

свидетельствует о том, что даже при повышении ставки кредита вложение средств в данный инвестиционный проект останется безубыточным. Об эффективности проекта свидетельствует и индекс доходности (рентабельности) инвестиций (отношение приведенного дохода к сумме инвестиций), который равен по проекту 1,33 (>1).

Данный проект считается устойчивым, так как в целом уровень безубыточности не превышает 60-70% после освоения проектных мощностей. При объеме продукции 7104,45 м² и цене 194,75 руб. за 1 м² достигается безубыточный уровень производства, из этого можно сделать вывод, что даже если объем продаж упадет на 21%, предприятие не будет нести убытки. Наиболее рискованным фактором при проведении анализа чувствительности проекта является снижение цен на продукцию на 10%.

При реализации данного инвестиционного проекта предприятие получит экономический эффект в виде дополнительной величины чистой прибыли равной 208,3 тыс. руб. в год и социальный эффект, состоящий в организации 16 дополнительных рабочих мест.

Таким образом, реализация инвестиционного проекта позволит диверсифицировать производственную программу ОАО «Минский домостроительный комбинат» за счет освоения нового конкурентоспособного вида продукции, а также исключения необходимости закупки оконных блоков у стороннего производителя.

УДК 674.093

Студ. Е. Г. Капанадзе, студ. К. А. Карпович
Науч. рук. ст. преп. А. Н. Кривоблоцкий
(кафедра экономики и управления на предприятиях, БГТУ)

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ

Для упрощения изучения методик оценки экономической эффективности инвестиций предполагается, что ожидаемые денежные потоки реализуются до конца каждого года. При этом остается верным допущение, что принятие любых инвестиционных предложений существенно не меняет деловой рискованый профиль фирмы. Это предположение позволяет использовать единую требуемую норму прибыли при оценке того, принимать или не принимать проект в соответствии с различными методами дисконтирования денежных потоков.

Традиционно методы экономической оценки инвестиционных проектов делят на три группы: динамические, или учитывающие фактор времени, статические, или учетные, и альтернативные. Достоинства и недостатки основных методов оценки инвестиционных проектов приведены в таблице.

Таким образом, считается, что дисконтированные методы денежного потока обеспечивают более объективную основу для оценки и отбора инвестиций. Эти методы учитывают, как величину, так и время ожидаемых денежных потоков в каждый период жизни проекта. Акционеры, например, предпочитают выбрать инвестиционный проект, который прогнозирует возврат денежных средств в течение последующих пяти лет, чем проект, который обещает идентичные денежные потоки, но на период времени с 6 по 10 годы. Следовательно, сроки ожидаемых денежных потоков чрезвычайно важны в инвестиционном решении. Метод дисконтирования демонстрирует существенные различия с обычным сроком окупаемости проектов. Кроме того, благодаря выбору дисконта можно также частично учитывать риск проекта.

Таблица – Характеристики методов оценки инвестиционных проектов

1	2	3
Метод	Достоинства	Недостатки
ARR (норма прибыли на инвестиции)	– Может быть связан с показателями бухгалтерского баланса	– Основан на использовании прибыли, а не денежных потоков. – Не учитывает временной стоимости денег. – Порождает проблемы при определении требуемой доходности.
PP (индекс рентабельности)	– Простота расчета и понимания. – Учитывает неопределенность. – Является инструментом ранжирования проектов при наличии ограничений. – Является характеристикой ликвидности проекта.	– Не учитывает временной стоимости денег. – Не учитывает потоки денежных средств, возникающие после окончания периода окупаемости.

Продолжение таблицы

1	2	3
DPР (дис- контин- гирован- ный срок окупае- мости)	<ul style="list-style-type: none"> – Простота расчета и понимания. – Учитывает неопределенность. – Является инструментом ранжирования проектов при наличии ограничений. – Учитывает временную стоимость денег. 	<ul style="list-style-type: none"> – Не учитывает потоки денежных средств, возникающие после окончания периода окупаемости.
NPV (чистая приве- денная стои- мость)	<ul style="list-style-type: none"> – Основан на использовании денежных потоков. – Учитывает временную стоимость денег. 	<ul style="list-style-type: none"> – Не всегда понятен неспециалистам в области финансов. – Оценка τ является трудной задачей. – Одинаковые величины NPV двух проектов трудно сопоставить при разной величине инвестиций.
IRR (внут- ренняя норма прибы- ли)	<ul style="list-style-type: none"> – Основан на использовании денежных потоков. – Учитывает временную стоимость денег. 	<ul style="list-style-type: none"> – Нереалистичное предположение о реинвестировании свободных денежных потоков по ставке IRR. – Возможность существования его нескольких значений. – Может неправильно ранжировать проекты. – Трудность расчета без использования компьютера.

УДК 001.895:66(476)

Студ. Ю. С. Каравай

Науч. рук. асс. И. А. Сильванович

(кафедра экономики и управления на предприятиях, БГТУ)

МЕХАНИЗМ ОЦЕНКИ И АНАЛИЗА ВНЕДРЕНИЯ ТЕХНОЛОГИЧЕСКИХ ИННОВАЦИЙ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЙ ХИМИЧЕСКОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

В настоящее время в условиях рыночной конкуренции деятельность всех предприятий качественно меняется. Предприятия химической отрасли Республики Беларусь нуждаются в модернизации экономической и технологической основы, т. к. имеет место высокий уровень морального и физического износа, не сокращается временной разрыв между разработкой и внедрением научно-технической продукции, что представляет серьезную угрозу экономической безопасности страны.