

## АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ТЕКУЩИХ ИНВЕСТИЦИЙ

*Автор: Ряднова А. Н., студентка 5 курса  
Научный руководитель: И. И. Обухова, доцент, к. э. н., профессор  
Брестский государственный технический университет*

Важнейшей предпосылкой осуществления экономических преобразований в любой стране являются инвестиции, которые способны обеспечить вложения в развитие и совершенствование производства, социальную сферу, кадровый потенциал. Данный фактор имеет первостепенное значение в условиях развивающейся рыночной экономики Республики Беларусь.

Инвестиции играют большую роль не только в развитии и эффективном функционировании экономики государства в целом, но и отдельных субъектов хозяйствования, являясь источником решения практически всех стратегических и значительной части текущих задач развития предприятия и обеспечения его эффективной деятельности в условиях рынка.

Обязательным условием осуществления предприятием производственно-хозяйственной и инвестиционной деятельности является наличие не только основного капитала, но и оборотного.

По причине значительной изношенности основных фондов белорусских предприятий особое внимание уделяется инвестициям в основные фонды (капитальным вложениям) и оценке их эффективности, в то время как интерес к инвестициям в оборотный капитал (текущим инвестициям) практически отсутствует.

Поскольку инвестиции в оборотный капитал оказывают существенное влияние на конечные результаты деятельности предприятий, эффективность функционирования и конкурентоспособность в условиях рынка, возникает необходимость оценки эффективности текущих инвестиций белорусских предприятий.

**Текущие инвестиции (инвестиции в оборотный капитал) предприятий** представляют собой процесс оплаты оборотных производственных фондов и фондов обращения, которые потребляются в каждом производственно-коммерческом обороте и окупаются при продаже продукции предприятия.

Текущие инвестиции имеют следующие *особенности*:

- 1) краткосрочный период реализации и быстрый срок возврата;
- 2) участие в сфере производства и в сфере обращения;
- 3) авансированный характер.

Основной задачей финансового менеджмента на предприятии является минимизация оборотных средств, так как высвободившиеся средства могут быть инвестированы в альтернативный проект (например, приобретение ликвидных ценных бумаг или размещение свободных денежных средств в банке под процент и др.). Кроме того, минимальное вложение капитала в оборотные фонды снижает расходы и риски, связанные с хранением, износом, порчей в течение длительного периода, уменьшением реальной стоимости дебиторской задолженности и денежных средств в связи с инфляцией.

Эффективность использования оборотных средств на предприятии оказывает непосредственное влияние на текущие инвестиции, поскольку их рациональное использование снижает потребность в инвестициях за счет высвобождения оборотных средств и их последующего использования. Поэтому оценке эффективности инвестиций в оборотный капитал должна предшествовать оценка рациональности использования оборотных средств предприятия с целью изыскания внутренних резервов без привлечения дополнительных инвестиций.

В Республике Беларусь для оценки инвестиций могут применяться как способы общей и сравнительной эффективности инвестиций, так и простые и сложные методы оценки инвестиционных проектов. Поскольку к оценке текущих инвестиций, имеющих краткосрочный период реализации и быстрый срок возврата, не применимы методы дисконтирования, рассчитанные на долгосрочную перспективу, целесообразным предполагается оценить эффективность текущих инвестиций, используя показатели общей и сравнительной экономической эффективности.

**Эффективность текущих инвестиций в оборотный капитал** подразумевает увеличение отдачи в стоимостном выражении (прибыль от реализации продукции, работ, услуг) от инвестирования в оборотный капитал.

Общую эффективность текущих инвестиций ( $\mathcal{E}_0$ ) можно определить как отношение прироста годовой прибыли от реализации продукции, работ, услуг ( $\Delta\Pi$ ) к величине годовых инвестиций в оборотный капитал (прирост оборотных средств предприятия за анализируемый год) ( $\Delta I_{об}$ ):

$$\mathcal{E}_0 = \Delta\Pi / \Delta I_{об} * 100\%. \quad (1)$$

Текущие инвестиции могут быть осуществлены как за счет собственного капитала (уставный капитал, прибыль), так и за счет заемного (банковские кредиты, выпуск ценных бумаг). Исходя из этого, целесообразно рассчитать показатели *сравнительной эффективности текущих инвестиций* в разрезе источников финансирования инвестиций в оборотный капитал ( $\mathcal{E}_{с,зк}$ ;  $\mathcal{E}_{с,ск}$ ) и определить наиболее выгодный:

$$\mathcal{E}_{с,зк} = \Pi / ОбС_{зк} * 100\%, \quad (2)$$

$$\mathcal{E}_{с,ск} = \Pi / ОбС_{ск} * 100\%, \quad (3)$$

где  $\Pi$  – годовая прибыль от реализации продукции, работ, услуг;

$ОбС_{зк}$  – величина оборотных средств, сформированных за счет заемного капитала;

$ОбС_{ск}$  – величина оборотных средств, сформированных за счет собственного капитала.

