

**Функциональная оценка методов обоснования
инвестиционных решений**

Жудро Н. В.

Белорусский национальный технический университет

К наиболее распространённым методам расчета экономической эффективности инвестиционных проектов относятся бухгалтерские (статические) методы, которые позволяют анализировать расчеты затрат, прибылей и рентабельности. Эти расчеты отличаются тем, что характеризуют инвестиции по количеству доходов, прибылей и затрат или по сроку амортизации без учета фактора времени. В качестве критериев экономической эффективности отдельных инвестиций выступают среднегодовые затраты, среднегодовые прибыли, средние нормы доходности и срок амортизации капиталовложений.

Позитивно характеризуя определенные преимущества бухгалтерских (статических) методов и широкую распространенность их на практике, следует признать, что они имеют принципиальные недостатки: игнорируются различия в потоках платежей и поступлений на протяжении всего срока использования инвестиций; не учитывается, что суммы платежей или выплат в различные промежутки времени могут иметь различную чистую текущую стоимость на исходный момент проведения инвестиций. Таким образом, бухгалтерские методы можно использовать только для предварительных оценок.

Для наиболее точных расчетов экономической эффективности инвестиций должны быть учтены денежные потоки (платежи и поступления, связанные с инвестициями) в течение всего срока их использования. Расчеты должны отражать либо фактические, либо максимально приближенные к ним денежные потоки, связанные с объектом инвестиций. Платежи, связанные с инвестиционным объектом, складываются из начальных платежей на приобретение объекта, постоянных платежей, связанных с уходом и поддержанием его работоспособности, и пропорциональных переменных эксплуатационных затрат. Поступления от использования инвестиционного объекта складываются, прежде всего, из доходов от реализации продукции или услуг, произведенных при помощи объекта капиталовложений.

Два из приведенных выше методов расчета показателей экономической эффективности инвестиций — вспомогательные и наиболее распространенные в промышленности.