Оценка эффективности инвестиционных проектов: принципы и подходы.

Хлебин Андрей Константинович
Студент 2 курса бакалавриата (Факультет Экономики и Права)
Российского Экономического университета им. Г.В. Плеханова
E-mail: andrei.tula.moscow@gmail.com

Инвестиционный проект — обоснование целесообразности капиталовложений. Он используется как для финансирования внешних проектов, так и для осуществления внутренней деятельности предприятия. Важный критерий эффективности — определение принципов и подходов, следуя которым можно добиться максимальной эффективности инвестиции.

Прогнозировать финансовые показатели инвестиционного проекта нужно отдельно на каждом этапе жизненного цикла, в связи с возможными изменениями в обстановке окружающей среды. Для объективности представления картины необходимо просчитать возможные показатели проекта в 3 вариантах:

1. Пессимистичный вариант прогноза.

2. Оптимистичный вариант

3. Вероятный вариант.

Пессимистичный вариант прогноза определяет отдачу проекта в худших условиях. Оптимистичный — при самых благоприятных. Вероятный же вариант даёт информацию о самом возможном с точки зрения теории вероятностей и оценки степени опасности различных рисков. (степень риска тоже указывается).

Инвестиционный проект — система последовательных действий, ведущих в долгосрочной перспективе к результатам. Результаты могут проявляться как в экономической форме, так и во внеэкономической (социально-ориентированный проект государства или влияние внешних эффектов). Инвестиционные расчёты всегда должны иметь денежную оценку. Внеэкономические последствия (вред экологии, людям, безопасность) не имеют стоимостного выражения и рассчитывают вне рамок инвестиционного проекта. Они регулируются государственными законами, поэтому должны быть учтены принимающим решение лицом вне рамок проекта.

Эффективность и эффект — два разных понятия. Эффект — абсолютная категория, подсчитанная путём разности совокупных результатов и совокупных затрат. Эффективность же позволяет судить, какой ценой достигается тот или иной результат. Она определяется как отношение результатов и затрат. Эффективность — своеобразный КПД экономики. Он определяет отношение действий к полезным действиям и даёт общее представление об правильности деятельности. Однако расчёт одного показателя является недостаточным для получения объективной картины и принятия решения об инвестировании.

Определе6ние экономической эффективности инвестиционного проекта предполагает выяснение соответствия нашего проекта, предопределенных в нём решений целям и интересам инвесторов. Измерение интересов инвесторов обычно измеряется в норме дохода. Норма дохода — это цена, которую может и готов заплатить инвестор за отказ от моментного потребления благ в расчёте на более полное потребление их в будущем, с учётом риска поделать все свои средства при возникновении непредвиденных или плохо оценённых угроз.

Поэтому инвестору необходимо отказаться от финансирования, если размер доходности не будет соответствовать его ожиданиям.

Основываясь на выше приведённых тезисах, следует отметить первичный показатель оценки эффективности инвестиционного проекта — норму дохода:

$$Е_н = \frac{ЧП}{KV} \text{ (x 100\%), где}$$

$Е_н$ – норма дохода

ЧП – чистая прибыль

KV – капиталовложения

Измеряется в процентах или долях одной единицы приращения ЧП в расчёте на одну долю KV.

Как уже было сказано, для расчёта и всестороннего понимания оценки эффективности нормы прибыли не достаточно. Чтобы перейти к следующим показателям, необходимо изучить, каких принципов придерживаются при определения показателей эффективности.

Принципы определения оценок эффективности ИП:

1. Соответствие разработанных решений целям и интересам инвесторов.

Предусматривает:

А) Обоснование нормы дохода инвестора. Почему при вложении средств инвестор получит именно столько, ни больше, ни меньше

Б) Оценки должны быть обобщены и подкреплены выводами, понятными не только узким специалистам

В) Выявление требований инвесторов и включение их в показатели эффективности. Всё должно быть логично и подкреплено данными. Голых цифр быть не должно.

2. Опора на главный критерий экономической эффективности — на чистую прибыль.

3. Подсчёт показателей каждого этапа жизненного цикла (1 — прединвест. 2 — инвест. 3 — эскплуат.). Выявление наиболее плотных мест.

4. Моделирование потоков реальных денежных средств (метод «Cash flow»)

5. Группирование денежных потоков по принципам «приток, отток» и «актив, пассив» в расчётом балансе.

6. Учёт фактора времени. Учёт неравноценности затрат разных периодов времени. Достигается путём дисконтирования.

7. Учёт только предстоящих затрат. (Обычно при переоснащении производства новыми средствами производства (СП). Если старые СП вовлечены в новый проект, то оценка их стоимости не должна быть произведена не по балансовой, а по альтернативной стоимости. В большинстве случаев по рыночной.

8. Учёт экономических и внеэкономических последствий реализации. Всё, что имеет стоимостную оценку, должно быть внесено и учтено.

9. Обеспечить сопоставимость показателей разных проектов. Например, исходя из международных стандартов, установленных при UNIDO (Организация Объединённый Наций по Промышленному Развитию)

10. Учёт инфляционные ожидания не только на затраты, но и на выпускаемую продукцию.

11. Учёт малой предсказуемости развития рисков в будущем.

12. Сравнение изменения денежного потока при оценки ИП на функционирующем

предприятии. Следует учесть разность потоков затрат и поступлений как «с проектом», так и без него.

Список литературы

1. Д-р экон. наук, профессор А.С.Пуряев: Инвестиционный Анализ. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИЙ [Текст]: «Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет», г. Набережные челны, 2013
2. А.С.Волков, А.А. Марченко Оценка эффективности инвестиционных проектов [Текст]: учебное пособие — М.: РИОР: ИНФРА-М, 2011 — 111с.