

вационной деятельностью отечественных предприятий. При этом предполагаемый к разработке инструментарий в целях достижения достаточно высокой его эффективности должен учитывать не только накопленный мировой опыт, но и специфику исторических, а также социально-психологических условий его применения.

Одним из основополагающих требований к вышеупомянутому инструментарию является его эффективность, доступность и прозрачность, позволяющие соблюдать комплексный подход с позиций выявления места и значения исследуемых факторов, и рассматривать учет инновационной деятельности как специализированный сегмент в системе бухгалтерского учета предприятия. В качестве основы для развития вышеназванного сегмента представляется возможным выделить принципы: отражения инновационных процессов на счетах бухгалтерского учета в качестве количественно определенных и структурированных объектов; обеспечения формирования информации об инновационной деятельности предприятия путем ее аналитической интерпретации в целях достоверной оценки эффективности внедрения научно-технических мероприятий и принятия оптимальных управленческих решений; расширения содержания и перечня отражаемых в учете инновационных процессов; формирования информации об инновационной деятельности предприятия, исходя из циклической концепции актуальности инноваций.

*А.Г. Ефименко, канд. экон. наук, доцент*

*Т.И. Сушко, канд. экон. наук, доцент*

*МГУП (Могилев)*

## **МЕТОДИКА ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА**

Инвестиционная деятельность связана с вложениями значительно капитала, оказывает влияние на деятельность инвестора, на социально-экономическую ситуацию в регионе, особенно крупные проекты, что предопределяет необходимость тщательного и глубокого всестороннего обоснования инвестиционных решений. Принятие любого инвестиционного решения обосновывается экономическим анализом эффективности инвестиционных проектов для определения их целесообразности, выбора наиболее оптимального направления инвестиционных вложений из имеющихся инвестиционных альтернатив.

В Инвестиционном кодексе Республики Беларусь определены основные критерии проведения инвестиционного анализа: актуальность проекта, его соответствие стратегии развития отрасли; финансовое состояние инвестора; техническая, технологическая, финансовая возможность и целесообразность реализации проекта; обоснованность инвестиционных затрат по проекту и государственное участие в этом проекте; уровень прогрессивности привлекаемых и создаваемых технологий; конкурентоспособность производимой продукции (товаров, работ,

услуг), доля в общем объеме производства и перспективность рынков сбыта; сравнительные показатели эффективности и устойчивости проекта.

В целом инвестиционный анализ проекта носит комплексный характер, т.е. подразумевает количественные и качественные критерии. При этом необходимо отметить, что основой количественного обоснования принятия управленческих решений инвестиционного характера является анализ (сравнение объема предполагаемых инвестиций и будущих денежных поступлений). Поскольку сравниваемые показатели относятся к различным временным периодам, ключевой проблемой является проблема их сопоставимости, на что влияет ряд объективных и субъективных факторов: темп инфляции, размер инвестиций и генерируемых поступлений, горизонты планирования и прогнозирования, профессиональный уровень аналитиков и др. Методика инвестиционного анализа единичного проекта, например, включает прогнозирование объемов реализации с учетом возможного спроса на продукцию, анализ притока денежных средств по годам, анализ доступности требуемых источников финансирования, анализ приемлемого значения показателя «стоимости капитала» (используемого в том числе и в качестве ставки дисконтирования).

Для инвестиционного анализа применяется система статических (простые, комбинированные и основанные на приведенных затратах) и динамических (стоимостные и удельные) показателей. К простым статическим показателям относятся прибыль, экономия материальных ресурсов и инвестиций и другие однородные по составу показатели; комбинированные показатели представляют синтез простых, при этом данные показатели рассчитываются без сопоставления полученных результатов и инвестиций. Метод приведенных затрат обеспечивает обобщающую оценку проекта, так как основан на учете инвестиций и текущих результатов. По мнению авторов, наиболее целесообразно применять статические показатели для инвестиционного анализа собственно проекта как генератора дохода.

К стоимостным динамическим показателям относятся предельные инвестиции, чистая нынешняя стоимость, годовой эффект, к удельным — коэффициент эффективности инвестиций, доходность, внутренняя рента, срок окупаемости. Расчет динамических показателей предполагает точное моделирование проекта как самостоятельной организации, определение денежного потока и рассчитываются при любой схеме финансирования проекта при конкретизации целевой установки инвестора.

Необходимо подчеркнуть, что применение методов оценки и инвестиционного анализа проектов предполагает множество используемых прогнозных оценок и расчетов, что определяется как возможностью применения ряда критериев, так и целесообразностью варьирования основными параметрами.