

Динамические методы оценки инвестиционных проектов

*Люкшонкова Татьяна Павловна
Сибирский Федеральный Университет
студент*

Аннотация

В статье рассматриваются сущность инвестиционного проекта, а так же динамические методы оценки инвестиционных проектов, а именно такие методы, как: метод чистой приведенной стоимости, метод внутренней нормы доходности, срок окупаемости и индекс прибыльности. По каждому методу проанализированы его уникальные черты.

Ключевые слова: Инвестиционный проект, оценка, чистая приведенная стоимость, внутренняя норма доходности, срок окупаемости, индекс прибыльности.

Dynamic methods of evaluation of investment projects

*Lyukshonkova Tatyana Pavlovna
Siberian Federal University
student*

Abstract

The essence of the investment project, as well as the dynamic methods for evaluating investment projects are considered in the article. Namely, such methods as: the net present value method, the internal rate of return method, the payback period and the profitability index. For each method, its unique features are analyzed.

Keywords: Investment project, valuation, net present value, internal rate of return, payback period, profitability index.

Под инвестиционным проектом следует понимать долгосрочное выделение средств (с привлечением спонсора проекта или без него) для реализации какой – либо идеи до стадии стабильного дохода. Жизнеспособный инвестиционный проект должен быть направлен на достижение прибыльной прибыли, обеспечивающей своевременную выплату процентов и основной суммы, а так же привлекательную доходность инвестированного капитала и положительные и последовательные денежные потоки [1].

Динамические методы оценки инвестиционных проектов являются наиболее эффективными, так как позволяют принять наиболее обоснованные решения с минимальной погрешностью.

Основным из методов является метод чистой приведенной стоимости - NPV. Под чистой текущей стоимостью подразумевается та сумма, которая получается в результате разности текущей стоимости денежных притоков и оттоков, а сам метод «предусматривает дисконтирование денежных потоков с целью определения эффективности инвестиций».

Соответственно, суть метода заключается в сопоставлении величины инвестированного капитала с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, которые генерируются этой суммой в течение прогнозируемого срока.

Выбор процентной ставки, с помощью которой дисконтируется распределенный во времени приток денежных средств, осуществляется инвестором самостоятельно, исходя из величины ежегодного процента возврата, который он хочет иметь на инвестируемый им капитал.

Стоит отметить, что, если $NPV > 0$, то проект следует принять; если $NPV < 0$, то проект следует отвергнуть; $NPV = 0$, то проект является и не прибыльным, и не убыточным.

При прогнозировании доходов по годам по возможности необходимо учесть все виды поступлений производственного и непроизводственного характера, ассоциированные с данным проектом.

NPV – абсолютный показатель. Одним из основных факторов, определяющих его величину, является масштаб деятельности проекта, что является существенным недостатком, так как при сравнении проектов он отдает предпочтение более крупным проектам с меньшей доходностью. Таким образом, появляется ограничение на применение данного метода для сопоставления разномасштабных проектов, так как большая величина чистой приведенной стоимости не всегда будет соответствовать более выгодному проекту в целом.

Следующим динамическим методом, широко используемым в оценке эффективности инвестиционных проектов, является метод внутренней нормы доходности.

Реализация любого инвестиционного проекта требует привлечения финансовых ресурсов из различных источников, за которые всегда необходимо платить. Ценой за использованный (авансируемый) капитал называется показатель, который характеризует относительный уровень этих расходов, и рассчитываемый как средняя арифметически взвешенная величина.

Для того чтобы добиться дохода от инвестиций или хотя бы окупить их, необходимо подобрать такую процентную ставку, при которой чистая текущая стоимость будет больше нуля или равна нулю [2].

Таким образом, под внутренней нормой доходности – IRR – понимается такая ставка дисконтирования, использование которой обеспечивает равенство текущей стоимости ожидаемых денежных оттоков и притоков, иными словами, при начислении на сумму инвестиций процентов по ставке, равной внутренней норме доходности, обеспечивается получение распределенного во времени дохода, то есть IRR характеризует максимально

возможный относительный уровень расходов, который может быть произведен при осуществлении проекта» [3].

Из этого можно сделать вывод, что смысл расчета данного показателя сводится к его сравнению с ценой привлеченных финансовых ресурсов (СС), то есть любые инвестиционные решения могут быть приняты, если уровень их рентабельности не ниже показателя СС. Если $IRR > СС$ – проект следует принять (чем больше разница, тем больший запас прочности имеет проект); если $IRR < СС$ – проект следует отвергнуть; если $IRR = СС$ – проект ни прибыльный, ни убыточный.

Данный показатель для каждого проекта измеряет ценность денег во времени по разным ставкам дисконтирования, что является его существенным недостатком. Кроме того, вычисление показателя сопряжено со сложными расчетами (невозможно использовать в случае наличия нескольких корней уравнения), зависимостью от точности оценки будущих денежных потоков и неоднозначностью при нерегулярных денежных потоках.

Следующим рассматриваемым показателем является срок окупаемости. Специалисты при расчете периода окупаемости в большинстве своем рекомендуют учитывать временной аспект по причине того, что считают расчет таким способом более обоснованным. В этом случае метод периода окупаемости является динамическим, а под сроком окупаемости понимают «продолжительность периода, в течение которого сумма чистых доходов, которые дисконтированы к моменту завершения инвестиций, равна сумме инвестиций» [4].

Данный метод, дает наглядную информацию и позволяет очень точно оценить риски проекта – чем меньше срок окупаемости, тем меньше риски.

Следующий показатель – индекс прибыльности, является относительной величиной, но, по сути, его расчет предполагает продолжение метода расчета чистого приведенного дохода.

Очевидно, что если показатель $PI > 1$, то проект следует принять; если $PI < 1$, то проект следует отвергнуть (инвестиции нерентабельны); если $PI = 1$, то проект ни прибыльный, ни убыточный (доходность инвестиции точно соответствует ставке сравнения).

Необходимо отметить, что этот показатель достаточно удобен при выборе одного проекта из ряда имеющихся альтернатив с примерно одинаковыми значениями NPV, либо при комплектовании портфеля инвестиций с максимальным суммарным значением NPV».

Однако и этот показатель не лишен минусов, основным из которых является неопределенность при дисконтировании отдельно денежных притоков и оттоков.

Библиографический список

1. Investment project. URL: <http://www.businessdictionary.com/definition/investment-project.html>

2. Дюкарев Л. Обоснование эффективности инвестиций // Мир транспорта: Теория, история, конструирование будущего. 2011. №4. С. 56-62.
3. Внутренняя норма доходности. URL: <https://fd.ru/articles/158128-qqq-16-m9-01-09-2016-irr-formula-rascheta>
4. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2010. 544 с.