

ШКЛЯЕВА КРИСТИНА ПЕТРОВНА

Пермская Государственная сельскохозяйственная академия имени академика
Д.Н. Прянишникова

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

SHKLYAEVA CHRISTINA PETROVNA

Perm State agricultural academy of a name of the academician D. N. Pryanishnikov
gats2010@yandex.ru

ASSESSMENT OF EFFICIENCY OF INVESTMENT PROJECTS

Аннотация: Успешное функционирование любого экономического субъекта предполагает периодическое осуществление инвестиций.

При этом, в условиях ограниченности ресурсов, одним из актуальных становится вопрос об их наиболее рациональном использовании, то есть о выборе наилучшего варианта инвестирования по результатам расчета показателей инвестиционной доходности.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный проект, оценка эффективности инвестиционного проекта.

Summary: Successful functioning of any economic subject assumes periodic implementation of investments.

At the same time, in the conditions of limitation of resources, the question of their most rational use, that is of the choice of the best option of investment by results of calculation of indicators of investment profitability becomes one of urgent.

Keywords: investments, investment activity, investment project, assessment of efficiency of the investment project.

В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 №39-ФЗ [1], инвестиции –

- 1) денежные средства,
- 2) ценные бумаги,
- 3) иное имущество, в том числе:
 - имущественные права,
 - иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиционный проект – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Понятие «инвестиционный проект» может быть употреблен в нескольких аспектах:

- мероприятие, дело, деятельность, которое предполагает осуществление комплекса действий, обеспечивающих достижение определенных целей;
- система расчетно-финансовых и организационно-правовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий;
- процесс осуществления инвестиционной деятельности.

Инвестиционный проект – сложная система взаимообусловленных и взаимоувязанных по ресурсам, срокам и исполнителям мероприятий, направленных на достижение конкретных целей (задач) на приоритетных направлениях развития науки и техники. [2, с. 167]

Цель инвестиционного проекта – создание новых или изменение существующих систем – информационной, технической, технологической, экономической, социальной, организационной и достижение в результате снижения затрат ресурсов (производственных, финансовых, человеческих) коренного улучшения качества продукции, услуги и высокого коммерческого эффекта.

Многообразие целей и задач инвестиционного развития определяет множество разновидностей и инвестиционных проектов.

Разработка инвестиционного проекта – длительный, дорогостоящий и рискованный процесс.

Любой проект от возникновения идеи до полного своего завершения проходит ряд последовательных ступеней своего развития.

Полная совокупность ступеней развития образует жизненный цикл проекта, который принято делить на фазы, фазы – на стадии, стадии – на этапы.

У любого проекта можно выделить:

- начальную (прединвестиционную) стадию,
- стадию реализации проекта,
- стадию завершения работ (инвестиционные).

Каждая фаза разработки и реализации инвестиционного проекта имеет свои цели и задачи.

Инвестиционные проекты характеризуются высокой неопределенностью на всех стадиях инвестиционного цикла.

Более того, успешно прошедшие стадию испытания и внедрения в производство новшества могут быть не приняты рынком. [3, с. 151]

Для оценки инвестиционного проекта применяются следующие показатели оценки инвестиционной эффективности:

- Чистая текущая стоимость проекта (Net Present Value, NPV);

Этот показатель рассчитывается так: из текущей стоимости денежных потоков по проекту или инвестиций вычитается текущая стоимость денежных выплат на получение инвестиций, или на финансирование проекта, которая рассчитана по фиксированной ставке дисконтирования.

Величина NPV представляется как результат, который получается сразу после того, как принято решение о реализации этого проекта, потому что в расчет NPV не входит влияние временного фактора, то есть если значение показателя:

$NPV > 0$, то инвестиционный проект даст инвестору прибыль;

$NPV = 0$, то рост объемов производства не окажет влияния на получение прибыли инвестором;

$NPV < 0$, то инвестиционный проект даст убытки инвестору.

- Внутренняя норма рентабельности (Internal Rate of Return, IRR);

Величина внутренней нормы рентабельности, или внутренней нормы прибыли определяется на основе величины NPV, этот показатель означает наибольшую сумму инвестиции и показывает максимальный допустимый относительный уровень затрат, которые могут быть вызваны в связи с этим инвестиционным проектом.

