

УДК 330.101.8

Ялалова Зарема Рузаловна

студент

Казанский государственный энергетический университет

г. Казань, Россия

Юдина Наталья Анатольевна

к.э.н., доцент

Казанский государственный энергетический университет

г. Казань, Россия

Экономическая оценка инвестиций

Аннотация. Оценка инвестиционных проектов является важнейшей частью процесса принятия инвестиционных решений. Хотя динамические методы оценки являются точными и теоретически правильными, они все равно могут привести к неправильному инвестиционному решению. В данной статье мы рассмотрим методы экономической оценки инвестиций. Факторы, влияющие на оценку инвестиций. Перспективы и тенденции в области экономической оценки инвестиций.

Ключевые слова: инвестиционные проекты, экономическая оценка, инвестиции, финансовые факторы, денежные потоки.

Yalalova Zarema Ruzalovna

student

Kazan State Energy University

Kazan, Russia

Yudina Natalia Anatolyevna

Candidate of Economics, Associate Professor

Kazan State Energy University

Kazan, Russia

Economic assessment of investments

Abstract. The evaluation of investment projects is an essential part of the investment decision-making process. Although dynamic valuation methods are accurate and theoretically correct, they can still lead to an incorrect investment decision. In this article, we will consider the methods of economic assessment of investments. Factors influencing the valuation of investments. Prospects and trends in the field of economic assessment of investments.

Keywords: investment projects, economic assessment, investments, financial factors, cash flows.

Введение

Экономическая оценка — это процесс определения, расчета и сравнения затрат и выгод предложения с целью определения его достоинств, как в абсолютном выражении, так и в сравнении с альтернативами.

Для проведения экономической оценки можно использовать ряд различных подходов и инструментов. Выбор подхода и инструмента будет зависеть от характера инвестиций или решения, соответствующих входов (включая доступные данные) и искомых выходов.

Для проведения экономической оценки можно использовать ряд различных методов и инструментов. Обычно используемые методы, которые оценивают общие достоинства предложения или сравнивают набор вариантов, это: анализ затрат и выгод, анализ эффективности затрат и анализ безубыточности. Эти подходы основаны на денежной оценке вариантов и их воздействий.

Результаты исследования

Решения об инвестициях в объекты представляют собой крупные обязательства корпоративных ресурсов и имеют серьезные последствия для прибыльности и финансовой стабильности корпорации. В государственном секторе такие решения также влияют на жизнеспособность программ инвестиций в объекты и авторитет агентства, отвечающего за программы. Важно рационально оценивать объекты с точки зрения, как экономической осуществимости отдельных проектов, так и относительной чистой выгоды альтернативных и взаимоисключающих проектов.

Важно различать экономическую оценку альтернативных физических объектов и оценку альтернативных планов финансирования проекта. Первая относится к оценке денежного потока, представляющего выгоды и затраты, связанные с приобретением и эксплуатацией объекта, и этот денежный поток в течение горизонта планирования называется экономическим денежным

потоком или операционным денежным потоком. Последняя относится к оценке денежного потока, представляющего доходы и расходы в результате принятия конкретного плана финансирования для финансирования проекта, и этот денежный поток в течение горизонта планирования называется финансовым денежным потоком.

Экономическая оценка и финансовая оценка проводятся разными группами в организации, поскольку экономическая оценка связана с проектированием, строительством, эксплуатацией и обслуживанием объекта, в то время как финансовые оценки требуют знания финансовых активов, таких как акции, облигации, векселя и ипотечные кредиты. Разделение экономической оценки и финансовой оценки не обязательно означает, что следует игнорировать взаимодействие различных проектов и требований к финансированию с течением времени, что может повлиять на относительную желательность конкретных комбинаций проекта/финансирования. Все такие комбинации могут быть надлежащим образом рассмотрены. Однако на практике разделение труда между двумя группами специалистов обычно приводит к последовательным решениям без адекватной коммуникации для анализа взаимодействия различных комбинаций проектирования/финансирования из-за сроков проведения отдельных анализов [1].

Экономическая эффективность инвестиций является важным аспектом финансового менеджмента, поскольку она помогает инвесторам и менеджерам принимать обоснованные решения по вложению капитала. Существует несколько методов, которые используются для оценки эффективности инвестиционных проектов, и их можно разделить на две основные группы: статистические и динамические методы.

Статистические методы

Статистические методы оценки инвестиций не наблюдают за изменением стоимости денег во времени. Денежные потоки, возникающие в разные периоды времени, связаны равноценно. Эти методы часто используются для

первичной оценки проектов и для оценки проектов с самым коротким жизненным циклом.

Срок окупаемости Инвестиций

Этот метод определяет количество лет, необходимое для полного возмещения первоначальных вложений. Срок окупаемости рассчитывается как отношение первоначальных инвестиций к средней чистой прибыли от реализации проекта. Этот метод прост и позволяет судить о ликвидности и рискованности проекта, но он не учитывает условия поступления после истечения срока окупаемости проекта.

