

Джеппарова З.Р.
МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ
В ХЛЕБОПЕКАРНУЮ ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

В последние годы в связи с ростом строительства мини-пекарен в Украине, России в экономической литературе появилось много статей, посвященных этой проблеме.

Так, В.Б. Киселев интересно представляет схему стимулирования инвестиций, направляемых в хлебопекарную промышленность (см. рис. 1).

За период реформирования экономики объемы инвестиций в АПК уменьшились почти в шесть раз. Сокращение объемов инвестиций не обеспечивает простого воспроизводства, не говоря уже о расширении и обновлении материально-технической базы, которая давно не отвечает современным требованиям, что создает критическое положение в перерабатывающих отраслях, в т.ч. хлебопекарной промышленности. Усилия по наращиванию производства сельскохозяйственной продукции теряют смысл, если не будут решены проблемы форсированного развития материально-технической базы, хранения и переработки сырья. Решение подобных вопросов невозможно без увеличения потока инвестиций.

Инвестиции, на наш взгляд, имеют более широкую трактовку, чем капитальные вложения. Инвестиции - это все виды имущественной и интеллектуальной собственности, вкладываемой в экономические объекты, в материальные и нематериальные активы или финансовые инструменты с целью получения прибыли (дохода).

В современной научной литературе нет единой и убедительной трактовки экономической природы реальных инвестиций. Под реальными инвестициями следует понимать: расширение и обновление действующих средств производства; создание новых производств; приращение элементарной базы производства, что позволит обеспечить производство новой продукции и полнее удовлетворить общественные потребности.

Основной особенностью АПК и перерабатывающих предприятий являются трудности их развития без поддержки государства. АПК является стратегически важной отраслью экономики любой страны. Необходимо отметить, что рынки сбыта продукции предприятий АПК ограничены, следовательно, вложенные средства имеют низкую доходность, в то же время эти рынки достаточно стабильны. Как показывает зарубежная практика, данная отрасль может получить достаточно средств для своего развития в том случае, если гарантом вложений выступит государство. В условиях ограниченных возможностей решающее значение приобретает правильность выбора приоритетных направлений и рациональной структуры инвестиций.

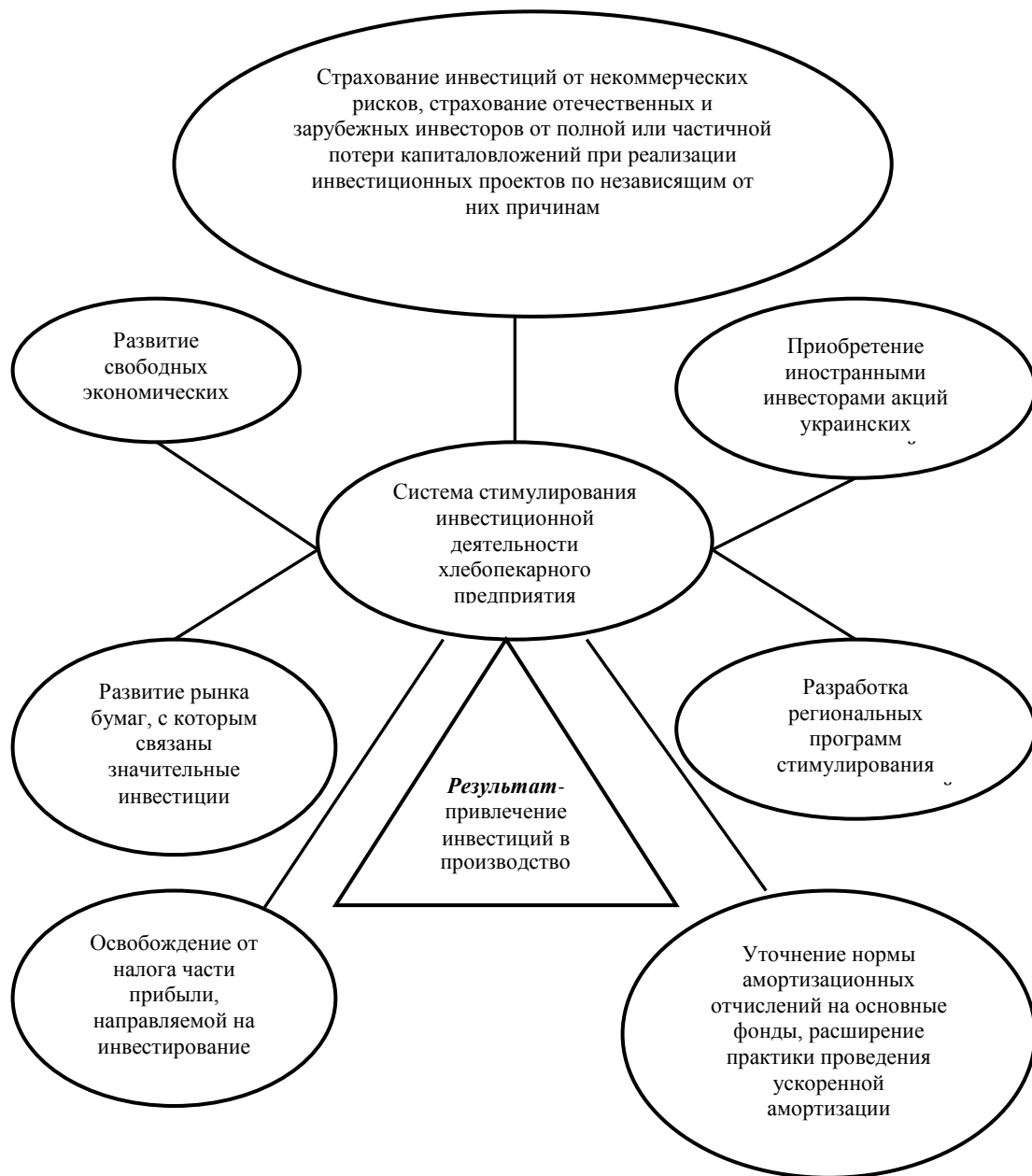


Рис. 1.1. Система стимулирования инвестиций, направленная на привлечение инвестиций в экономику хлебопродуктов.