Финансово-экономический смысл данного коэффициента состоит в том, что организация может принять любое решение инвестиционного характера, если уровень их рентабельности не меньше текущего значения показателя цены источника финансирования (CC), то есть стоимости источника средств для этого инвестиционного проекта.

Как раз с ним и сопоставляется величина IRR, которая рассчитана для данного инвестиционного проекта, и связь между этими показателями следующая:

$IRR > CC$ – инвестиционный проект нужно принимать;

$IRR < CC$ – инвестиционный проект нужно не принимать;

$IRR = CC$ – инвестиционный проект не является прибыльным и не является убыточным.

- Индекс прибыльности инвестиций (Profitability Index, PI);

Данный индекс рассчитывается так: отдача средств делится на размер вложенных средств.

Индекс PI означает относительную прибыльность инвестиционного проекта либо дисконтированную величину притоков денежных средств от инвестиционного проекта, рассчитанную на единицу вложенных средств.

Индекс PI рассчитывается как отношение NPV к I_0 (сумма начальных инвестиций в нулевой период). [4, с. 178]

При рассмотрении коэффициента (индекса) доходности, нужно принимать во внимание тот факт, что этот индекс является относительным и

описывает не абсолютную величину чистого денежного потока, а уровень чистого денежного потока по отношению к затратам инвестиций.

Данное преимущество PI дает возможность применять PI в ходе сравнительного анализа эффективности нескольких инвестиционных проектов, которые различаются их размерами (величинами затрат инвестиций).

Также индекс прибыльности инвестиций можно использовать и в целях исключения недостаточно эффективных инвестиционных проектов еще на предварительной стадии рассмотрения этих проектов.

В том случае, если величина коэффициента (индекса) доходности менее единицы или равняется единице, то инвестиционный проект нужно отвергать, так как проект не даст дополнительную прибыль от инвестированных средств, то есть он не сможет дать увеличения его цены в ходе инвестиционного процесса.

Причина принятых решений те же, что и при принятии решений относительно показателя NPV, то есть индекс прибыльности инвестиций должен быть больше нуля.

Могут быть три случая:

- если $PI > 1$, то вложения являются рентабельными и приемлемыми, соответственно взятой ставке дисконта;
- если $PI < 1$, то вложения не могут сгенерировать нужную ставку отдачи и являются неприемлемыми;
- если $PI = 1$, то данное направление вложений точно соответствует взятой ставке отдачи, она является равной IRR. [5, с. 76]
- Дисконтированный период окупаемости (payback period, PP) – это период, при котором сумма притоков денежных средств за все периоды быть больше или равна сумме начальных инвестиций в нулевой период.

Период окупаемости – это один из самых популярных и наиболее понятных показателей оценки эффективности инвестиционного проекта, то есть инвестиционной доходности при прямом инвестировании.

Таким образом, основой нормального функционирования экономики является инвестиционная деятельность, направленная как на повышение эффективности существующей инфраструктуры, так и на ее постоянное воспроизводство и обновление.

Список литературы

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.consultant.ru> (дата обращения 24.05.2017).
2. Староверцева Г.С. Экономическая оценка инвестиций. – М.: Кнорус, 2016. – 312 с.
3. Тихомиров Е.Ф. Финансовый менеджмент: управление финансами предприятия. – М.: Академия, 2016. – 384 с.
4. Фахтутдинов В. А. Инвестиционный менеджмент. – СПб: Питер, 2016. – 448 с.
5. Хазанович Э.С., Ажлуни А.М., Моисеев А.В. Инвестиционная стратегия предприятия. – М.: КноРус, 2016. – 304 с.

SHKLYAEVA CHRISTINA PETROVNA

**Perm State agricultural academy of a name of the academician D. N. Pryanishnikov
gats2010@yandex.ru**

ASSESSMENT OF EFFICIENCY OF INVESTMENT PROJECTS

Summary: *Successful functioning of any economic subject assumes periodic implementation of investments.*

At the same time, in the conditions of limitation of resources, the question of their most rational use, that is of the choice of the best option of investment by results of calculation of indicators of investment profitability becomes one of urgent.

Keywords: *investments, investment activity, investment project, assessment of efficiency of the investment project.*