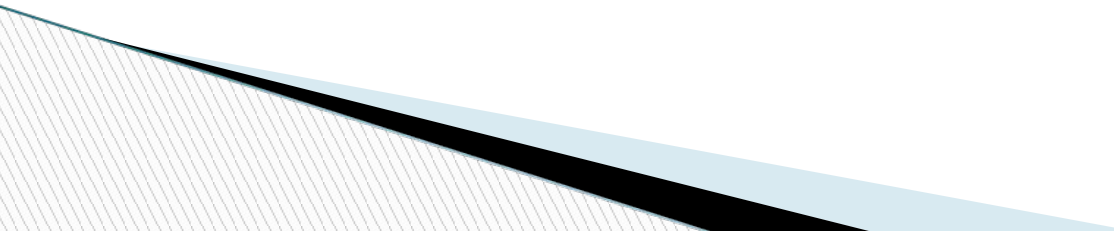


# **Тема 5 Оценка экономической эффективности и финансовой реализуемости ИП**

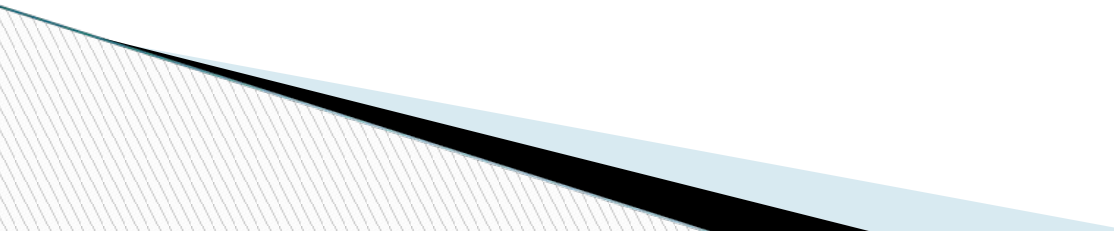
## **План**

- 1. Денежные потоки ИП: анализ и оценка**
  - 2. Дисконтирование и компаундирование денежных потоков**
  - 3. Мелиоративные инвестиционные проекты (МИП) и их особенности**
  - 4. Показатели эффективности инвестиционного проекта**
- 

## 2. Денежные потоки и их движение в расчётном периоде

- Реализация ИП порождает денежные потоки, которые представляют собой распределение по шагам расчётного периода денежные поступления и платежи.
- На каждом шаге значение денежного потока характеризуется:
  - - *притоком*, равным размеру денежных поступлений (или результатов в стоимостном выражении) на этом шаге ( $\Pi_m$ );
  - - *оттоком*, равным платежам на этом шаге ( $O_m$ );
  - - *сальдо* (активным балансом, эффектом), равным разнице между притоком и оттоком ( $\Pi_m - O_m$ ).

## 2. Денежные потоки и их движение в расчётном периоде

- Денежный поток обычно состоит из потоков от отдельных видов деятельности:
  - - денежного потока от инвестиционной деятельности;
  - - денежного потока от операционной деятельности ;
  - - денежного потока от финансовой деятельности
- 

## 2. Денежные потоки и их движение в расчётном периоде



Схема притоков и оттоков денежных средств предприятия

## 2. Денежные потоки и их движение в расчётном периоде

- Согласно основополагающим принципам экономики, разновременные затраты и полученные результаты неравноценны во времени.
- Процедура приведения к начальному периоду проводится с использованием дисконтирования соответствующих денежных потоков.
- **Дисконтированием денежных потоков называется приведение их разновременных, т.к. они относятся к разным шагам, значений к их ценности на начальный момент времени.**

## 2. Дисконтирование и компаундирование денежных потоков

- Согласно основополагающим принципам экономики, разновременные затраты и полученные результаты неравноценны во времени. Этот факт имеет место не только из-за инфляции, но и вследствие того, что денежные средства, вовлечённые в хозяйственный оборот, приносят в условиях стабильной экономики определённый доход. Поэтому для суммирования реальных денежных средств по потоку за какой-либо период они должны быть предварительно приведены к сопоставимому виду - к единому моменту времени. Таким моментом приведения могут быть или начальный, или конечный шаг расчётного периода.

