нимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Таким образом, взяв во внимание приведенные выше суждения авторов об инвестициях, мы считаем, что инвестиции – это вложение капитала в различные объекты хозяйственной деятельности с целью обеспечения сохранения или возрастания его стоимости, получения прибыли (дохода) или достижения иного экономического, социального или экологического эффекта.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бланк, И.А. Инвестиционный менеджмент: учебный курс / И.А.Бланк. — К.: Эльга-Н, Ника-Центр 2001 — 448 с.
2. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: Кодекс Респ. Беларусь, 22 июня 2001 г., № 37-З: в ред. Закона Респ. Беларусь от 9.11.2009 г., № 55-З
3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ

УДК 330.322(476)

ПРОБЛЕМНЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Кротова О.В.
УО «Гродненский государственный аграрный университет»
г. Гродно, Республика Беларусь

В функционировании сельскохозяйственных организаций инвестиционная деятельность занимает особое место, что связано со значительным физическим и моральным износом основных средств и недостатком источников финансирования их воспроизводства. В процессе управления реальными инвестициями особое место занимает система оценки эффективности инвестиционных проектов, т.к. от того насколько глубоко и объективно проведена данная оценка, зависят сроки возврата вложенного капитала, полученный доход от реализации проекта, а также возможности альтернативного использования ресурсов.

В настоящее время применяемые в практике показатели оценки эффективности инвестиционной деятельности организаций можно разделить на две группы: индивидуальные и обобщающие.

К первой группе относят показатели, основанные на прогнозных данных конкретных инвестиционных проектов. Расчет данных показателей широко применяется при оценке целесообразности реализации инвестиционных проектов или выборе наиболее приемлемого проекта при заданных условиях финансирования и предполагаемой отдачи от

РЕПОЗИТОРИЙ ГГАУ

проекта. Расчет данных показателей основан на оценке дисконтированного денежного потока, т.е. определении текущей стоимости будущих поступлений от проекта.

Показатели оценки эффективности реальных инвестиционных проектов, основанные на дисконтных методах расчета, предусматривают обязательное дисконтирование инвестиционных затрат и доходов по отдельным интервалам рассматриваемого периода. В то же время показатели оценки, основанные на статических методах расчета, предусматривают использование в расчетах бухгалтерских данных об инвестиционных затратах и доходах без их дисконтирования во времени.

Наибольшее распространение при индивидуальной оценке инвестиционных проектов получил метод расчета чистого дисконтированного дохода (Net Present Value), внутренней нормы доходности проекта (Internal Rate of Return), *индекса рентабельности (Profitability Index).*

Рассмотренные выше показатели являются общепринятыми в оценке эффективности инвестиционных проектов. Их расчет регламентирован Постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г., № 158 «Об утверждении правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов». В то же время, на наш взгляд, при расчете данных показателей для оценки эффективности инвестиционных проектов сельскохозяйственных организаций возникает ряд трудностей. Так, одним из существенных недостатков их применения является недостаточная гибкость, выражающаяся в необходимости использования прогнозных показателей, которые в деятельности сельскохозяйственных организаций могут быть недостаточно точны.

Кроме того, возникают трудности с определением ставки дисконта. Как известно, коэффициент дисконтирования – это минимально приемлемый уровень доходности, который определяется собственником капитала. Наиболее часто величину дисконта определяют на уровне процентной ставки по депозитам в высоконадежном банке. Однако в настоящее время в условиях высокой инфляции ставки по банковским депозитам также достаточно высоки, в то время как сельскохозяйственное производство не обеспечивает инвесторам высокого уровня отдачи на вложенный капитал. Поэтому очевидно, что большинство вариантов инвестирования в организации АПК не позволит собственникам получить доход более высокого уровня, чем ставка дисконтирования. Следовательно, при оценке целесообразности инвестиционной деятельности результат будет заведомо отрицательным и отразит целесообразность отказа от реализации данных проектов.

РЕПОЗИТОРИЙ ГГАУ

Таким образом, применение индивидуальных динамических методов оценки эффективности инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций зачастую является затруднительным, т.к. приводит к тому, что в условиях высокой инфляции и высокой стоимости привлекаемого капитала инвестиционные вложения сельскохозяйственных организаций оказываются заведомо неэффективными. Поэтому, на наш взгляд, целесообразно более подробно рассмотреть существующие обобщающие показатели оценки эффективности инвестиционной деятельности и возможности их адаптации к современным условиям функционирования сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь.

УДК 631.16(476.6)

АНАЛИЗ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ ГРОДНЕНСКОЙ ОБЛАСТИ

Куклик С.Н.
УО «Гродненский государственный аграрный университет»
г. Гродно, Республика Беларусь

Финансовое состояние характеризуется определенной совокупностью показателей, отраженных в балансе по состоянию на определенную дату. Одними из таких показателей являются показатели, характеризующие платежеспособность.

В результате проведенного анализа платежеспособности сельскохозяйственных организаций Гродненской области было выявлено, что хозяйства имеют на протяжении исследуемого периода достаточно низкие показатели оперативной платежеспособности. Так, значение коэффициента абсолютной ликвидности составило в 2012 году только 0,068 при рекомендуемом значении для сельскохозяйственных предприятий 0,25-0,5. Это означает, что только 6,8% краткосрочных обязательств хозяйства могут погасить в короткие сроки. Низким также остается на протяжении рассматриваемого периода коэффициент быстрой ликвидности. В 2012 году лишь 23,8% обязательств предприятий могли быть оплачены за счет дебиторской задолженности.

При этом сельскохозяйственные организации Гродненской области имели положительное значение коэффициента чистого оборотного капитала в 2007-2012 гг. Это свидетельствует о том, что предприятия могут не только погасить свои обязательства, но и имеют возможности для расширения производства. Кроме того, коэффициент текущей лик-

РЕПОЗИТОРИЙ ГГАУ