Коэффициент рентабельности инвестиций (ARR)

ARR рассчитывается как отношение среднегодовой прибыли к средним капитальным вложениям в проект, включая ликвидационную остаточную стоимость активов. Этот метод показывает, сколько рублей в среднем за год вносится на каждый вложенный рубль инвестиций. Простая ARR в расчетах и позволяет сравнивать альтернативные проекты, но он не учитывает временную стоимость денег и не может адекватно оценить весь доходный инвестиционный поток по проекту.

Динамические методы

Динамические методы основаны на дисконтировании денежных потоков, т.е. приведение стоимости денежного потока проекта в разное время к одному расчетному периоду. Эти методы делают оценку эффективности инвестиционного проекта более полной и достоверной, поскольку они учитывают инфляцию, изменения процентных ставок, нормативы доходности и другие возможные изменения в параметрах проекта [2].

Чистая приведённая стоимость (NPV)

NPV характеризует интегральный эффект от реализации проекта и показывает абсолютную величину чистого дохода, полученную с начала реализации проекта. Этот метод ориентирован на достижение главной цели – увеличения прибыли компании. ЧПС должна иметь положительное значение, чтобы инвестиционный проект считался эффективным. Однако этот метод не

всегда объективно влияет на изменение стоимости и стоимости недвижимости на чистую текущую стоимость проекта.

Внутренняя норма прибыли (IRR)

IRR характеризует стоимость капитала, которая необходима для инвестиций в проект. Это показатель, который соотносит ожидаемую доходность проекта с затратами на капитал. Если IRR рассчитывает внести средства по проекту, то вложения могут обеспечить эффективные результаты. IRR является показателем, но его значение может быть неоднозначным в случае нескольких пересечений кривых денежных потоков с осью X.

Индекс рентабельности инвестиций (PI)

PI представляет собой отношение дисконтированных денежных поступлений к первоначальным инвестициям. Чем больше размер индекса, тем лучше. Этот метод позволяет оценить потенциальную доходность по отношению к затраченным ресурсам проекта и используется для сравнения проектов с другими масштабами инвестиций.

Модифицированная внутренняя норма прибыли (MIRR)

MIRR является модификацией IRR и используется для ограничения недостатков традиционного метода IRR. Этот метод учитывает реинвестирование денежных потоков по понижению ставки, что делает его более реалистичным в интервале с понижением IRR.

Дисконтированный срок окупаемости инвестиций (DPP)

DPP является динамичным показателем срока окупаемости инвестиций и учитывает временную стоимость инвестиций. Этот метод показывает, сколько лет потребуются для окупаемости инвестиций, если текущие потоки будут дисконтированы по принципу оплаты.

Разработка качественной финансово-инвестиционной стратегии компании, ориентированной на рост рыночной стоимости бизнеса, внедряет современные методы оценки инвестиций. Каждый из этих методов имеет свои преимущества и недостатки, и выбор конкретного метода зависит от целей и конкретного инвестиционного проекта. Статистические методы просты в

использовании, но не учитывают временную стоимость, в то время как динамические методы обеспечивают более полную и достоверную оценку, но требуют более сложных расчетов.

Для качественного анализа инвестиционной стратегии портфеля и определения изменения стоимости капитала компании необходимо учитывать все тонкости применения методов оценки, их положительные стороны и недостатки. Правильный выбор и сочетание этих методов могут помочь инвесторам и менеджерам принять обоснованные решения, которые будут способствовать увеличению прибыли и стоимости компании.

Оценка инвестиций — это многогранный процесс, который включает в себя различные факторы, влияющие на анализ эффективности и рентабельности будущих проектов. Эти факторы можно разделить на несколько ключевых групп, каждая из которых играет соответствующую роль в обоснованных возможных решениях.

При рассмотрении инвестиционных проектов важно учитывать внешние и экологические факторы, которые могут ухудшить их реализацию и результаты. К факторам таким образом относится правовая обеспеченность проекта, его соответствие действующему законодательству и обеспечение влияния перспективного законодательства. Реакция общественного мнения на проект также является важным аспектом, поскольку негативная реакция может привести к затратам на рекламу и маркетинг или даже к отмене проекта.

Воздействие проекта на окружающую среду, включая наличие вредных продуктов и производственных процессов, также должно быть тщательно оценено. Необходимо учитывать влияние проекта на уровень смертности и обеспечение стабильности в регионе.

Финансовые факторы являются одними из наиболее серьезных при оценке инвестиционных проектов. Они включают размер инвестиций, начальные затраты на разработку проекта, потенциальный годовой размер прибыли и ожидаемую норму чистой дисконтированной прибыли. Внутренняя

норма дохода, значимая инвестора, также является ключевым показателем, поскольку она должна превысить сумму финансирования по проекту [3].

