

О. А. Кудрявцева – магистрант кафедры менеджмента

М. Л. Кричевский (д-р техн. наук, проф.) – научный руководитель

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Одной из важнейших сфер деятельности любой предпринимательской фирмы является инвестиционная деятельность. Финансовые ресурсы предприятия направляются на финансирование текущих расходов и на инвестиции. Определение инвестиций дано в Федеральном законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» М 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г. В соответствии с этим Законом инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, 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. [1]

Важной отличительной особенностью всех хозяйственных субъектов, действующих в рыночной экономической системе, следует считать различия в целях, которые они преследуют. Например, государственные органы управления, призванные регулировать социально-экономические процессы в стране, исходят из интересов всего народного хозяйства. [3]

В качестве критерия оптимальности принимаемого решения рекомендуется использовать наибольшее значение показателя интегрального народнохозяйственного экономического эффекта – чистого дисконтированного дохода (ЧДД), который в свою очередь определяется как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу. Это величина, на которую может измениться «ценность фирмы» в результате реализации инвестиционного проекта (ИП). Таким образом, различие в целях предопределило появление критериев оценки эффективности.

Критериями для обоснования эффективности инвестиционного проекта могут быть максимум прибыли или доходности, минимум трудовых затрат, срок окупаемости или безубыточность, качество продукции, доля рынка и др. [2] При их удовлетворении крайне важно правильно учесть затраты, связанные с реализацией проекта, а также размеры инфляции и риска. Наличие критериев эффективности проектов и ограничений (по финансовым возможностям инвестора, срокам осуществления ИП, риску) предопределило необходимость использования системы показателей эффективности, которые, как правило, в большей мере относятся к определенному субъекту. К ним принадлежат показатели [2]:

- коммерческой эффективности проекта – к инвесторам, осуществляющим проект целиком за свой счет;
- эффективности участия предприятия в проекте – для этого предприятия;
- эффективности инвестирования в акции предприятия – для акционеров АО, являющихся участниками проекта;
- эффективности для структур более высокого уровня – к этим структурам;
- бюджетной эффективности – к бюджетам всех уровней.

Мероприятия по оценке риска инвестирования и применение методов учета неопределенности в финансовых расчетах, позволяющие уменьшить влияние неверных прогнозов на конечный результат и тем самым увеличить вероятность правильного решения, могут существенно повысить обоснованность и корректность результатов анализа. Из всего многообразия динамических методов расчета эффективности инвестиций наиболее известны и часто применяются на практике метод оценки внутренней нормы рентабельности проекта (IRR – показатель прибыли, отражающий ожидаемую норму доходности (рентабельность инвестиций) или максимально допустимый уровень инвестиционных затрат в оцениваемый проект) и метод ЧДД. Кроме того, имеется ряд вспомогательных методов, таких как метод индекса доходности (ИД), метод внутренней нормы доходности (ВНД), метод перечня критериев. Они позволяют увидеть достоинства и недостатки проекта и гарантируют, что ни один из критериев, которые необходимо принять во внимание не будет забыт, даже если возникнут трудности с первоначальной оценкой. [3]

Инвестиционные проекты можно оценивать разными способами, порой противоречивыми с точки зрения полученных результатов. Вместе с тем, применяя любой способ расчета, весьма важно знать уровень дохода, который обеспечат инвестиции, и норму прибыли, которую они принесут. При этом в долгосрочном периоде, когда за основу расчета принимают жизненный цикл продукции или горизонт расчета, ответы на поставленные вопросы должны быть одинаковыми, а в краткосрочном возможны значительные различия. Это связано с тем, что при новом строительстве большая часть средств тратится на приобретение земельного участка, формирование проектно-сметной документации, строительство зданий и сооружений, инженерных коммуникаций, приобретение и монтаж технологического оборудования. В ситуации, когда разрабатывается новая или принципиально новая продукция, расход средств превышает их поступления. [2] Поэтому необходимо больше внимания уделять возможностям реконструкции, расширения и технического перевооружения, существующих в стране предприятий, чтобы осваивать на них новую продукцию с минимальными единовременными вложениями капитала.

Оптимистический вариант прогноза предполагает наибольшие объемы реализации продукции (услуг), поэтому, основываясь на результатах, можно определить потребность в инвестируемом капитале. [3] Пессимистический вариант ориентируется на самые худшие события, которые могут произойти при реализации небольших объемов продукции, если усилится конкуренция на рынках сбыта. Надо отметить, что практически любой инвестиционный или инновационный проект базируется на предположениях и условиях, которые определяют, насколько будущие выгоды от реализации этих проектов оправдают сегодняшние затраты. [3]

В итоге, укажем, что применение любых, даже самых изощренных, методов не обеспечит полной предсказуемости конечного результата. Вследствие этого основной целью использования предложенной выше схемы является не получение абсолютно точных результатов эффективности реализации проекта и его рискованности, а сравнение предложенных инвестиционных проектов на основе унифицированного подхода с применением объективных показателей и составление более эффективного и менее рискованного инвестиционного портфеля.

Библиографический список

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» М 39-ФЗ от 25.10.99 г.
2. Румянцева З.П., Саломатина Н.А. «Менеджмент организации», М.: ИНФРА-М., 1997, 432с
3. Карнович А.Н. «Оценка инвестиционной эффективности проектов», Нов-ск, 1996, 345с.