

ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Васильева Т.А.

Базовыми принципами и методическими подходами, используемыми в практике для оценки эффективности как реальных (вложения в материальные активы), так и финансовых инвестиций являются:

• оценка возврата инвестируемого капитала на основе показателя денежного потока (cash - flow). С позиций экономического анализа реализации инвестиционного проекта может быть представлена как два взаимосвязанных процесса: осуществление инвестирования и процесс получения доходов от вложенных средств. Эти два процесса протекают последовательно (с разрывом между ними или без него) или на некотором временном отрезке параллельно. В последнем случае предполагается, что отдача от инвестиций начинается еще до момента завершения процесса вложений.

• обязательное приведение к настоящей стоимости как инвестируемого капитала, так и сумм денежного потока. При оценке того или иного инвестиционного проекта вкладчикам капитала приходится суммировать и сопоставлять будущие затраты, поступления капитала и финансовые итоги разных лет. Перед сложением и сопоставлением указанных потоков капитала эти потоки принято приводить в сопоставимый вид - дисконтировать на текущий момент.

• выбор дифференцированной ставки процента (дисконтной ставки) в процессе дисконтирования денежного потока для различных инвестиционных проектов. Размер дохода от инвестиций (в реальном инвестировании таким доходом выступают денежные потоки) формируется с учетом следующих четырех факторов: средней реальной депозитной ставки, темпа инфляции (или премии за инфляцию); премии за риск, премии за низкую ликвидность.

• различные формы индивидуальной ставки процента для дисконтирования в зависимости от целей оценки. При расчетах различных показателей эффективности инвестиций в качестве ставок процента, выбираемой для дисконтирования, могут быть использованы:

- средняя депозитная или кредитная ставка,
- индивидуальная норма доходности инвестиций с учетом уровня инфляции, уровня риска и уровня ликвидности инвестиций,
- альтернативная норма доходности по другим возможным видам инвестиций,
- норма доходности по текущей хозяйственной деятельности и т.д.

ПОКАЗАТЕЛИ . ПРИМЕНЯЕМЫЕ ПРИ ОЦЕНКЕ КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ЗАЕМЩИКА.

Васильева Т. А. Линник Н. В.

Банки, выступавшие кредиторами различных предприятий организаций, фирма должна быть уверена в том, что заемщик будет в состоянии в определенный срок возратить кредит. Для этого предшествующим этапу выдачи кредита банк проводит анализ и оценку кредитоспособности и платежеспособности заемщика, используя ряд коэффициентов, характеризующих соотношения различных статей баланса, а также абсолютные показатели.

Коэффициенты ликвидности, к которым относятся коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент покрытия баланса и коэффициент ликвидности баланса, показывают какую часть различные виды активов составляют по отношению к краткосрочным обязательствам.

Также при оценке кредитоспособности используются: коэффициент обеспечения собственными источниками, коэффициент соотношения между ликвидными и неликвидными средствами, коэффициент соотношения собственных и заемных средств, которые рассчитываются на основе баланса предприятия.

Существенной характеристикой устойчивости финансового состояния заемщика является коэффициент маневренности, показывающий, какая часть собственными фирмой находится в мобилируемой форме.

Основная платежеспособность предприятия определяют денежные, расчетные и ликвидные платежеспособность. Данные коэффициенты показывают отношения нескольких типов средств платежа к платежным обязательствам.

Кроме вышеуказанных коэффициентов рассчитывают общую сумму источников формирования запасов и затрат, которая должна превышать величину запасов и затрат, а также следует определить величину рабочего капитала, как разницу между оборотными активами и краткосрочными обязательствами.

Отношение общего объема кредиторской задолженности к общей стоимости имущества предприятия показывает коэффициент задолженности.

При анализе кредитоспособности и платежеспособности заемщика можно использовать коэффициент ликвидности материальных ценностей, который определяется как отношение запасов и затрат к краткосрочным обязательствам и показывает, какую часть краткосрочных обязательств можно покрыть за счет запасов и затрат.