

Таким образом, процесс контролинга дебиторской задолженности необходимо рассматривать в двух аспектах: во-первых, прогнозирование ее величины на основе систематического анализа; во-вторых, разработка стратегии управления по ее предотвращению и сокращению.

И.В. Щитникова, БГЭУ (Минск)

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

В практике и в специальной экономической литературе не существует одного абсолютного и универсального измерителя и критерия эффективности инвестиций. Поэтому обобщающим критерием является не только чистая прибыль на совокупный инвестируемый капитал, но и более широкая область показателей для принятия решения о целесообразности реализации инвестиционного проекта. Хотя чистая прибыль важна для того, чтобы проект был одобрен. Эффективность инвестиций обычно должна быть обоснована в более широком контексте, который для инвестора означает любую выгоду, будь то чистая прибыль, увеличение стоимости и обновление основного и оборотного капитала или улучшение социально-экономических показателей работы предприятия. Поэтому анализ эффективности инвестиций производится по следующим показателям:

простая среднегодовая норма прибыли на инвестируемый капитал;

чистый дисконтированный доход;

внутренняя норма доходности;

срок окупаемости инвестиций (простой и динамический);

индекс доходности проекта.

При оценке эффективности инвестиций на макроуровне учитываются показатели:

экологических изменений в районе вложения инвестиций;

поступлений налогов и платежей, других обязательных отчислений в федеральный, региональный и местный бюджеты;

социально-экономической эффективности.

В условиях инфляции и сложившейся неплатежеспособности предприятий в процессе анализа эффективности инвестиций необходимо не только оценивать ожидаемую чистую прибыль (выручка от реализации минус себестоимость реализуемой продукции минус налоги и платежи) по отношению к инвестируемому капиталу, но и определить обеспеченность этой прибыли денежными средствами. Однако информация, содержащаяся в отчетах о прибылях и убытках, является недостаточной, в связи с чем концепция дисконтированного потока реальных денег стала общепринятым методом анализа экономической эффективности инвестиций. При этом при определении чистой прибыли на инвестиции необходимо делать разграничения между финансовыми потоками, которые связаны с финансированием инвестиций, и потоками реальных денег (расходами и поступлениями), которые отражают функционирование объекта, созданного в результате реализации инвестиций.

Метод расчета простой нормы прибыли имеет несколько серьезных недостатков. Не решен вопрос: какой год является репрезентативным для принятия за основу при расчете нормы прибыли. Помимо изменяющихся условий производства, особенно в начальные годы, и уплаты банковских процентов, которые также могут меняться каждый год, существуют другие факторы, вызывающие изменения уровня чистой прибыли в отдельные годы (например, в период налоговых льгот).

При оценке эффективности инвестиционных проектов вводится показатель чистого дисконтированного дохода. На него влияют факторы:

величина инвестиций;

величина денежных потоков или чистого дохода;

норма дисконтирования;

срок реализации проекта.

Выбор срока проекта зависит от информации, достаточной для долгосрочных прогнозов. Чем тщательнее выполнен прогноз, тем на более длительный срок можно предсказать

размер чистых доходов или денежных потоков от реализации инвестиционного проекта. Однако чем больше срок проекта, тем меньшее влияние имеет точность определения денежных потоков или чистого дохода отдаленных периодов на достоверность получаемого результата.

В международной практике принято принимать средний срок инвестиционного проекта, равный 5—10 годам. Для белорусской экономики характеризующейся нестабильностью экономического состояния, вероятно, типичным сроком проекта будет период 3—5 лет. Это срок, на который можно наиболее обоснованно сделать прогнозы.