


3.5 Значение капиталовложений





Понятия «капитальные вложения» и «инвестиции»

Эффективность деятельности предприятия зависит не только от того, как используются основные фонды, но и от того, как регулируется процесс их воспроизводства. Воспроизводство основных фондов происходит благодаря капитальному строительству, под которым понимается процесс технического перевооружения, реконструкции, расширения и нового строительства предприятий и их объектов.




Капитальное строительство осуществляется за счет капитальных вложений. Под **капитальными вложениями** понимаются денежные средства, которые направляются на воспроизводство основных фондов. Капитальные вложения по своему составу подразделяются на три группы:




- затраты, связанные с проведением строительно-монтажных работ;
 - затраты на приобретение и установку машин, оборудования и различных механизмов;
 - прочие капитальные вложения, к которым относятся затраты, связанные с проектированием строящегося объекта, подготовкой строительной площадки, содержанием дирекции строящегося объекта, набором и обучением кадров для строящегося предприятия.
- 

Понятие капитальных вложений тесно связано с понятием **инвестиций**, под которыми понимаются вложения финансовых и материально-технических средств в развитие предприятия или экономики в целом. В состав инвестиций входят:

- капитальные вложения, идущие на воспроизводство основных фондов;
 - денежные средства, направляемые на прирост оборотных фондов;
 - вложенные средства в виде ценных бумаг.
- 

Понятие инвестиций является более широким, чем понятие капитальных вложений. В случае инвестиций средства направляются не только на воспроизводство основных фондов, но и на другие цели, связанные с развитием предприятия или экономики в целом. В составе инвестиций кроме капитальных вложений выделяются средства, идущие на прирост оборотных фондов, и вложения в форме ценных бумаг.



Оценка эффективности использования инвестируемого капитала производится путем сопоставления денежного потока, который формируется в процессе реализации инвестиционного проекта и исходной инвестиции. Проект признается эффективным, если обеспечивается возврат исходной суммы инвестиций и требуемая доходность для инвесторов, предоставивших капитал.

Инвестируемый капитал равно как и денежный поток приводится к настоящему времени или к определенному расчетному году (который как правило предшествует началу реализации проекта).

Для определения планируемого объема капитальных вложений применяют два метода:

1. Метод прямого счета. Его суть заключается в том, что по каждому из объектов рассчитывают необходимый объем капитальных вложений, затем суммируют полученные значения по всем объектам для определения общего объема инвестиций.

2. Укрупненный метод. Предполагает расчет планируемого объема капитальных вложений $KВ_{пл}$ по формуле:

$$KB_{пл} = \Delta PM_{т.п.} * UK_{т.п.} + \Delta PM_{рек} * UK_{рек} + \Delta PM_{расш} * UK_{расш} + \Delta PM_{н.с.} * UK_{н.с.} - H_{Снач} + H_{Скон}$$

где:

$\Delta PM_{т.п.}$, $\Delta PM_{рек}$, $\Delta PM_{расш}$, $\Delta PM_{н.с.}$ - прирост производственной мощности соответственно в результате технического перевооружения производства, реконструкции, расширения и нового строительства;

$UK_{т.п.}$, $UK_{рек}$, $UK_{расш}$, $UK_{н.с.}$ - нормативы удельных капитальных вложений на единицу прироста производственных мощностей соответственно в результате технического перевооружения производства, реконструкции, расширения и нового строительства;

НСнач, НСкон - объемы незавершенного строительства соответственно на начало и конец года.

Метод прямого счета обычно применяется при небольших объемах капитальных вложений, а укрупненный - при крупных капитальных вложениях на предприятиях и при планировании капитальных вложений на уровне отраслей, регионов и народного хозяйства в целом.

Вопрос 5. Оценка экономической эффективности капитальных вложений

Для оценки экономической эффективности капитальных вложений применяется коэффициент общей эффективности капитальных вложений $Э_k$.

На уровне национальной экономики он определяется по формуле:

$$Э_{k_{н.э}} = \frac{\Delta НД}{K}$$

Где:

$\Delta НД$ – прирост прибыли;

K – объем капитальных вложений, направленных на прирост национального дохода.

