

Судакова Виктория Валерьевна

Магистрант НАЧОУ ВПО СГА

Направление: Менеджмент

Магистерская программа: Информационный менеджмент

Методы оценки эффективности инвестиционного проекта

Аннотация. Объективность оценки экономической эффективности инвестиционных проектов с учетом предстоящих рисков занимает особое место при осуществлении инвестиционной деятельности и в результате ложится в основу принятия управленческих решений об инвестировании. В условиях нестабильной российской экономики инвестиционные решения должны приниматься особенно взвешенно и осторожно, фактор прибыльности отходит в некотором смысле на второй план, уступая главное место в принципах отбора объекта для инвестиций его надежности.

Ключевые слова: инвестиционный проект, эффективность инвестиций, коммерческая эффективность, бюджетная эффективность, затраты на инвестиционный проект

Инвестиционная деятельность начинается с разработки проекта, который представляет собой «технико-экономически обоснованный комплекс маркетинговых, технико-технологических, строительных, организационных, финансовых, управленческих или иных решений, направленных на достижение сформулированной цели развития производства в форме нового строительства или расширения, реконструкции, технического перевооружения действующего производства» [1, с. 62]. Основу современного понимания концепта «проект» составляет его трактовка как единого целого, охватывающего все фазы жизненного цикла объекта от формирования замысла и прединвестиционных исследований до воплощения идеи и достижения поставленных в процессе разработки целей. Именно с помощью инвестиционного проекта решается

важная задача по разработке и обоснованию технической возможности и экономической целесообразности создания объекта инвестиционной деятельности.

Проблема оценки эффективности инвестиций постоянно находится в центре внимания ученых-экономистов. Это обусловлено тем, что инвестор должен иметь понимание о результатах реализации инвестиций, сроках окупаемости и возврата полученных инвестиционных ресурсов.

Сложность оценки эффективности инвестиций связана с влиянием ряда факторов:

- Инвестиционные затраты могут как осуществляться одновременно, так и повторяться неоднократно в течение длительного времени;
- Получение результатов от реализации инвестиционного проекта носят длительный характер;
- Процесс реализации проекта в течение длительного времени приводит к высокой степени неопределенности и влиянию инфляционных процессов.

Наличие этих факторов порождает необходимость в разработке специальных методов оценки эффективности инвестиций и инвестиционных проектов. Учет возможных рисков и инфляции при расчетах позволяет принимать достаточно обоснованные решения с минимально возможным уровнем погрешности, хотя абсолютно достоверного решения при оценке инвестиционных проектов достичь невозможно [2, с. 44].

Проблема оценки экономической эффективности инвестиционного проекта заключается в определении уровня его доходности в абсолютном и относительном выражении. Существуют два подхода к решению данной проблемы: на основании простых укрупненных методов и методик, учитывающих изменение технико-экономических показателей на каждом шаге расчетного периода, неравномерность денежных потоков во времени, инвестиционные риски, интересы различных групп инвесторов. Первые

предлагают построение статических моделей, вторые – динамических, определяющих параметры, необходимые для оценки эффективности. Первые методы распространены на первоначальных этапах оценки инвестиционных проектов в процессе разработки стратегии [3, с. 24].

Разработчики инвестиционной стратегии сталкиваются с большими трудностями в определении показателей экономической эффективности, которые связаны в первую очередь с ограниченной и не всегда достоверной информацией о затратах и результатах по оцениваемому направлению деятельности. Неопределенность информации в свою очередь связана с тем, что разработчики, как правило, имеют только самое общее представление о мероприятии на перспективу, которое зачастую может быть на этом этапе только идеей о технико-технологических возможностях решения конкретной производственной задачи. В связи с этим приходится прибегать к экспертным методам определения исходной информации – необходимого объема инвестиций, текущих издержек производства, объема продаж и цены реализации. При наличии такого набора сведений можно с помощью простых методик рассчитать такие показатели эффективности, как срок окупаемости инвестиций и норма прибыли [4, с. 53].

Норма прибыли = Прибыль / инвестиции

Срок окупаемости = Инвестиции / прибыль.

