

## **Оценка эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий**

Костерева Т.А. студентка 3 курса магистратуры ИВЗО ФГБОУ ВО «ОГУ имени И.С. Тургенева», г. Орел, Россия

**Аннотация.** В данной статье рассмотрена оценка эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий, а также методы оценки эффективности инвестиционных проектов. Проанализированы основные показатели, применяемые для анализа эффективности инвестиционных проектов.

**Ключевые слова:** инвестиционный проект, методы оценки эффективности инвестиционных проектов, чистый дисконтированный доход, внутренняя норма доходности, индекс доходности.

### **Assessment of efficiency of investment projects of industrial enterprises**

Kostereva T. A. 3rd year student of magistracy, IVSO of the "OSU named after I. S. Turgenev", Orel, Russia

**Annotation.** In this article we consider the estimation of effectiveness of investment projects of industrial enterprises, as well as evaluation methods of efficiency of investment projects. Analyzed the main indicators used for the analysis of efficiency of investment projects.

**Key words:** investment project, evaluation methods of efficiency of investment projects, net present value, internal rate of return, profitability index.

Развитие, реконструкция и техническое перевооружение производства, внедрение новых видов продукции в условиях рыночной экономики являются первостепенными задачами предприятия. Они осуществляется в результате разработки и внедрения предприятием инвестиционных проектов, от реализации

которых во многом зависит эффективность работы и финансовое состояние компании [1].

Оценка экономической эффективности инвестиционной деятельности играет важнейшую роль при обосновании и выборе возможных объектов инвестирования. От того, насколько объективно проведена эта оценка, зависят принятие верного инвестиционного решения, сроки возврата вложенных инвестиций, развитие фирмы, отрасли, региона, общества. Оптимизация управленческих решений в области долгосрочного инвестирования требует самого пристального внимания к финансово-экономической оценке инвестиций, прогнозированию будущих денежных потоков. Объективность и достоверность оценки инвестиционных вложений определяются в значительной степени использованием современных методов экономического обоснования инвестиционной деятельности. Следует отметить, что экономическая теория для стационарных хозяйственных систем (централизованно-плановых), рыночной с государственным регулированием достаточно разработана. Так, в Методических рекомендациях по анализу эффективности инвестиционных проектов предусматривается расчет экономической (с позиции общества), коммерческой (с позиции фирмы) и бюджетной (с позиции государства, региона) эффективности. При этом в расчетах экономической эффективности исключаются все внутренние трансферты (кредиты, налоги и т. д.), и оценка результатов и затрат производится не по рыночным ценам, а по специально рассчитанным теневым ценам (shadowprices), учитывающим общественную значимость расходуемых ресурсов и производимой продукции (включаящим не отражаемые в рыночных ценах внешние эффекты и общественные блага). В расчетах же коммерческой (финансовой) эффективности используются реальные или прогнозируемые рыночные цены, система налогообложения и т. д. [2].



Рисунок 1. Методы экономической оценки инвестиционных проектов

В мировой практике существует множество методик финансово - экономической оценки инвестиций. В большинстве из них используются однотипные по экономическому смыслу показатели эффективности, связанные с вычислением реальных потоков денежных средств и дисконтированием. Наибольшее распространение получили типовые методики, разработанные ЮНИДО. Различают простые (статистические) и усложненные методы оценки, основанные на теории временной стоимости денег (динамические) (рисунок 1)[2].

Рассматриваемые методы имеют свои преимущества и недостатки. Анализируя каждый из них в отдельности, можно выделить следующее.

К преимуществам статических методов относятся простота и наглядность расчетов.

К недостаткам можно отнести то, что, в первую очередь, выбор базы сравнения – нормативного срока окупаемости, субъективен.

Во-вторых, метод не учитывает доходность проекта за пределами срока окупаемости и поэтому не может применяться при сравнении проектов с одинаковыми сроками окупаемости, но с различными сроками реализации проекта. Кроме того, данные методы не могут быть использованы для оценки проектов, связанных с новыми или инновационными продуктами [1].

Динамические методы, основанные на дисконтировании денежных потоков, являются наиболее распространенными и общепринятыми. Данная модель позволяет учесть требуемую норму доходности, стоимость денег во времени и риск проекта. Однако на практике существуют сложности в методах определения нормы дохода; слабо проработан вопрос корректности использования чистого дисконтированного дохода (ЧДД, NPV) при оценке эффективности инвестиционных проектов, например, если ЧДД (NPV) положителен, неважно, насколько он низкий, то проект всегда считается эффективным; не существует метода определения оптимальной длительности инвестиционного проекта (чем дольше жизненный цикл или срок реализации проекта, тем труднее прогнозировать результаты и тем ненадежнее становятся рассчитанные показатели эффективности); нет четких практических рекомендаций для выбора лучшего из альтернативных проектов (использование ЧДД (NPV) и внутренней нормы доходности (ВНД, IRR) для этого зачастую противоречиво).

Следовательно, можно сделать вывод, о том, что имеющиеся методики и критерии оценки эффективности инвестиционных проектов в каждом отдельном случае могут показывать неоднозначные результаты.

## Список использованной литературы

1. Анализ и прогноз эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий. [Электронный ресурс] // URL: [http:// http://masters.donntu.org/2016/iem/zayats/library/article9.pdf](http://masters.donntu.org/2016/iem/zayats/library/article9.pdf)
2. Инвестиционное проектирование на предприятии: учебное пособие / М.В. Кангро, В.Н. Лазарев. – Ульяновск: УлГТУ, 2013. – 164 с.