

Оценка влияния инфляции, неопределённости и рисков на эффективность инвестиционных проектов.

Способы учёта инфляционной составляющей при оценке эффективности инвестиционных проектов.

Виды неопределенностей и инвестиционных рисков

- 1) Риск, связанный с нестабильностью экономического законодательства и текущей экономической ситуации, условий инвестирования и использования прибыли;
- 2) Внешнеэкономический риск (возможность введения ограничений на торговлю и поставки, закрытия границ и пр.);
- 3) Неопределенность политической ситуации, риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране или регионе;
- 4) Неполнота или неточность информации о динамике технико-экономических показателей, параметрах новой техники и технологии;
- 5) Колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов и др.;
- 6) Неопределенность природно-климатических условий, возможность стихийных бедствий;
- 7) Неполнота или неточность информации о финансовом положении и деловой репутации предприятий-участников (возможность неплатежей, банкротств, срывов договорных обязательств).

Оценка влияния неопределённости и рисков на эффективность инвестиционных проектов

Основными методами для оценки неопределенности и риска являются :

- Анализ чувствительности
- Анализ сценариев инвестиционных проектов
- Метод корректировки нормы дисконта
- Дерево решений

Анализ чувствительности

Цель данного анализа состоит в определении степени влияния изменяемых внешних факторов на финансовые результаты проекта. Обычно факторы разбиваются на группы:

- факторы, влияющие на объем поступлений;
- факторы, влияющие на объем затрат.
- Прочие факторы (например. ставка дисконтирования и др.)

Анализ чувствительности

В качестве ключевых показателей для анализа чаще всего выбираются: чистая текущая стоимость (NPV)

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t} = -IC + \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t}$$

где i — ставка дисконтирования.

и внутренняя норма доходности (IRR). Ее значение находят из следующего уравнения:

$$NPV(IRR) = \sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} - \sum_{t=0}^n \frac{I_t}{(1+IRR)^t} = 0$$

CF_t - приток денежных средств в период t ;

I_t - сумма инвестиций (затраты) в t -ом периоде;

n - суммарное число периодов (интервалов, шагов) $t = 0, 1, 2, \dots, n$.

IRR должен быть выше средневзвешенной цены инвестиционных ресурсов:

$$IRR > CC$$

Анализ сценариев

Сценарный анализ может быть проведен по следующей схеме:

1. Выбирают параметры инвестиционного проекта в наибольшей степени неопределенные.
2. Производят анализ эффективности проекта для предельных значений каждого параметра.
3. В инвестиционном проекте представляют три сценария:
 - базовый,
 - наиболее пессимистичный,
 - наиболее оптимистичный (необязательно).

Анализ сценариев предполагает расчет NPV по каждому из трех различных вариантов – наихудшему, наилучшему и наиболее вероятному.

Метод корректировки нормы дисконта

Этот метод предполагает введение в коэффициент дисконтирования специальной поправки (премии на риск)

$$i = i_{\text{риск}} + i$$

i_a - минимально гарантированная реальная норма доходности
 $i_{\text{риск}}$ –рисковая поправка.

Этот метод имеет ряд недостатков. Его рекомендуется использовать для оценки простых проектов или на этапе предварительной оценки.

Способы учёта инфляционной составляющей при оценке эффективности инвестиционных проектов.

- 1. Инфляционная коррекция денежных потоков;*
 - проблема постоянных и текущих цен;
 - расчет в рублях и валюте.
- 2. Учет инфляционной премии в ставке дисконтирования.*
- 3. Анализ чувствительности в условиях высокого уровня инфляции.*

Инфляционная коррекция денежных потоков

При оценке финансовой эффективности инвестиционного проекта расчеты могут быть выполнены:


- 1) в рублях или в СКВ (в долларах);
- 2) по типу используемых цен
 - в неизменных (постоянных) ценах;
 - в текущих (прогнозных) ценах.

Эффективность инвестиционного проекта

- характеризует прогноз показателей инфляции по годам на протяжении всего жизненного срока проекта.

По инфляции могут быть заданы следующие **показатели**:

- *общая инфляция* (прогнозируемое изменение общего уровня цен);
- *курс рубля по отношению к СКВ* (к доллару);
- *курсовая инфляция*
- *инфляция на переменные издержки* - сырье, комплектующие и др.
- *инфляция на заработную плату*
- *инфляция на основные фонды*
- *инфляция на сбыт* - *инфляция на постоянные издержки и накладные расходы*
- *динамика банковского процента.*



Этапы управления рисками инвестиционных проектов

- Идентификация рисков
- Анализ и оценка
- Разработка способов управления
- Разработка тактических мероприятий

Список литературы

- Учебное пособие «Финансирование и инвестиции» Изд. Политехнического университета, 2011г. А.Б. Тесля, Л.М. Сергеева.
- Михайлова Э. А., Орлова Л. Н. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. – Рыбинск: РГАТА, 2008. – 176 с.