

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ ФИНАНСОВЫМ МЕНЕДЖЕРОМ

Причинами, обуславливающими необходимость инвестиций, являются: обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производства, освоение новых видов деятельности. Получение дополнительных денежных средств - один из наиболее важных аспектов функционирования любой коммерческой организации. Принимаемые решения в области управления инвестиционными процессами, как правило, являются частью стратегии развития предприятия в перспективе и опираются на прогнозные оценки будущих доходов в расходов. Особое значение на этом этапе приобретает экономический анализ планирования и осуществления инвестиционной деятельности, который проводит финансовый менеджер.

Степень ответственности за принятие инвестиционного проекта в рамках того или иного направления предпринимательской деятельности различна. Для принятия решений инвестиционного характера не существует какого-то универсального метода, пригодного для всех случаев жизни. Нередко такие решения должны приниматься в условиях, когда имеется ряд альтернативных или взаимно независимых проектов. В этом случае необходимо сделать обоснованный выбор проектов, основываясь на определенных критериях. Таких критериев может быть несколько, и вероятность того, что какой-то один проект будет предпочтительнее других по всем критериям, как правило, невелика.

В условиях рыночной экономики возможностей для инвестирования существует довольно много. Правильное вложение денежных средств обеспечивает решение многих проблем, стоящих перед руководством предприятия. Однако любая коммерческая организация имеет ограниченную величину свободных финансовых ресурсов, доступных для инвестирования.

Любая используемая схема оценки инвестиций базируется на классификации видов инвестиций. Для того чтобы с точки зрения инвестиционных целей выбрать те проекты, которые являются наиболее эффективными для вложения средств, необходимо их анализировать.

Цели, поставленные при оценке инвестиционных проектов, различны, также как и результаты, получаемые в ходе их реализации. Существуют проекты, сами по себе убыточные в экономическом смысле, но приносящие косвенный доход за счет обретения стабильности в обеспечении сырьем и полуфабрикатами, выхода на новые рынки сбыта продукции и др.

Принятие решений по инвестиционным проектам осложняется такими факторами, как:

- множественность доступных проектов, различных по стоимости и результатам;
- ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования;
- рискованность принятия того или иного решения;
- обязательность осуществления принятого проекта.

Совокупность методов, применяемых для оценки эффективности инвестиций, можно условно разбить на две группы: динамические и статические.

Следует помнить, что в ситуации экономической неопределенности целесообразно выбирать «разумно наихудшие» условия реализации проектов. «Платой» за не надежность

расчетов показателей проектов являются возможные искажения результатов их сравнения.

Все показатели эффективности инвестиционных проектов должны рассматриваться как для «проекта в целом», так и для «собственного капитала». Другие возможные деления «без учета схемы финансирования» и с «учетом схемы финансирования».

Анализ принятия решений по инвестиционной деятельности предприятия осуществляется с использованием:

- методов оценки инвестиционных проектов в условиях определенности, основанных на применении дисконтирования;

- методов оценки инвестиционных проектов в условиях инфляции;
- методов оценки инвестиционных проектов в условиях неопределенности;
- методов, не использующих дисконтирование.

В целом методы дисконтирования более совершенны, чем традиционные: они отражают законы рынка капитала, позволяя оценить упущенную выгоду от выбора конкретного способа использования ресурсов, т.е. экономическую стоимость ресурсов. Однако в чистом виде эти критерии могут использоваться только в условиях «совершенного рынка»; для анализа инвестиций в условиях неопределенности потребуется модификация критериев.

На практике сравнительный анализ инвестиционных проектов проводится в большинстве случаев при помощи простого сопоставления значений внутренних норм рентабельности. Несмотря на определенную теоретическую некорректность, такой подход позволяет устранить влияние субъективного выбора базовой ставки процента на результаты анализа. Действительно, основная цель использования инструментария дополнительных инвестиций заключается в попытке согласовать результаты сравнительного анализа при помощи применения NPV- и IRR-методов, точнее, привязать второе к первому, поскольку при таком подходе приоритет имеет чистый приведенный доход проекта.

Применение любых, даже самых изощренных методов не обеспечит полной предсказуемости конечного результата основной целью которого является сопоставление предложенных к рассмотрению инвестиционных проектов на основе унифицированного подхода с использованием по возможности объективных и перепроверяемых показателей и составление относительно более эффективного и менее рискованного инвестиционного портфеля.

Современный этап развития правовой системы Республики Беларусь связан с юренинными изменениями методов по вопросам оценки эффективности инвестиций. В реальной ситуации проблема выбора проектов достаточно сложна. Не случайно многочисленные исследования и обобщения практики принятия решений в области инвестиционной политики на Западе показали, что подавляющее большинство компаний, во-первых, рассчитывает несколько критериев, а во-вторых, использует полученные количественные оценки не как руководство к действию, а как информацию к размышлению. Поэтому следует подчеркнуть, что какой-то один метод не должен быть самоцелью, равно как и сложность всех методов не может быть гарантом безусловной правильности решений, принятых с их помощью. И во всем этом способен разобраться специалист - финансовый менеджер, имеющий соответствующее образование.