

го, она должна быть доступной к пониманию всех заинтересованных лиц, в том числе и иностранных инвесторов.

Инвестиционный анализ на предприятии должен проводиться на всех стадиях: экономического обоснования потребности в инвестициях на обновление основных фондов, при формировании оптимальной структуры инвестиций, а также при оценке эффективности реализованных инвестиций.

*Т.Л. Хроменкова, канд. экон. наук,*

*М.Ф. Рудаков, канд. экон. наук,*

*Л.Г. Павлова*

*БГСХА (Горки)*

## **ВЫБОР СПОСОБА НАЧИСЛЕНИЯ АМОРТИЗАЦИИ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

На экономическую эффективность и привлекательность вложения денежных средств влияет ряд внешних и внутренних факторов. Одним из них являются способы и методы начисления амортизации. Сами амортизационные отчисления как расчетное выражение снижения стоимости основных средств не оказывают влияния на эффективность проекта. Эффект может появиться лишь тогда, когда амортизационные отчисления зарабатываются путем производства товара и его реализации на рынке. На сегодняшний день в мировой практике существует несколько способов начислений амортизации, основными из которых являются: пропорциональный, кумулятивный, кумулятивно-прогрессивный.

Изменение метода начисления амортизации приводит к изменению суммы амортизационных отчислений, включаемой в себестоимость, что при прочих равных условиях ведет к изменению отпускной цены, рассчитанной в соответствии с методикой, принятой в Республике Беларусь. В зависимости от изменения размера прибыли, входящей в цену, будет меняться значение денежного потока. Поэтому, с одной стороны, для изучения взаимосвязей способа начисления амортизации и показателей эффективности инвестиций следует

рассматривать варианты с разными ценами, формируемыми за счет изменения суммы издержек в части амортизации и, следовательно, самой цены. С другой стороны, для уменьшения степени влияния цены на эффективность возможны ситуации, когда одна и та же продукция реализуется по одинаковой отпускной цене, но сумма включаемой в нее нормативной прибыли различна. Анализ эффективности при разных и одинаковых ценах на продукцию весьма важен в ситуации, когда существуют регулирование уровня рентабельности, отпускных цен или в условиях жесткой ценовой конкурентной борьбы, которая не позволяет повышать отпускную цену выше определенного уровня.

Расчеты эффективности инвестиций при различных методах начисления амортизации выполнялись на примере инвестиционного проекта "Установка технологической линии по производству кисломолочной продукции". Основные исходные данные: стоимость оборудования — 100 млн р., срок эксплуатации — 8 лет, кредит составляет 90 % стоимости оборудования, сроком на 1,75 года под 80 % годовых.

Для оценки эффективности инвестиций использовались дисконтные методы — расчет чистой приведенной стоимости (NPV) и индекса рентабельности (IP). В мировой практике эти показатели являются одними из основных критериев принятия решений о реализации инвестиционных проектов.

Расчеты позволили получить результаты, которые свидетельствуют о том, что с точки зрения эффективности инвестиций предпочтительнее является кумулятивный способ начисления амортизации: пропорциональный способ начисления амортизации  $NPV = 4,7$  (млн р.),  $IP = 1,05$ ; кумулятивно-прогрессивный метод (разные цены)  $NPV = -3,3$  (млн р.),  $IP = 0,97$ ; кумулятивный метод (разные цены)  $NPV = 12,3$  (млн р.),  $IP = 1,2$ ; кумулятивно-прогрессивный метод (одинаковые цены)  $NPV = 2,3$  (млн р.),  $IP = 1,02$ ; кумулятивный метод (одинаковые цены)  $NPV = 6,5$  (млн р.),  $IP = 1,07$ . Таким образом, представленные результаты свидетельствуют о том, что способ начисления амортизации оказывает влияние на уровень эффективности инвестиций. Это необходимо учитывать при разработке и реализации проектов.