● На уровне предприятия:

$$Эк_{пр} = \frac{\Delta\Pi}{K}$$

где:

$\Delta\Pi$ – прирост прибыли;

K - объем капитальных вложений, направленных на прирост прибыли.

Условный годовой экономический эффект \mathcal{E} рассчитывается по формуле:

$$\mathcal{E} = \frac{Z_{пр\ 1} - Z_{пр\ баз}}{Q_1}$$

где $Z_{пр\ баз}$ – приведенные затраты базового варианта, ден. ед.;

$Z_{пр\ 1}$ – приведенные затраты оптимального варианта, ден.ед.;

Q_1 – объем производства по оптимальному варианту, шт.

По вновь создаваемым предприятиям и объектам этот показатель определяется по формуле:

$$ЭК_{н.пр} = \frac{V - C}{K}$$

где:


V - общий объем производства товарной продукции в отпускных ценах предприятия;

C - себестоимость общего объема производства товарной продукции;

K - общий объем капитальных вложений.


Капитальные вложения считаются эффективными, если полученное значение коэффициента общей эффективности капитальных вложений больше величины нормативного коэффициента эффективности капитальных вложений, т.е. $E_k > E_n$.

В том случае, когда в расчетах учитывается влияние фактора времени, используются следующие показатели: чистый дисконтированный доход (ЧДД); индекс доходности (ИД); внутренняя норма доходности (ВНД); срок окупаемости.




Уровень эффективности капитальных вложений формируется под влиянием значительного количества факторов, которые классифицируются по четырем основным признакам:

1) *по источникам повышения эффективности.* Классификация по этому признаку позволяет установить, за счет экономии каких видов ресурсов и затрат можно повысить эффективность капитальных вложений. В качестве основных направлений здесь выделяются снижение сметной стоимости и сокращение сроков осуществления строительных работ;



2) по этапам (стадиям) осуществления строительных работ. Такая классификация показывает, на каком из этапов строительных работ (планирование, проектирование, строительство, освоение нового производства) может быть снижена сметная стоимость их осуществления либо сокращены сроки выполнения этих работ;



3) *по основным направлениям развития и совершенствования организации строительных работ.* По этому признаку выделяются основные пути или направления развития строительства:

а) внедрение достижений НТП;

б) совершенствование организации строительных работ;

в) совершенствование системы стимулирования работников;

г) повышение качества строительных работ;

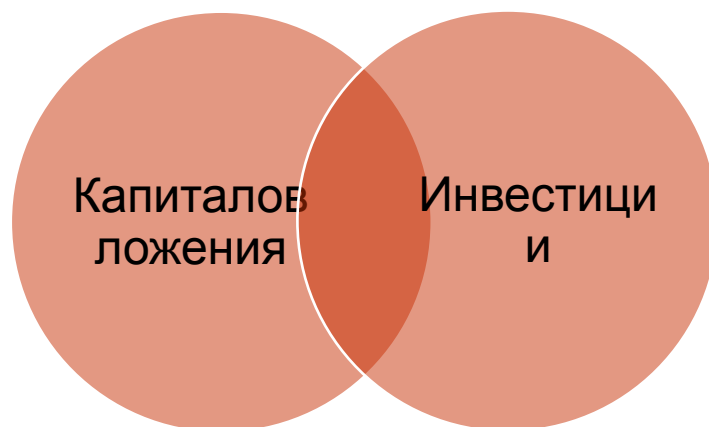
д) улучшение организации материально-технического обеспечения и др.;

4) *по уровню реализации факторов.* Эта классификация показывает, на каком из трех уровней: народнохозяйственном, отраслевом или уровне предприятий - могут быть проведены мероприятия, направленные на улучшение организации строительных работ.



Домашнее задание:

1. Дайте определение капиталовложениям и инвестициям.
2. Приведите общие и отличительные черты между ними:



3. Решите задачу. Существует два возможных варианта осуществления капиталовложений. Приведенные затраты по этим вариантам равны соответственно 138 ден.ед./шт и 147 ден.ед./шт., а годовой объем производства продукции – 20 тыс. шт. Приведенные затраты базового варианта равны 150 ден. ед./шт. Рассчитать условный годовой экономический эффект при реализации оптимального варианта