

*Экономические науки***К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ ДОПУСТИМЫХ
ОБЪЕМОВ ИНВЕСТИЦИЙ
В ДЕБИТОРСКУЮ ЗАДОЛЖЕННОСТЬ**

Исаченко М.Б.

*НОУ ВПО «Самарский институт Высшая школа
приватизации и предпринимательства», Самара,
e-mail: samin-conf@list.ru*

Определить необходимый объем инвестиций в дебиторскую задолженность позволяют инвестиционные методы и инструменты управления дебиторской задолженностью. Финансовая наука предлагает несколько методов для определения величины инвестиций в дебиторскую задолженность. Самыми простыми методами являются метод прямого счета и аналитический метод [1]. Однако в обоих методах не учитывается временная стоимость денег и рентабельность планируемых вложений. Учесть эти факторы позволяют динамические методы оценки, основная сложность применения которых связана с проблемой выбора требуемой нормы доходности. С точки зрения инвестиционного анализа вложения в дебиторскую задолженность ничем не отличаются от инвестиций в производственные мощности. Поэтому к дебиторской задолженности вполне применимы все основные показатели, используемые для оценки эффективности инвестиций методами, основанными на принципе дисконтирования денежных потоков (динамические методы): чистый дисконтированная стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR) и индекс рентабельности (PI) [2]. К недостаткам динамических методов относится сам вопрос обоснования ставки дисконтирования (требуемой нормы доходности), который представляет собой ахилесову пяту в оценке эффективности инвестиционных проектов [3]. Требуемая норма доходности может соответствовать доходности краткосрочных государственных бумаг или банковского депозита на срок, равный периоду прогноза, средневзвешенной стоимости капитала (WACC) или стоимости собственного или заемного капитала в зависимости от источника финансирования дебиторской задолженности, рентабельности бизнеса. Показатель WACC отражает цену капитала, авансированного в деятельность фирмы и должен быть меньше рентабельности активов, рассчитанной по операционной прибыли (EBIT). В противном случае произойдет уменьшение величины собственного капитала предприятия [4]. Одним из современных инструментов повышения эффективности систем управления компаниями, в частности – системы управления дебиторской задолженностью, является описание и регламентация бизнес-процессов. Использование процессно-ориентированного подхода и инструментов управления бизнес-процессами

позволяет навести порядок в компании и заложить механизм улучшения процессов [5].

Список литературы

1. Инвестиционные методы. Оценка допустимых объемов инвестиций в дебиторскую задолженность // URL: http://studopedia.net/1_4211_investitsionnie-metodi-otsenka-dopustimih-ob-egov-investitsiy-v-debitorskuyu-zadolzhennost.html (Дата обращения: 15.11.2014).
2. Подкопаев О.А. Инвестиционные процессы в агропромышленном комплексе в условиях современной экономики России: дисс. ... канд. экон. наук. – Самара, 2001.
3. Подкопаев О.А. К вопросу о недостатках динамических методов оценки инвестиционных проектов // Успехи современного естествознания. 2014. № 7. С. 144-147.
4. Хафизуллов Р.Г., Подкопаев О.А. Роль цены капитала в оценке экономической эффективности инвестиционных проектов // Современные наукоемкие технологии. 2013. № 10-1. С. 32-33.
5. Подкопаев О.А. Теоретические и практические аспекты исследования систем управления финансовыми рисками // Вестник СамГУПС. 2012. № 1. С. 82-87.

**К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ
ЭФФЕКТИВНОСТИ ДОЛГОСРОЧНОЙ
ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ**

Хакимова Г.И.

*НОУ ВПО «Самарский институт Высшая школа
приватизации и предпринимательства», Самара,
e-mail: samin-conf@list.ru*

Основными элементами долгосрочной финансовой политики предприятия являются: политика управления капиталом; политика привлечения заемных средств; инвестиционная политика предприятия; финансовое прогнозирование, планирование, бюджетирование. При разработке инвестиционной политики предприятия целесообразно оценить возможные риски, связанные с осуществлением инвестиционных проектов. Влияние коммерческих рисков (различные виды строительных, производственных, маркетинговых, кредитных, валютных рисков) оценивается через вероятное изменение ожидаемой прибыльности инвестиционного проекта и соответствующее уменьшение эффективности инвестиций [1]. Эффективность инвестиционной политики предприятия оценивается по таким показателям, как: срок окупаемости инвестиций (DPP), рентабельность инвестиций (PI), прирост капитала инвестора свыше инвестиционных затрат (NPV), внутренняя норма доходности инвестиций (IRR), которые определяются на основе данных бизнес-плана предприятия и предварительных расчетов по обоснованию инвестиционных проектов в рамках долгосрочной финансовой политики предприятия [2]. Сопоставимость разновременных платежей и поступлений в период проведения инвестиционной политики достигается посредством расчетного приведения к первому году (дисконтирование). Дисконтирование денежных потоков платежей и поступлений и определение их сальдо в форме чистого дисконтированного денежного потока необходимо для более точной оценки будущего эффекта реализации инвестиционного проекта [3]. Компания может прини-

мать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя «средневзвешенная цена капитала (WACC). Именно с показателем WACC сравнивается критерий – внутренняя норма рентабельности (IRR) инвестиционного проекта. IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые может «потянуть» данный проект. При анализе инвестиционных проектов использование WACC в качестве коэффициента дисконтирования возможно лишь в том случае, если имеется основание полагать, что новые и существующие инвестиции имеют одинаковую степень риска и финансируются из различных источников, являющихся типовыми для финансирования инве-

стиционной деятельности в данной компании. Поэтому с позиции традиционного анализа под ставкой дисконтирования понимается требуемая инвестором доходность, которая является функцией соотношения риска и доходности осуществляемых инвестиций [4].

Список литературы

1. Подкопаев О.А. Теоретические и практические аспекты исследования систем управления финансовыми рисками // Вестник СамГУПС. 2012. № 1. С. 82-87.
2. Подкопаев О.А. К вопросу о недостатках динамичных методов оценки инвестиционных проектов // Успехи современного естествознания. 2014. № 7. С. 144-147.
3. Подкопаев О.А. Инвестиционные процессы в агропромышленном комплексе в условиях современной экономики России: дисс. ... канд. экон. наук. – Самара, 2001.
4. Хафиятуллов Р.Г., Подкопаев О.А. Роль цены капитала в оценке экономической эффективности инвестиционных проектов // Современные наукоемкие технологии. 2013. № 10-1. С. 32-33.