## 2. Дисконтирование и компаундирование денежных потоков

- Процедура приведения к конечному моменту осуществляется путём умножения текущих величин потока на шаге  $t$  на коэффициент компаундирования, отражающий темп приращения капитала при использовании денежных средств в хозяйственном обороте. Эта процедура называется **компаундированием**.
- Коэффициент компаундирования задаётся по формуле сложных процентов:

$$g_t = (1+E)^t,$$

- где  $E$  - приемлемая для инвестора норма дохода.

## 2. Дисконтирование и компаундирование денежных потоков

- Процедура приведения к начальному периоду проводится с использованием дисконтирования соответствующих денежных потоков.
- **Дисконтированием денежных потоков** называется приведение их разновременных, т.к. они относятся к разным шагам, значений к их ценности на начальный момент времени. Он называется моментом приведения и обозначается через  $t^0$  (начальный шаг расчётного периода).
- Основным экономическим нормативом, используемым при дисконтировании, является норма дисконта ( $E$ ), отражающая максимальную доходность (в реальном исчислении, т.е. без учёта инфляции) альтернативных безрисковых вложений.



### 3. Мелиоративные инвестиционные проекты (МИП) и их особенности

При оценке эффективности МИП расчётный период совпадает с жизненным циклом проекта и включает следующие этапы (периоды):

- **период проектирования**, в течение которого осуществляются изыскательские и проектные работы, рассматривается и утверждается проектная документация;
- **период строительства**, в течение которого осуществляется строительство (реконструкция) оросительных и осушительных систем, защита земель от водной эрозии с помощью ГТС, обводнение пастбищ, производство культуртехнических работ. К этому же периоду условно относится и время, требующееся на посадку лесных полос;

### **3. Мелиоративные инвестиционные проекты (МИП) и их особенности**

- период окультуривания**, в течение которого производятся работы по улучшению химических и физических свойств почв мелиорируемых земель и повышению их плодородия;
- период освоения мелиорируемых земель**, в течение которого урожайность достигает запроектированного уровня;
- период эффективного использования мелиорируемых земель**, включающий время от завершения периода освоения до конца расчётного периода – момент прекращения проекта.

### 3. Мелиоративные инвестиционные проекты (МИП) и их особенности

При отсутствии соответствующих обоснований срок службы рекомендуется принимать в следующих пределах:

	Системы	
	межхозяйственные	внутрихозяйственные
Оросительные	25-30	20-25
Осушительные:		
С открытой сетью каналов	20-25	15-20
С закрытой коллекторно-дренажной сетью	45-50	40-45
Обводнение пастбищ	15-20	12-15

## 4. Показатели эффективности инвестиционного проекта

- ▣ **Чистая приведённая прибыль ( $NPV$ )**, которая представляет собой разность дисконтированных на один момент времени показателей прибыли и инвестиционных расходов и она должна быть положительной
- ▣ **Индекс доходности (рентабельности) инвестиций ( $PI$ )**. Этот показатель представляет собой отношение дисконтированного результата к дисконтированным капитальным затратам

## 4. Показатели эффективности инвестиционного проекта

- Важным показателем для оценки эффективности природоохранных мероприятий является **внутренняя норма доходности** (internal rate of return – *IRR*). Под внутренней нормой доходности понимают расчётную норму возврата (прибыли) по инвестициям, при которой в случае её использования как нормы дисконта, чистая приведённая прибыль равна нулю
- **Дисконтированный срок окупаемости** (*PP*) - это часть инвестиционного периода, в течение которого окупается вложенный капитал, и вместе с этим инвестор получает доход в размере процентной ставки