

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

*Хочуева З.М., к.э.н., доцент кафедры
«Финансы предприятий и инвестиций»*

e-mail: akadem76@mail.ru

*Кайчуева М.М., студентка Института экономики
ФГБОУ ВПО «Кабардино-Балкарский государственный
аграрный университет им. В.М. Кокова»*

e-mail: fik.33@mail.ru

Россия, Нальчик

Инвестирование представляет собой один из наиболее важных аспектов деятельности любой динамично развивающейся коммерческой организации, руководство которой отдает приоритет рентабельности с позиции долгосрочной перспективы. Успешное проведение рыночных реформ невозможно без эффективной структурно-инвестиционной политики преобразования экономики в целях создания благоприятного инвестиционного климата. Коренным образом должна изменяться деятельность инвесторов в условиях рыночного распределения создаваемого национального богатства.

Причины, обуславливающие необходимость инвестиций, могут быть разные, однако в целом их можно подразделить на три вида: обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производственной деятельности, освоение новых видов деятельности.

В течение долгого времени главнейшую роль выполняли государственные инвестиции. Мировая практика показывает, что в рыночной экономике частный сектор является ведущим инвестором. Постепенно набирают силу финансово-кредитные институты, которые концентрируют основную часть сбережений населения. Инвесторы могут осуществлять вложение собственных заемных и привлеченных средств в форме капитальных вложений. Инвесторами могут быть органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или

имущественными правами, юридические лица всех форм собственности, международные организации и иностранные юридические лица, физические лица – резиденты и нерезиденты.[4]

Начальный этап оценки эффективности инвестиций включает, как правило, составление альтернатив и обеспечение их сопоставимости (сравнимости), прежде всего по временным рамкам и уровню риска.

Альтернативные (допускающие одну из двух или нескольких возможностей) инвестиции могут быть независимыми, для которых порождаемые ими денежные потоки не перекрываются (финансирование одной из них не изменит денежные потоки от другой), и зависимыми, когда порождаемые ими денежные потоки взаимозависят.

Степень ответственности за принятие инвестиционного проекта в рамках того или иного направления различна. Так, если речь идет о замещении имеющихся производственных мощностей, решение может быть принято достаточно безболезненно. Задача осложняется, если речь идет об инвестициях, связанных с расширением основной деятельности, поскольку в этом случае необходимо учесть целый ряд новых факторов: возможность изменения положения фирмы на рынке товаров и услуг, доступность дополнительных объемов материальных, трудовых и финансовых ресурсов, возможность освоения новых рынков сбыта и др.

Очевидно, что весьма важным является вопрос о размере предполагаемых инвестиций.

Так, уровень ответственности, связанной с принятием проектов с объемом инвестиций соответственно 1 млн. руб. и 500 млн. руб., различен. Поэтому должна быть различна и глубина аналитической проработки экономической стороны проекта, которая предшествует принятию решения.

Нередко возникает необходимость сделать выбор одного или нескольких проектов, основываясь на каких-то формализованных критериях.[3]

В условиях рыночной экономики возможностей для инвестирования довольно много. Поэтому всегда актуальна задача оптимизации инвестиционного портфеля.

Весьма существенен фактор риска. Инвестиционная деятельность, во-первых, всегда связана с иммобилизацией финансовых ресурсов и, во-вторых, обычно осуществляется в условиях неопределенности. Поэтому нередко решения принимаются на интуитивной основе. Ошибочный прогноз в отношении целесообразности приобретения того или иного объема активов может вызвать негативные последствия двух типов: ошибка в инвестировании в сторону занижения чревата в неполученном возможного дохода; излишнее инвестирование приведет к неполной загрузке мощностей.[1]

Принятие решений инвестиционного характера, как и любой другой вид управленческой деятельности, основывается на использовании различных формализованных и неформализованных методов и критериев. Степень их сочетания определяется разными обстоятельствами, в том числе и тем из них, насколько менеджер знаком с имеющимся аппаратом, применимым в том или ином конкретном случае. В отечественной и зарубежной практике известен ряд формализованных методов, расчеты с помощью которых могут служить основой для принятия решений в области инвестиционной политики. Какого-то универсального метода, пригодного для всех случаев жизни, не существует.[2]

С позиции финансового менеджмента инвестиционные проекты могут быть классифицированы по различным основаниям.

Безусловно, некоторые из приведенных характеристик при классификации проектов не являются абсолютными и, в определенном смысле, достаточно условны. В частности, подразделение по объему требуемых инвестиций чаще всего зависит от размеров самой компании.

Цели, которые ставятся при оценке проектов, могут быть различными, а результаты, получаемые в ходе их реализации, - не обязательно носят

характер очевидной прибыли. Могут быть проекты, сами по себе убыточные в экономическом смысле, но приносящие косвенный доход за счет обретения стабильности в обеспечении сырьем и полуфабрикатами, выхода на новые рынки сырья и сбыта продукции, достижения некоторого социального эффекта, снижения затрат могут уступать место неким неформализованным критериям.

Список литературы:

1. www.mcx.ru
2. www.gks.ru
3. www.customs.ru
4. www.itar-tass.com
5. Бабаева З.Ш. Когнитивное моделирование инвестиций в основной капитал региона.//Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2011. № 5. С. 71-72.
6. Бабаева З.Ш. ОБ Инвестиционной активности и состоянии основных фондов (региональный аспект).//Вестник Финансового университета. 2008. № 4. С. 198-202.