

Лекция № 3

Тема:

**Задачи и принципы
экономического обоснования
инвестиционных проектов**

Вопросы лекции:

1. Основные понятия, связанные с оценкой эффективности инвестиционных проектов
2. Задачи, решаемые при оценке эффективности инвестиционных проектов
3. Общие принципы оценки эффективности инвестиционных проектов
4. Учёт принципов «динамичности» и «комплексности»
5. Особенности учета «фактора времени»

Вопрос № 1

**Результаты от
вложения инвестиций**

Экономические
(производство
продукции, работ,
услуг).

Внеэкономический
(социальные,
экологические и
иные полезные
результаты).

**Затраты, связанные с
вложением инвестиций
и получением отдачи
на вложенные средства.**

- единовременные
(инвестиционные);
- текущие
(эксплуатационные);
- ликвидационные.

Сущность понятий «эффект» и «эффективность»

Эффект от вложений инвестиций – разность совокупных результатов и совокупных затрат.

Эффективность – соотношение результатов и затрат или эффекта и затрат.

Сущность экономической оценки инвестиций

Экономическая оценка инвестиций

предполагает определение:

- ❖ необходимого объема и сроков вложения инвестиций;
- ❖ результатов от вложения инвестиций (ожидаемых доходов);
- ❖ затрат, связанных с получением результата;
- ❖ эффект от вложения инвестиций как разницы ожидаемых доходов и текущих выплат (включая инвестиционные вложения).
- ❖ эффективности, т.е. системы показателей, отражающих соотношение затрат и результата;

Показатели эффективности

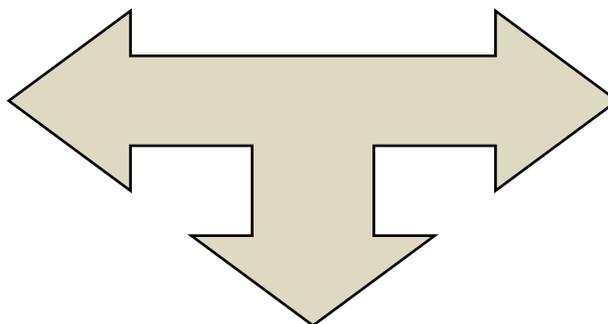
Коммерческая эффективность учитывает прямые затраты и результаты вложения инвестиций (прямые финансовые последствия для участников инвестиционного процесса).

Социально – экономическая эффективность учитывает не только прямые затраты и результаты, но и дополнительные затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и др.

Требования к вложению инвестиций

**Привлекаемые инвестиции
должны**

окупиться в
пределах
прогнозируемого
периода



быть возмещена
за счет доходов
(чистой прибыли
и амортизации)