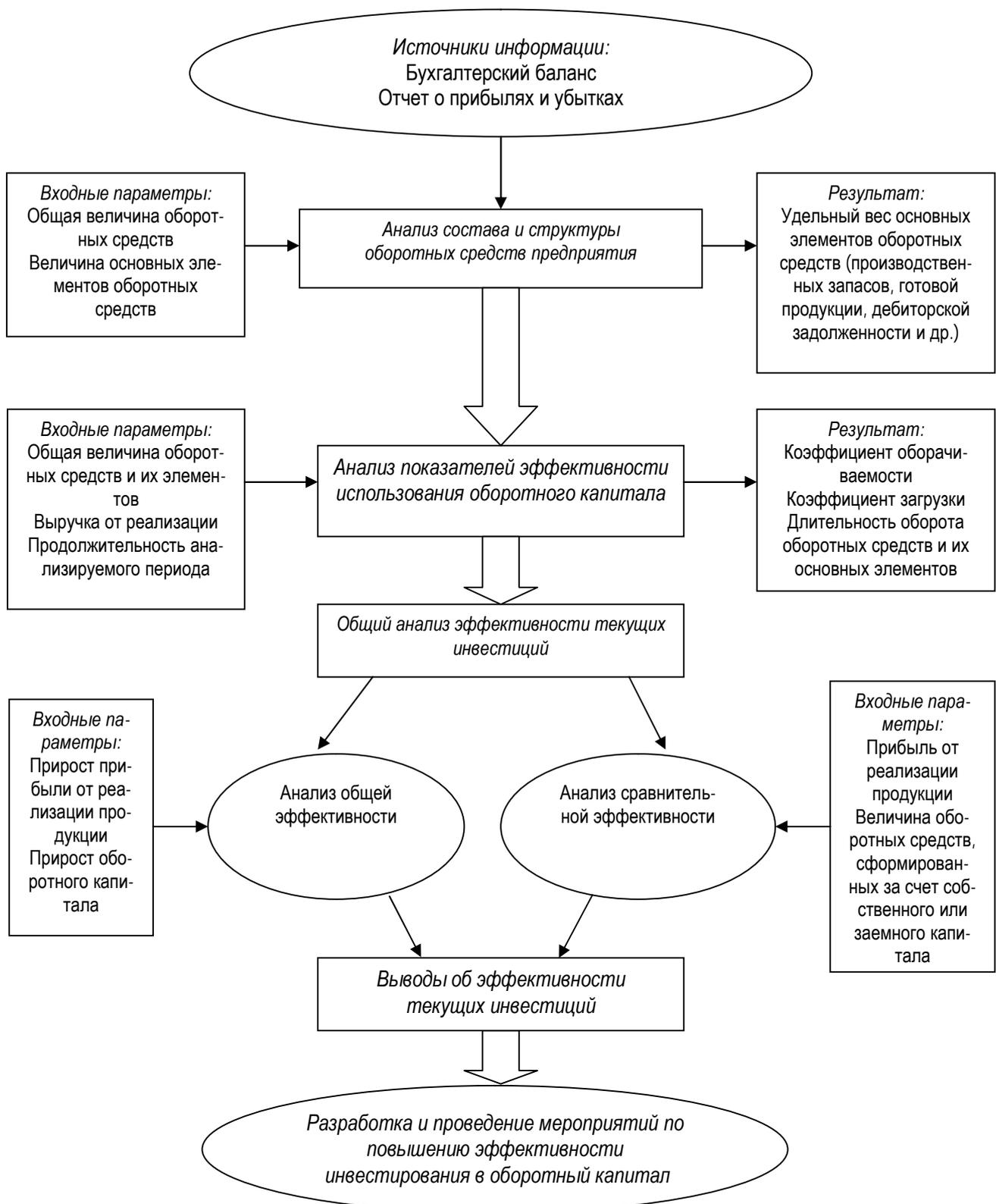
Алгоритм оценки эффективности текущих инвестиций предприятия может включать несколько **этапов**.

