служить использование критериев, представленных в Таблице 3.

Таблица 4

Критерии оценки финансового состояния компании при проведении аудита эффективности инвестиций

Наименование показателя	Обозначение
1. Коэффициент абсолютной ликвидности	L_1
2. Промежуточный коэффициент покрытия (коэффициент быстрой ликвидности)	L_2
3. Общий коэффициент покрытия (коэффициент текущей ликвидности)	L_3
4. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками их формирования	Y_c
5. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными, долгосрочными заемными источниками их формирования	Y_t
6. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными, долгосрочными и краткосрочными заемными источниками их формирования	Y_s
7. Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками финансирования	КОСС
8. Коэффициент автономии	Y_{icb}
9. Коэффициент соотношения мобильных и иммобилизованных средств	Y_{zf}
10. Коэффициент маневренности	Y_{fic}

11. Коэффициент соотношения заемных и собственных средств ("плечо рычага", коэффициент финансового риска)	Yk
12. Рентабельности товарооборота (по данным о прибыли до налогообложения)	RpN
13. Рентабельность продаж	R_{Px}
14. Общая (экономическая) рентабельность	R
15. Рентабельность основной деятельности	Rp
16. Финансовая (чистая) рентабельность	Rx
17. Рентабельность собственных средств	Ric

Комплексная оценка инвестиционных проектов по критериям, которые были рассмотрены, дает возможность компании в полной мере осознать целесообразность разработки и реализации того или иного проекта и принять верное финансово-экономическое решение.

Использованные источники:

1. Закон Республики Узбекистан от 25.12.2019 № 3РУ-598 «Об инвестициях и инвестиционной деятельности». – Ташкент, 2019.
2. Бальжинов А.В. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия /А.В. Балжинов, Е.В. Михеева. – Улан-Удэ: ВС ГТУ, 2018. – 331 с. – ISBN 978-5-89565-195-7.
3. Тарасова Т.М. Планирование внутренних аудиторских проверок инвестиционной деятельности предприятий железнодорожного транспорта.// АНИ: экономика и управление. 2016. Т.5.№ 1(14), с. 46-49.
4. Sultanova S.M. PUBLIC-PRIVATE PARTNERSHIP IN THE RAILWAY INDUSTRY OF UZBEKISTAN. Journal of Critical Reviews, ISSN- 2394-5125 Alembic Research Center, Вадодара, Индия Vol 7, Issue 5, 2020. <http://www.jcreview.com/?mno98123>.
5. Исмаилова Н.Я., Султанова С.М. Гибкое бюджетирование как инструмент управления затратами предприятия железнодорожного транспорта. «Ресурсосберегающие технологии на железнодорожном транспорте» мавзуидаги Республика илмий-техник анжумани. – Тошкент: 5-6 декабрь 2012 й.
6. Исмаилова Н.Я., Султанова С.М. Корпоративное управление и инвестиционная политика АО "ЎЗБЕКИСТОН ТЕМИР ЙЎЛЛАРИ".“Ўзбекистонда корпоратив бошқарувни ривожланиши” мавзусидаги Халкаро илмий-амалий анжуман материаллари туплами. - Тошкент: 2017 йил 3-4.07.
7. Ismailova N.Ya., Sultanova S.M. Assessment of the Innovative Potential of the Enterprise. “Moliya” ilmiy jurnali O’z Respublikasi OAK ro’hatida, № 2, 2019, 103-

108 в.

8. Sultanova S.M. Improvement of Financial Flow Management of a Railway Transport Enterprise. Turkish Online Journal of Qualitative Inquiry (TOJQI) Volume 12, Issue 6, July , 7117-7121, 2021, июль <https://www.tojqi.net/index.php/journal/article/view/2993/1994>.
9. Sultanova S.M., N. Babaxanova. . Statistical model of operational costs indicators in the intelligent 1 transport system. International Scientific Conference Construction Mechanics, Hydraulics & Water Resources Engineering CONMECHYDRO 2021 AS. Topic 5. Engineering materials science, intelligent transport systems and transport logistics <https://us02web.zoom.us/j/7514330617?pwd=TEoycnExTIVqYXV2T3RMRFZPVWljdz09>