обеспечить требуемый уровень
эффекта и эффективности

Вопрос № 2

Инвестирования
объектов нового
строительства

Инвестирования
объектов на
существующем
предприятии

Приобретения
объектов
бизнеса или
недвижимости

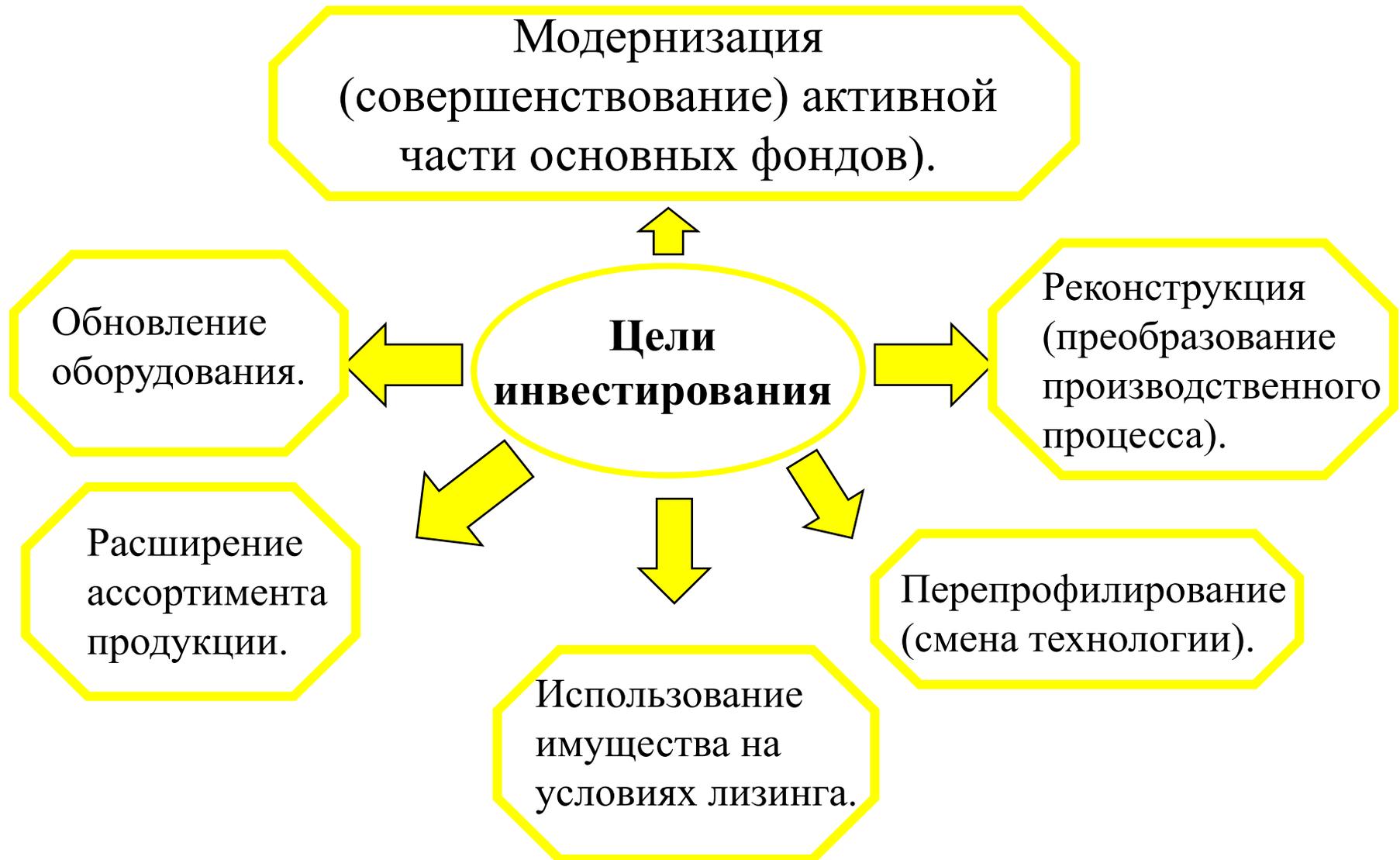
**Обоснование
целесообразности**



Участия в
инвестировании
объекта (проекта).

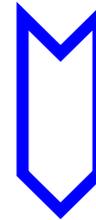
Государственной
поддержки
инвестиционных
проектов

Цели инвестирования на существующих предприятиях



Вопрос № 3

Типы задач оценки сравнительной эффективности инвестиций

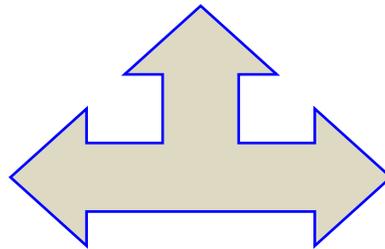


Сравнение альтернативных вариантов и выбор одного из них.

Формирование инвестиционной программы предприятия.

Обоснование приоритетных вложений.

из независимых проектов



из зависимых проектов

Основные принципы оценки эффективности

Сопоставимость
условий
при сравнении вариантов

результативность
вложения

КОМПЛЕКСНОСТЬ

Объективность
неполноты
исходной информации

**Общие принципы оценки
эффективности**

ДИНАМИЧНОСТЬ

неравноценность
разновременных затрат и результатов

Вопрос № 4

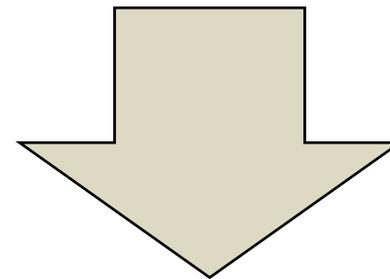
«Принцип комплексности» - необходимость учета затрат и результатов в течение всего жизненного цикла, инвестиций учета не только экономических (прямых и косвенных), но и внеэкономических (социальных, экологических и др.) последствий реализации оцениваемого варианта.

«Принцип динамичности» - необходимость учета изменяющихся во времени внутренних и внешних параметров, характеризующих инвестиционный процесс от начала вложения инвестиций, получения отдачи на вложенный капитал до ликвидации объекта.

Вопрос № 5

1. Прогнозирование денежных потоков,
характеризующих конкретный вариант инвестирования:

- денежных потоков трех типов (i) относящихся к инвестиционной, операционной и финансовой деятельности;
- составляющих денежных потоков (j) в рамках каждого типа (i) по расчетным шагам t периода T .



2. Обоснование нормы дисконта (r) и определение коэффициентов дисконтирования при заданной норме (σ_r^t)

3. Определение матрицы прогнозных дисконтированных денежных потоков, характеризующих конкретный вариант инвестирования;

4. Определение показателей эффективности и финансовой обеспеченности инвестиций на основе матриц не дисконтированных прогнозных денежных потоков.

Дисконтирование

Дисконтирование – приведение значений будущих денежных потоков к начальному периоду, определение текущей стоимости будущих денежных потоков с помощью коэффициента дисконтирования.