Инвестиционные проекты, осуществляемые в АПК, должны быть оценены с позиций коммерческой эффективности. Смысл оценки инвестиционного проекта заключается в предоставлении всей информации о последнем в виде, позволяющем лицу, принимающему решение, сделать заключение о целесообразности (или нецелесообразности) вложения инвестиций. Коммерческая оценка инвестиций является заключительным звеном проведения прединвестиционных исследований: на ее основе потенциальный инвестор принимает решение об участии в проекте.

Поскольку инвестиции вкладываются в конкретные проекты на базе предприятий, то эффективность инвестиций предприятия следует рассматривать как суммарную эффективность конкретных инвестиционных проектов, а эффективность инвестиций отрасли – как суммарную эффективность предприятий отрасли или суммарную эффективность инвестиционных проектов, реализуемых в отрасли, и так далее. Следовательно, сегодня под оценкой эффективности инвестиций подразумеваем оценку эффективности инвестиционного проекта.

Классификация показателей оценки экономической эффективности инвестиционных проектов представлена в табл.

1. На основе их анализа сделаны следующие выводы:

1. Простые методы оценки эффективности инвестиционных проектов не учитывают продолжительность жизни проекта и неравнозначность денежных потоков, возникающих в разные моменты времени, однако в силу своей простоты и наглядности широко распространены для ускоренной оценки проекта на предварительных стадиях разработки. Основными недостатками этих методов являются приблизительность расчетов и невозможность оценки перспектив.

2. Методы дисконтирования дают возможность учесть долгосрочный аспект инвестирования, их использование позволяет более корректно, с учетом фактора времени, определить выгодность инвестиционного проекта.

3. Оценку и сравнение проектов целесообразно производить на основании комплексного применения всех показателей.

Таблица 1.

Классификация показателей оценки экономической

эффективности инвестиционных проектов

Показатели	Методы	
	простые	дисконтирования
Абсолютные	П, ИЗ	$ДС = \sum_k \frac{Дк}{(1+Кд)^k} - ИЗ$
Относительные	$ПНП = \frac{П}{ИЗ}$ $УНП = \frac{П}{1/2(ИЗ+ЛС)}$ $РОА = \frac{П+n(1-НП)}{ОА}$ $РИК = \frac{П+n(1-НП)}{ПК}$ $РАК = \frac{П}{АК}$	$РИ = \frac{\sum_k \frac{Дк}{(1+Кд)^k}}{ИЗ}$ ВНП находится из уравнения: $\sum_{k=0}^n \frac{ИЗ}{(1+ВНП)^k} = 0$
Временные	$T = \frac{ИЗ}{П+A}$	$DT = \min n$, при котором $\sum_k \frac{Дк}{(1+Кд)^{k_k}} \geq ИЗ$

где ПНП - простая норма прибыли; УНП - учетная норма прибыли; РОА - рентабельность общих активов; РИК - рентабельность инвестированного капитала; РАК- рентабельность акционерного капитала; Т - срок окупаемости; П.- чистая прибыль; ИЗ – исходный инвестиционный капитал; ЛС - ликвидационная стоимость; n-проценты за кредит; НП - ставка налога на прибыль; ОА - общие активы; ПК - постоянный капитал; АК - акционерный капитал; А - амортизация;

$\sum_k \frac{Дк}{(1+Кд)^k}$ - сумма продисконтированных доходов; Дк-доходы за n лет жизни проекта; Кд - дисконт; DT- дисконтированный срок окупаемости инвестиций; ВНП - внутренняя норма прибыли; РИ- рентабельность инвестиций; ДС - чистый приведенный эффект (чистая дисконтированная стоимость).

Наиболее приемлемым для оценки экономической эффективности инвестиций является метод расчета чистой дисконтированной стоимости, в результате модификаций которого был получен показатель «ценность капитала». Под ценностью капитала в западной экономической литературе понимается величина денежных средств, которая остается у предприятия после всех выплат и удовлетворяет требованиям инвесторов, кредиторов и потребностям самого предприятия для дальнейшего развития.

Литература

1. Вьюш О. Управление капитальными вложениями хлебопекарных предприятий. //Хлебопродукты. - 1996. - №5.
2. Горбунов О.В. Перерабатывающие предприятия АПК в условиях рыночных отношений. – М.: Высшая школа управления АПК. Учебное пособие, 1993.
3. Киселев В.Б. Алгоритм оценки эффективных инвестиционных проектов. // Хлебопечение России. М.:1997. -№5.
4. Касатов А., Кудряшов В. Роль маркетинга в формировании хозяйственной стратегии предприятия // Хлебопродукты. - 1995. - №4.