

Формирование оптимальной инвестиционной программы предприятия

Тамбовцев В. И.

Белорусский национальный технический университет

В рыночной экономике постоянно возникает необходимость экономической оценки целесообразности принимаемых хозяйственных решений. Правильная оценка эффективности инвестиций предлагает использование специальных знаний и методических приемов.

Деятельность предприятия направлена на поиск товара или услуг, которые приносили бы прибыль в ближайшие годы. Создание новой продукции требует капитальных затрат. Вложения в активы субъекта хозяйствования называются инвестициями. Инвестиции имеют стоимостную и натурально-вещественную формы.

Количественная оценка экономической эффективности инвестиционной программы выражается соотношением прибыли и вложенного в дело капитала (рентабельность) или капитала оборота (срок возврата капитала).

Если рентабельность инвестиций выше процентной ставки банка, то это свидетельствует о целесообразности осуществления инвестиционного проекта.

Есть два подхода к расчету эффективности инвестиций: первый метод расчета народнохозяйственной экономической эффективности, который применялся в плановой директивной экономике. Срок окупаемости рассчитывался путем деления капиталовложений на наибольшую годовую прибыль. Расчет приводится в статике, не учитывается динамика притока и оттока наличности.

Формирование инвестиционной программы, принятой в рыночной экономике, принципиально отличается. Она базируется на дисконтировании потоков денежной наличности.

При формировании оптимальной инвестиционной программы вычисляются сроки окупаемости инвестиционного проекта по динамике притока и оттока наличности с учетом пороговой нормы рентабельности капитала (или внутренней нормы рентабельности).

На реализацию инвестиционной программы влияет срок возврата капитала. Необходимо чтобы он был меньше нормативного, а внутренняя норма рентабельности превышала процентную ставку банка по долгосрочным кредитам в 1,5-2 раза.

Если в результате расчетов получены нежелательные значения, то от такой программы следует отказаться и искать более выгодное приложение капитала. Можно пересмотреть все исходные данные, принятые для технико-экономического обоснования, с целью снижения капитальной стоимости в себестоимости товара.

Итоговые показатели при многовариантном подходе к выбору оптимальной инвестиционной программы покажут наиболее эффективный вариант инвестиций. Критерий – наименьший срок возврата капитала при наибольшей внутренней норме рентабельности.

График реализации программы необходим для того, чтобы спланировать все виды работ по инвестиционному проекту, начиная с поступления первого взноса собственного капитала и заканчивая серийным производством товара.

Основная цель планирования осуществления производственной программы состоит в согласовании этапов и сроков реализации проекта с потребными ресурсами для их финансирования.

Экономическая логика создания оптимальной программы предприятия следующая. Вначале следует подсчитать, сколько будут стоить вложения в активы. Потом нужно показать кредиторам, что из этой суммы больше половины будет оплачено собственником, а меньшая половина – это потребность в заемных средствах. Этим обеспечивается гарантия возврата кредитных ресурсов.

Далее определяется цена продаж по годам осуществления проекта, себестоимость, балансовая прибыль, налоги и чистая прибыль. Если чистую прибыль разделить на сумму инвестиций, то получится рентабельность активов, которая должна быть выше, чем процентная ставка банка. Если чистую прибыль разделить на продажи, то получится прибыльность продаж, которая должна быть больше, чем у конкурентов. Здесь же рассчитывается точка безубыточности проекта.