

## ВЛИЯНИЕ ОШИБОК, ДОПУСКАЕМЫХ ПРИ РАЗРАБОТКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, НА ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Голикова Анна Сергеевна, ассистент

Полесский государственный университет

Golikava Hanna, assistant, Polesky State University, anna.golikova@mail.ru

Аннотация: В статье рассмотрены возможные ошибки и просчеты, допускаемые разработчиками бизнес-планов инвестиционного проекта, которые в дальнейшем могут привести к искажению показателей эффективности проекта.

Ключевые слова: Инвестиционный проект, показатели эффективности инвестиционного проекта, выручка от реализации продукции, капитальные затраты, затраты на реализацию инвестиционного проекта.

Одним из условий для принятия инвестиционного проекта к реализации является его эффективность, выраженная в Беларуси в виде таких показателей, как чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, простой и дисконтированный сроки окупаемости, а также индекс рентабельности [1]. Необходимо, однако, отметить, что, несмотря на жесткие требования, предъявляемые к разработке инвестиционных проектов, многими экспертами отмечается недостаточная проработанность бизнес-планов, что в дальнейшем приводит к увеличению сроков реализации проектов, увеличению первоначального уровня инвестиционных затрат в разы, отказа от дальнейшей реализации вследствие неэффективности и неконкурентоспособности производимой продукции.

Нами рассмотрены ошибки и манипуляции с денежными потоками и оценено их влияние на показатели эффективности:

1) *Занижение объема инвестиционных затрат.* Общие инвестиционные затраты должны быть подтверждены контрактами, заключенными с будущими поставщиками оборудования. Зачастую на стадии разработки предприятия могут использовать приблизительные данные, полученные как из сети Интернет, так и из других источников, что приводит к тому, что информация о стоимости приобретаемых основных средств может быть устаревшей (действующие цены будут значительно отличаться от цен, размещенных на сайтах в силу отсутствия обновления данных, действующие цены могут быть привязаны к определенной валюте и изменяться в зависимости от колебаний национальной валюты), либо не будут учтены особенности контракта (способы доставки оборудования, его страхования и так далее). Таким образом, сумма требуемых денежных средств для вложений может быть меньше, чем в договоре, который будет в дальнейшем заключен на поставку приобретаемого оборудования. Также при составлении бизнес-плана инвестиционного проекта в состав общих инвестиционных затрат разработчики могут не включить таможенные платежи при приобретении импортного оборудования, не указать либо занижить стоимость строительно-монтажных работ, затрат на обучение персонала по работе с оборудованием. Следует от-

метить, что даже если данные суммы не включены в расчет, тем не менее, предприятие будет вынуждено выделить денежные средства как на уплату таможенных платежей, так и на строительномонтажные работы и обучение персонала. Отсутствие учета данных расходов приведет на первоначальном этапе оценки проекта к снижению срока окупаемости, а также увеличению показателей чистого дисконтированного дохода, индекса рентабельности, внутренней нормы доходности, что, естественным образом, представит проект в более выгодном свете. С другой стороны, на уплату таможенных платежей предприятие должно будет изыскать дополнительные суммы денежных средств, что в дальнейшем приведет к увеличению сроков реализации проекта. Отсутствие расходов на обучение персонала заставит работников самим разбираться в новых тонкостях работы с оборудованием, что приведет к снижению производительности труда работников на новом оборудовании, более низкому качеству производимой продукции и т.д.

2) *Занижение объема амортизационных отчислений*: запланированная в инвестиционном проекте норма амортизации по приобретаемому технологическому оборудованию может планироваться в размере меньшем, чем норма амортизации аналогичного оборудования, в результате чего искажаются расчеты затрат на производство и сроки окупаемости проекта. Однако следует помнить, что предприятие «по объектам основных средств, введенным в эксплуатацию в рамках реализации инвестиционных проектов согласно бизнес-планам инвестиционных проектов, вправе применять понижающий поправочный коэффициент в диапазоне от 0,2 до 1 в течение 5 лет с даты их ввода в эксплуатацию» [1]. Поэтому разработчикам в документе необходимо заранее обосновывать применение той или иной нормы амортизации по приобретаемому оборудованию.

