

Горелова Т.А.
студент магистратуры
НОЧУ ВО «Московский экономический институт»,
Научный руководитель Капырин П.А., к.э.н., доц.
доцент кафедры экономики и бизнеса НОЧУ ВО «Московский
экономический институт»
Россия, г. Москва

ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Аннотация. В статье рассматривается понятие инвестиций и основные принципы и подходы к оценке инвестиционной деятельности современных предприятий. Определены этапы оценки эффективности инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, оценка инвестиций.

Gorelova T.A.

FUNDAMENTALS FOR EVALUATING INVESTMENT EFFECTIVENESS

Annotation. The article discusses the concept of investment and the basic principles and approaches to assessing the investment activities of modern enterprises. The stages of assessing the effectiveness of investments are defined.

Key words: investments, investment activity, investment evaluation.

Эффективностью называют степень достижения наилучших результатов при наименьших затратах. Под эффективностью инвестиций

подразумевается получение экономической или социальной выгоды на единицу инвестированного капитала.

Основы оценки эффективности инвестиций рассматриваются как категория, которая отражает соответствие целям и интересам участников инвестирования. Для разных субъектов эффективность инвестиций подразумевается по-разному. Так, финансово реализуемый проект может в то же время быть неэффективным для его участников.

Оценка эффективности инвестиций производится для определения уровня соответствия результатов инвестирования целям и интересам его участников.

Цель анализа – определение ценности и эффективности использования инвестиций, то есть эффекта, который представляет собой разницу между изменениями доходов, получаемых от использования инвестиций при реализации инвестиционных проектов, и изменением расходов, осуществляемых в реализации проекта.

Внешне анализ источников финансирования инвестиций сводится к анализу использования инвестиций. Но, есть отличия, которые относятся к отдельным элементам инвестиционного анализа:

1. Объект анализа.
2. Организация анализа.
3. Объем и глубина анализа.
4. Период анализа.

По объектам анализа выделяют:

- инвестиционный анализ самостоятельной экономической единицы;
- анализ отдельных процессов;
- анализ инвесторов с позиции потребителя инвестиций.

По организации анализа выделяют внутренний и внешний анализ. В данной работе наибольшее внимание следует уделить внешнему анализу, так

как необходимо проанализировать существующие формы финансирования инвестиций, рассчитать их стоимость и эффект от их использования.

Классификационный признак по объему и глубине инвестиционного анализа выделяет следующие типы анализа: трендовый анализ, экспресс-анализ, полный анализ.

По периодам анализа, как известно, выделяют: прединвестиционный, постинвестиционный и инвестиционный. В данной работе важны все периоды, так как на прединвестиционной фазе необходимо проанализировать источники, на инвестиционной – стоимость и затраты на обслуживание источника, а на постинвестиционной – оценить эффект от использования источника.

В настоящее время существуют определенные подходы и принципы к оценке инвестиций, которые заключаются в следующем:

- оценка объема инвестиционных затрат должна охватывать всю совокупность используемых ресурсных потоков, которые связаны с реализацией инвестиций;
- оценка срока возврата инвестируемого капитала должна осуществляться на основе показателя «чистый денежный поток». Данный показатель определяется за счет суммы амортизационных отчислений в период инвестирования и чистой прибыли;
- оценка эффективности реальных инвестиционных проектов должна производиться на основе сопоставления притоков денежных средств от операционной и финансовой деятельности с одной стороны и объема инвестиционных затрат с другой;
- выбор дисконтной ставки в процессе инвестирования должен быть осуществлен на основе ставки рефинансирования;
- инвестиционный проект должен быть рассмотрен на протяжении всего жизненного цикла;
- в процессе оценки эффективности инвестиций инвестиционные

затраты и чистый денежный поток приводятся в определённом моменту времени: либо на начало периода инвестирования, либо на конец;

- условия сравнения альтернатив проекта должны быть сопоставимы;

- соблюдение принципа положительности и максимума эффекта. Необходимо чтобы экономический эффект, полученный при реализации инвестиций, был положительным по уровню дохода;

- необходимо проводить моделирование денежных потоков, которые включают все денежные поступления и расходы за расчетный период;

- необходимо проводить сравнение экономических параметров в организации;

- проведение учета всех наиболее существенных значений проекта;

- необходимо учитывать фактор времени на параметры инвестиционного проекта и его экономического окружения;

- учет только предстоящих затрат и денежных поступлений, связанных с инвестированием;

- учет влияния инфляции и возможности использования в прогнозных расчетах нескольких валют;

- учет влияния неопределенности и рисков при реализации инвестиционного проекта;

- проводить инвестирование в несколько этапов;

- учет интересов разных участников проекта.

Используя данные принципы при оценке эффективности инвестиций формируются методы оценки.

Эффективность участия в проекте собственного капитала организации определяется по соотношению ее собственного капитала, инвестированного в проект, и приобретённого за счет реализации инвестиций капитала.

Основные этапы оценки эффективности инвестиций представлены на рисунке 1.



Рис. 1. Этапы оценки эффективности инвестиций

Первый этап – оценка конкретной альтернативы; направлена на решение следующих задач:

- оценка финансовой реализуемости инвестиционного проекта;
- оценка выгоды инвестирования.

При оценке эффективности инвестиций проводят два типа расчетов, которые представлены на рисунке 2.

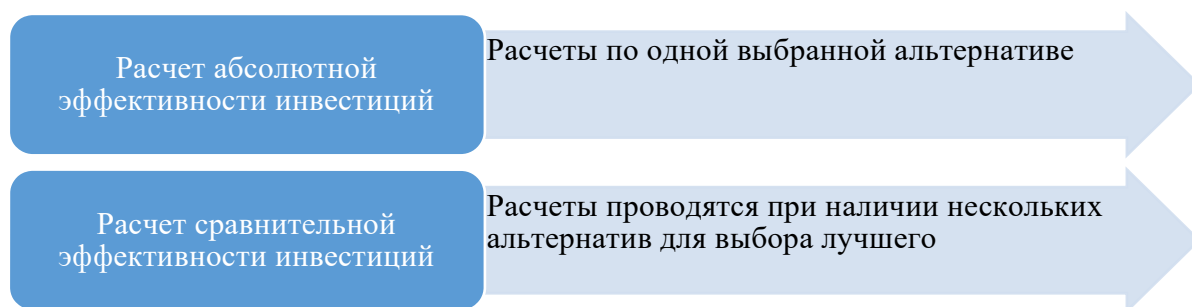


Рис. 2. Типы расчетов эффективности инвестиций

Таким образом, полная оценка состоятельности инвестиционного проекта возможно при анализе его финансовой реализуемости и экономической эффективности.

Список литературы

1. Исомов Бекмурот Сайфиддинович, Кулиев Наим Халимович
ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНЫХ ОТНОШЕНИЙ // Вестник науки и образования. 2021. №6-2 (109). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-v-usloviyah-rynochnyh-otnosheniy>
2. Лазарева Н.В. ФИНАНСЫ ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ // The Scientific Heritage. 2021. №75-4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/finansy-investitsiy-v-osnovnoy-kapital>
3. Халикова Д.Ш. ИНВЕСТИЦИИ И ИХ ФУНКЦИОНАЛЬНОЕ НАЗНАЧЕНИЕ // Экономика и социум. 2021. №2-2 (81). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/investitsii-i-ih-funktsionalnoe-naznachenie>