

# **Лекция № 4**

**Тема:**

**Показатели оценки  
экономической эффективности  
инвестиционных проектов**

## Вопросы лекции:

1. Общая классификация показателей экономической эффективности инвестиционных проектов.
2. Показатели эффективности инвестиционных проектов (без учета дисконтирования).
3. Показатели эффективности инвестиционных проектов (с учетом дисконтирования).

# Вопрос № 1

Показатели эффективности  
инвестиционных проектов

с учетом  
дисконтирования

Чистый дисконтированный  
доход (ЧДД);  
Индекс доходности (ИД);  
Внутренняя норма  
доходности (ВНД);  
Срок окупаемости (дин.)  $T_0$

без учета  
дисконтирования

Чистый доход (ЧД);  
Индекс доходности  
(ИД).  
Отдача на единицу  
вложения (Е);  
Срок окупаемости  
(стат.)  $T_0$

;

## Вопрос № 2

### Показатель «чистого дохода»

*Чистый доход от вложения инвестиций* – накопленный интегральный эффект за расчетный период  $T$  или сумма чистой прибыли и амортизационных отчислений за расчетный период  $T$  за вычетом суммарных инвестиционных затрат.

$$ЧД = \sum_{t=1}^T \Theta^t = \sum_{t=1}^T (D^t - Z^t - I^t) = \sum_{t=1}^T (ЧП^t + A^t) - \sum_{t=1}^T I^t$$

где  $D^t$  – денежные поступления на  $t$  – ом шаге;  
 $Z^t$  – текущие выплаты денежных средств (без амортизации) на  $t$  – ом шаге;  
 $I^t$  – инвестиционные затраты на  $t$  – ом шаге.  
 $ЧП^t$  – чистая прибыль на  $t$  – ом шаге.  
 $A^t$  – амортизация на  $t$  – ом шаге.

# Показатель «индекса доходности» (без учета дисконтирования)

*Индекс доходности* – отношение суммы чистых поступлений от вложения инвестиций за расчетный период к общей сумме инвестиционных затрат или отношение суммы чистой прибыли и амортизационных отчислений за расчетный период к сумме инвестиционных затрат.

# **Показатель «отдачи на вложенный капитал»**

**Отдача на вложенный капитал –**  
отношение среднего годового  
эффекта к общему объему  
инвестиционных затрат.

# Показатель «срок окупаемости» (без учета дисконтирования)

*Срок окупаемости* – период времени, в течение которого сумма чистых поступлений от вложения инвестиций будет равна сумме необходимых инвестиций или период, в течение которого сумма чистой прибыли и амортизации возместит требуемый объем инвестиций.

## Вопрос № 3

### Показатель «чистого дисконтированного дохода»

*Чистый дисконтированный доход (ЧДД)* – сумма дисконтированных чистых поступлений от вложения инвестиций за расчетный период за вычетом дисконтированных инвестиционных затрат или дисконтированная сумма ожидаемых доходов за вычетом текущих выплат без амортизации и инвестиционных затрат за расчетный период  $T$  или накопленный дисконтированный эффект.

# Показатель «индекса доходности» (с учетом дисконтирования)

*Индекс* доходности (ИД) — отношение суммы дисконтированных чистых поступлений от вложения инвестиций за расчетный период  $T$  к сумме дисконтированных инвестиционных затрат.

# Показатель «внутренней нормы доходности»

**Внутренняя норма доходности (ВНД)**, внутренняя норма рентабельности (ВНР) – положительное значение нормы дисконта ( $E_0$ ), при котором чистый дисконтированный доход равен нулю.

В случае, когда не соблюдается условие последовательности периода инвестиционных вложений и периода отдачи, ВНД - такое положительное число  $E_0$ , при котором выполняются следующие условия:

- а) при  $E = E_0$              $ЧДД = 0$ ;
- б) при  $E > E_0$              $ЧДД < 0$ ;
- в) при  $E < E_0$              $ЧДД > 0$ .

# Показатель «текущего чистого дохода»

*Текущий чистый доход* определяется как накопленный эффект за первые  $k$  шагов расчетного периода  $T$ .

## Показатель «срок окупаемости» (с учетом дисконтирования)

*Срок окупаемости* (T) – минимальный временной интервал (от начала осуществления проекта), в пределах которого сумма дисконтированных чистых поступлений покрывает сумму дисконтированных инвестиционных затрат.

# Показатель «чистого текущего дисконтированного дохода»

*Текущий чистый дисконтированный доход* - накопленный дисконтированный эффект за первые  $k$  шагов расчетного периода  $T$ .