3) *Завышение объемов планируемой выручки от реализации продукции*. Предприятию для подтверждения получаемой выручки от реализации необходимо предоставить обоснование (заключенные договоры с покупателями данной продукции, которые к моменту планирования инвестиционного плана, не всегда еще подготовлены). Поэтому разработчики опираются на исследования рынка, наличие конкурентов и спрос на данный вид продукции. Однако зачастую недостаточно хорошо проработанный маркетинговый план, и, как следствие, в неполной мере оцененная емкость рынка приводит к тому, что новая, выпускаемая предприятием, продукция, может быть переоценена, что приведет к снижению суммы получаемой выручки, а как следствие, показателя прибыли от реализации продукции.

4) *Занижение потребности предприятия в чистом оборотном капитале*. Зачастую действующие предприятия, которые намереваются приобрести основные средства в рамках реализации инвестиционного проекта, сталкиваются с проблемой расчета потребности в чистом оборотном капитале, которая выражается в том, что предприятие может иметь значительные объемы дебиторской и/или кредиторской задолженности (в том числе и просроченной). Для того, чтобы инвестиционный проект был эффективным, руководству предприятия придется для снижения потребности в чистом оборотном капитале, на который оказывают влияние вышеперечисленные показатели, ускорить их оборачиваемость. Однако значительное ускорение оборачиваемости дебиторской и кредиторской задолженности должно быть тщательно продумано и обосновано, иначе ничем не подтвержденное занижение потребности предприятия в чистом оборотном капитале в дальнейшем приведет к необходимости привлечения дополнительных источников финансирования оборотных активов, которые, скорее всего, придется изыскивать предприятию из собственных ресурсов, которые, в момент реализации инвестиционного проекта, будет достаточно трудно мобилизовать, а привлечение краткосрочного заемного капитала с учетом задолженности по привлечению инвестиций будет затруднительно.

5) *Несоответствие расчетных цен на сырье и готовую продукцию*. Как указано в Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, расчеты по проекту должны производиться в текущих ценах без учета инфляции. Однако при составлении инвестиционных проектов расчет затрат на производство продукции может быть выполнен с использованием текущей цены без учета инфляции на покупное сырье и топливно-энергетические ресурсы, а расчет объемов реализации – с учетом роста цен на готовую продукцию. Налицо нарушение принципов разработки бизнес-планов инвестиционных проектов, что приведет к необоснованному завышению доходности проекта, искажению расчетов периода его окупаемости и финансовой реализуемости.

6) В период реализации проекта может быть запланировано проведение ремонта или монтажа оборудования с остановкой производства на определенный период времени, таким образом, разработчикам будет необходимо учесть расходы на проведение ремонта и содержание персонала, что зачастую не происходит в силу увеличения издержек на реализацию проекта. Следовательно, показатели эффективности инвестиций в таком случае будут сознательно завышены, а в

дальнейшем, в период реализации, разработчики столкнутся с необходимостью дополнительного привлечения средств.

Таким образом, во избежание необходимости привлечения дополнительных денежных средств на стадии реализации инвестиционного проекта, необходимо на стадии разработки детальное и всестороннее изучение не только будущей деятельности предприятия, но и факторов, оказывающих влияние действующего предприятия на дальнейшую жизнеспособность проекта.

#### Список использованных источников:

1. Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов [Электронный ресурс]: Постановление Министерства экономики Респ. Беларусь, 31 августа 2005 г., № 158: с изм. и доп. на 29.02.2012 // Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – 2012. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3961&p0=W20513184>. - Дата доступа: 21.06.2015.

2. Инструкция о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов [Электронный ресурс]: Постановление Министерства экономики РБ, Министерства финансов РБ и Министерства архитектуры и строительства РБ, 27 февраля 2009 г., № 37/18/6: с изм. и доп. на 6 мая 2014 г. 6 мая 2014 г. № 35/23/26 // Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – 2012. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3961&p0=W20921041>. - Дата доступа: 21.06.2015.