

селения). Заслуживает внимания опыт других стран по аналогичным мерам в условиях инфляции и возможности их использования сегодня в нашей экономике.

А.А.БЕВЗЕЛЮК, кандидат экономических наук, доцент
(Белорусский государственный
экономический университет)

АНАЛИЗ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Принятые в мировой практике методы экономической оценки инвестиций малоизвестны отечественным специалистам. В этой связи целесообразно рассмотреть принципы расчета и содержание некоторых основных показателей эффективности капиталовложений, учитывающих фактор времени.

Оценки эффективности инвестиционных проектов основаны на сопоставлении капиталовложений с получаемым доходом за расчетный период. Последний выражается чистым доходом от начала капиталовложений до момента прекращения дохода. Доход в общем случае определяется как разность денежных поступлений и текущих расходов. В составе дохода учитываются амортизационные накопления. Если капиталовложения обеспечивают только уменьшение текущих расходов, то доход представляет их экономию.

Норму доходности инвестиций выражает годовая процентная ставка. Она, во-первых, выполняет роль базового уровня, в сравнении с которым определяется целесообразность проектов, во-вторых, задается нормативный темп роста капитала, в-третьих, определяется эквивалентность денежных сумм в различные моменты времени. В большинстве случаев инвестор определяет ставку исходя из приемлемого и реально достижимого дохода. Предполагается, что при отказе от рассматриваемого проекта он имеет возможность получить нормативный доход на уровне процентной ставки.

Показатель чистой нынешней стоимости ЧНС представляет собой разницу суммарного дохода и капиталовложений за расчетный период, приведенных по времени к началу периода. ЧНС характеризует весь эффект (выигрыш) от проекта, приведенный во времени к началу расчетного периода. Например, ЧНС, равная 100 тыс. руб., означает, что за расчетный период инвестор, во-первых, возвращает свои капиталовложения и получает нормативный доход на уровне процентной ставки и, во-вторых, дополнительно получает сумму, эквивалентную 100 тыс. руб. в начале периода. Капиталовложения целесообразны при ЧНС, большей или равной нулю.

Кроме оценки целесообразности проекта может требоваться определение

ление лучшего проекта по принятому критерию. В этой связи необходимо отметить, что ЧНС как критерий соответствует идеи увеличения массы капиталовложений в целях увеличения дохода. Он позволяет выбрать лучший проект при условии доступности инвестиционных ресурсов. Сравниваемые проекты могут отличаться по схожести. При финансировании проектов за счет собственных средств предполагается, что ресурсы, сэкономленные на "дешевом" проекте, обеспечат нормативный доход на уровне процентной ставки.

Для отбора лучших проектов часто требуется их ранжирование по величине дохода на единицу капиталовложений. Такую характеристику обеспечивают коэффициент роста капитала и другие удельные показатели.

Коэффициент роста капитала показывает относительное увеличение капитала за расчетный период по сравнению с увеличением на уровне процентной ставки. Капиталовложения целесообразны при коэффициенте, большем или равном единице. Коэффициент рассчитывается путем деления суммарного дохода на суммарные капиталовложения. Оба показателя приводятся по времени к началу расчетного периода.

При ограничении времени получения дохода используется показатель срока возврата капитала. Он определяет время, за которое инвестор вернет вложенный капитал и получит нормативный доход на уровне процентной ставки. Капиталовложения целесообразны при сроке возврата капитала в пределах периода, лимитированного условиями задачи.

В.А.ХМЕЛЬНИЦКИЙ,
кандидат экономических наук, доцент
(Гомельский кооперативный институт)

С.М.СМОЛЕНЧУК, аспирант
(Белорусский государственный
экономический университет)

ОРГАНИЗАЦИЯ КОНТРОЛЯ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ И ДЕЙСТВИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ АУДИТА

В принятом Законе "О предприятиях в Республике Беларусь" закреплено положение о том, что ревизия может проводиться по инициативе собственника. Право субъекта собственности на организацию проведения ревизии своей финансово-хозяйственной деятельности предполагает, что взаимоотношения контрольных органов с ревизуемыми предприятиями и организациями должны строиться преимущественно на договорных началах, в основе которых лежат хозрасчетные принципы. Это же является обязательным и в случае внедрения международных стандартов аудита в практику работы контрольно-ревизионных служб.