В этих расчетах используют статические значения исходных данных, то есть не учитывают общую продолжительность жизни объекта и те затраты/доходы, которые будут иметь место после достижения срока окупаемости. Это приводит к тому, что надежность показателей эффективности, получаемых при помощи укрупненных методов расчета, не очень высока. Однако за счет их простоты и иллюстративности, данные методы широко применяются для оценки эффективности в условиях ограниченности исходной информации на предварительных стадиях технико-экономического обоснования инвестиционных решений. При разработке инвестиционной стратегии рассматривается множество направлений, и наиболее

привлекательными становятся те из них, которые характеризуются самыми высокими нормами дохода. Вместе с тем, следует иметь в виду необходимость учета такого фактора как неизбежность некоторых инвестиций (например, направленных на охрану окружающей среды) – как правило, такие проекты носят затратный характер, однако их проведение является обязательным условием осуществления деятельности предприятия.

Таким образом, приоритетными следует считать мероприятия, обеспечивающие рост экономической эффективности и финансовой устойчивости производства с учетом задач развития предприятия в долгосрочной перспективе.

Однако существенные недостатки статических методов оценки эффективности не позволяют использовать их как инструмент разработки технико-экономического обоснования (ТЭО) инвестиционного проекта, и для устранения данных недостатков привлекаются динамические методы оценки экономической эффективности. В этом случае оценка эффективности проводится по системе таких взаимосвязанных показателей как [5, с. 32]:

- чистый доход;
- чистый дисконтированный доход (ЧДД) (или другое широко используемое за рубежом название этого показателя – чистая приведенная стоимость проекта (*Net Present Value – NPV*);
- индекс доходности (рентабельности) инвестиций (*Profitability Index – PI*);
- внутренняя норма доходности (рентабельности) инвестиций (*Internal Rate of Return – IRR*);
- дисконтированный срок окупаемости инвестиций (*Discounted Payback Period – DPP*) и другие.

При этом не следует противопоставлять показатели экономической эффективности и финансовой надежности проекта, напротив, следует подчеркивать их системное единство. Назначение расчетов показателей экономической эффективности состоит в том, чтобы решить задачу оценки

сравнительной эффективности проектов. Никаких проблем с оценкой эффективности не возникает, если при сравнении альтернативных проектов по одному из них оба основных показателя эффективности – внутренняя норма и чистый дисконтированный доход – выше, чем по другим сравнительным проектам. Но возможна и другая комбинация этих показателей, когда по одному из вариантов из-за различных графиков получения доходов ЧДД выше, чем по другим сравниваемым проектам, но при этом внутренняя норма дохода ниже. Окончательное решение в этом случае будет, видимо, зависеть от стратегических задач владельца проекта. Если целью инвестора является получение доходов в более короткие сроки, то целесообразным будет отобрать проект, обеспечивающий наибольшую сумму чистого дисконтированного дохода. Если же инвестора интересует масса дохода за весь расчетный период, то предпочтение следует отдать проекту с наибольшим значением внутренней формы дохода. Кроме того, решение зависит от того, сравниваются ли между собой альтернативные проекты, направленные на решение одной и той же производственной задачи, или независимые проекты. При оценке альтернативных проектов предпочтение следует отдать проекту, который обеспечивает более высокий уровень чистого дисконтированного дохода, роль внутренней нормы доходности в этом случае сводится к оценке пределов, в которых может находиться норма доходности.

При выборе независимых проектов для наиболее выгодного распределения инвестиций отбор проектов следует осуществлять, основываясь на значении внутренней нормы дохода.

Литература

1. Ример М. Экономическая оценка инвестиций: Учебник для вузов. 5-е изд., переработанное и дополненное. СПб.: Питер, 2014.
2. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2013.

3. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по подготовке промышленных технико-экономических исследований. М.: Интерэксперт, 2010.

4. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ: Учебное пособие. М.: Инфра-М, 2009.

5. Мыльник В.В. Инвестиционный менеджмент: Учебное пособие для вузов. 4-е изд. М.: Академический проект; Екатеринбург: Деловая книга, 2005.

© Бюллетень магистранта 2015 год № 5