Срок окупаемости и сальдо увеличения денежных потоков являются обязательными индикаторами, показывающими, сколько времени потребуется для возмещения первоначальных инвестиций и сколько денежных средств будет варьироваться в рамках проекта. Стабильность доходов от проекта и возможность использования налоговых льгот также должны быть тщательно оценены.

Рыночные факторы играют решающую роль в конкурентных проектах. Необходимо оценить соответствие проекта потребностям рынка и емкости рынка в плане предлагаемой и альтернативной продукции или услуг. Вероятность успеха коммерческого проекта и мониторинг цен на продукцию также должны быть рассмотрены.

Соответствие проекта уже существующим каналым сбыту и рейтингу для проникновения на рынок являются обязательными аспектами. Защищенность от устаревания продукции и ожидаемый характер конкуренции на рынке (ценовая, в области качества и т.д.) также должны быть учтены.

Управленческие и технологические факторы также оказали влияние на успех инвестиционного проекта. Навыки управления и опыт предпринимателей, качество руководящего персонала и компетентность управляющих сторон являются дополнительными аспектами. Стратегия в области маркетинга, опыт и данные об осуществляемых операциях на внешнем рынке также должны быть оценены [4].

Перспективность применения научно-технических разработок, патентной чистоты изделий и патентной способности применения технических решений основана на технологических факторах. Положительное воздействие проекта на другие проекты также следует учитывать.

Производственные факторы включают доступность сырья, материалов и необходимого дополнительного оборудования. Необходимость наличия технологических нововведений для реализации проекта и производственного

персонала по направлениям и квалификации также должна быть оценена. Возможность использования отходов производства и потребность в дополнительных производственных мощностях являются обязательными аспектами эффективности проекта.

Для оценки предложенных проектов использовались различные методы, каждый из которых имеет свои преимущества и недостатки. Ключевые методы включают чистую приведенную стоимость (NPV), внутреннюю норму рентабельности (IRR), дисконтированный срок окупаемости (DPP), свободный денежный поток (FCF) и индекс прибыльности (PI).

Эти методы позволяют оценить финансовую эффективность проекта, отдаленную временную стоимость денег и другие важные факторы. Метод выбора зависит от целей и условий инвестиционного проекта.

Оценка инвестиций – это комплексный процесс, который требует учета широкого спектра факторов. От внешних и экологических факторов финансовых, рыночных, управленческих, технологических и производственных аспектов – каждый из них играет свою роль в оценке эффективности и рентабельности инвестиционного проекта.

Правильный выбор и сочетание методов оценки, а также тщательный анализ всех соответствующих факторов могут помочь инвесторам и менеджерам принять обоснованные решения, которые будут способствовать повышению прибыли и стоимости компании. Это обеспечивает не только финансовую стабильность, но и долгосрочный успех международных проектов [5].

Выводы

Перспективы и изменения в области экономических оценок инвестиций обусловлены рядом ключевых факторов. Одним из таких факторов является интеграция методов дисконтирования, которые учитывают временную стоимость денег и факторы риска, такие как инфляция и неопределенность.

Технологические инновации, использование искусственного интеллекта и больших данных, обеспечивают более точную и комплексную оценку

финансовых проектов. Эти инструменты позволяют более детально анализировать финансовые потоки и наблюдать за различными явлениями в развитии проекта.

Учет экологических и социальных факторов также становится все более важным, поскольку инвесторы все чаще ориентируются на устойчивое развитие и корпоративную ответственность. Это приводит к разработке новых методов оценок, включающих не только финансовые, но и внеэкономические результаты.

Современные тенденции в экономической сфере инвестиций направлены на повышение точности, учет рисков и интеграцию развития, что позволяет инвесторам принимать более обоснованные и перспективные решения.

Список источников

1. Гойко А.Ф., Михельс В.А., Вахович И.В., Бондарь В.П., Коринько Н.Д. Оценка экономической эффективности инвестиций на основе одного критерия // Экономика строительства. - 2021. - № 2. - С. 28-35.
2. Иванова Н.Н., Осадчая Н.В. Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пособие. -Ростов н/Д.: Феникс, 2024. - 224 с.
3. Несветаев Ю.А. Экономическая оценка инвестиций: Учеб. пособие. - М.: МГИУ, 2024. -163 с.
4. Орлова Е.Р. Особенности оценки эффективности инвестиционных программ // Экономика строительства. - 2020. - № 1. - С. 25-32.
5. Рахимов Т. Экспресс-методика оценка инвестиционного климата на региональном уровне // Проблемы теории и практики управления. - 2021. - № 4. - С. 100-107.
6. Подопригора И. В., Сойников В.В. Сущность термина «инвестиционный проект»//Актуальные вопросы современной экономики. 2022.- №8. С.327-329