*I этап* – анализ состава и структуры оборотного капитала предприятия. На данном этапе определяется удельный вес основных элементов оборотного капитала, чтобы при оценке эффективности текущих инвестиций обратить внимание на эффективность вложений в элементы оборотного капитала с наибольшим удельным весом.

*II этап* – анализ показателей эффективности использования оборотных средств предполагает определение коэффициента оборачиваемости и длительности одного оборота оборотных средств и их основных элементов, коэффициента загрузки. Анализируя эффективность текущих инвестиций, необходимо обратить внимание на эффективность инвестирования в те элементы оборотных средств, оборачиваемость которых снижается, а длительность оборота увеличивается.

*III этап* – анализ эффективности текущих инвестиций. Заключительный этап включает определение общей эффективности текущих инвестиций и сравнительной эффективности инвестиций в разрезе собственных и заемных источников, анализ динамики эффективности инвестирования в оборотный капитал (год, квартал, месяц) с целью разработки мероприятий по ее повышению.

Алгоритм анализа эффективности текущих инвестиций можно представить в виде наглядной схемы (рис. 1).



**Рис. 1. Структурно-логическая схема оценки эффективности текущих инвестиций предприятия**

Проблемой функционирования многих предприятий в современных условиях развития экономики становится отвлечение оборотных средств из процесса производства в запасы сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции, дебиторской задолженности. Однако, руководство стремится не устранять причину, а бороться со следствием, увеличивая сумму инвестиций в оборотные активы, в то время как наиболее правильным решением было бы использование внутренних резервов экономии ресурсов предприятия.

С целью оптимизации текущего управления оборотными средствами предприятия наиболее результативным будет определение эффективности инвестирования на основе данных по месяцам, а не по данным годового бухгалтерского баланса и приложений к нему. Это объясняется тем, что годовая отчетность предприятия содержит информацию об остатках оборотных средств на начало и конец года и не в полной мере отражает их движение за период, так как предприятие осуществляет инвестиции в оборотный капитал регулярно в соответствии с производственным циклом.

Определение эффективности осуществляемых текущих инвестиций в разрезе каждого месяца наиболее целесообразно, особенно по таким составляющим оборотных средств, как дебиторская задолженность и готовая продукция, что будет способствовать разработке и своевременному проведению мероприятий по достижению их оптимальной величины. Для подготовки соответствующей информации в рамках оперативного управления текущими инвестициями на предприятии необходимо создать группу работников, отслеживающих эффективность инвестирования в оборотный капитал по месяцам.

Проведение мероприятий по ускорению оборачиваемости оборотных средств позволит предприятию высвободить значительные суммы. Благодаря этому, можно увеличить объем производства без дополнительного инвестирования, а высвобождающиеся средства использовать в соответствии с потребностями предприятия в инвестициях, что будет способствовать повышению конкурентоспособности производимой продукции, сокращению затрат на ее выпуск и реализацию и, следовательно, позволит повысить эффективность функционирования белорусских предприятий.

## **ФОНДОВЫЙ РЫНОК В ИНВЕСТИЦИОННОМ МЕХАНИЗМЕ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ**

*Автор: Головач Ольга Александровна, студентка 4 курса  
Руководитель: Т.М. Драган, к.э.н., ст. преподаватель  
Брестский государственный технический университет*

Развитие рыночных условий хозяйствования, изменение структуры собственности и организационных основ управления требуют активизации инвестиционного процесса. В развитых экономических системах большая часть инвестиций привлекается и размещается через фондовый рынок, т. е. через портфельные инвестиции.

В экономической системе государства фондовый рынок является одним из базовых рыночных институтов и частью рынка капиталов, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Посредством фондового рынка обеспечивается перелив капитала между отраслями и регионами, что позволяет проводить своевременные структурные преобразования в экономике, повышать её адаптационную способность к новым условиям глобализации, а также привлечение отечественного и иностранного капитала на предприятия, что влияет на укрепление реального сектора экономики, роста его прибыльности и рентабельности. В связи с этим актуальным является развитие фондового рынка, поскольку развитый фондовый рынок располагает для этих целей эффективными финансовыми инструментами мобилизации сбережений в экономике и их конвертации в инвестиционные ресурсы.

Белорусская экономика быстро движется к рынку, поэтому многие компании сталкиваются с совершенно новой для себя ситуацией, когда они больше не могут просить помощи у государства. Нехватка инвестиций обусловила быстрое старение основных производственных фондов, постепенно становящихся все менее и менее соответствующими современным тех-