

ВОПРОСЫ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ (МЕТОДЫ, СРЕДСТВА) Самарский государственный аэрокосмический университет

Задачи оценки эффективности и целесообразности тех или иных инвестиционных проектов очень важны с точки зрения выбора наилучших их вариантов и в то же время сложны из-за их многокритериальности.

Для оценки эффективности капитальных вложений в качестве основных используются следующие четыре критерия: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, срок окупаемости, внутренняя норма доходности.

Для определения перечисленных критериев необходимо использовать дисконтированные денежные потоки.

Суть чистого дисконтированного дохода состоит в сравнении текущей стоимости будущих денежных поступлений от реализации проекта с инвестиционными расходами, необходимыми для его реализации.

Индекс доходности представляет собой соотношение доходов и затрат от реализации проекта.

Под сроком окупаемости проекта понимается период времени от момента начала его реализации до того момента эксплуатации объекта, в котором доход от эксплуатации становится равными затратам клиента.

Внутренняя норма доходности представляет собой поверочный дисконт, при котором отдача от инвестиционного проекта равна первоначальным инвестициям в проект.

При оценке эффективности инвестиционных проектов важную роль играет учет инфляции - повышения общего (среднего) уровня цен в экономике, и фактор времени.

Технически эти проблемы разрешаются введением индекса цен и дисконтированием затрат и доходов. При этом важным моментом является выбор нормы дисконта.

В рыночной экономике эта величина определяется, исходя из депозитного процента по вкладам. На практике она принимается большей его значения за счёт инфляции и риска, связанного с инвестициями.

Нередко для отбора вариантов проекта и принятия решения о его осуществления приходится использовать экспертные (неформальные) процедуры для учёта значений всех факторов и их взаимосвязи. К ним относятся две группы процедур: принятие решения на инвестирование, процедура отбора инвестиционных проектов.

Помимо методических вопросов, которые обсуждались выше, не последнюю роль играют средства решения задач.

При оценке экономической эффективности инвестиционных проектов в настоящее время достаточно широко используется программный продукт "Альт - Инвест", который предоставляет пользователю большие возможности по адаптации системы к изменению условий реализации проекта, а также введению дополнительных показателей. Пакет "Альт - Инвест" имеет налоговый блок, полностью соответствующий российским условиям, и возможность настраивать блоки входных данных на условиях, соответствующих реальной ситуации (налоги, инфляция и т.д.).

Указанные подходы были использованы в СГАУ на факультете экономики и управления при исследовании, анализе и выборе стратегической инвестиционной политики ОАО "Завод им. А.М. Тарасова".

ЛИТЕРАТУРА

1. Глазунов В.Н. Финансовый анализ и оценка риска реальных инвестиций. - М.: Финстартинформ, 1997.
2. Мелкумов Я.С. Экономическая оценка эффективности инвестиций и финансирование инвестиционных проектов. - М.: ИКЦ "ДИС", 1997.
3. Методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. Официальное издание / Под руководством А.Г.Шахназарова. - Москва, 1994.