

Оценка эффективности
инвестиционных проектов.
Показатели эффективности
инвестиций. Критерии
принятия инвестиционных
решений

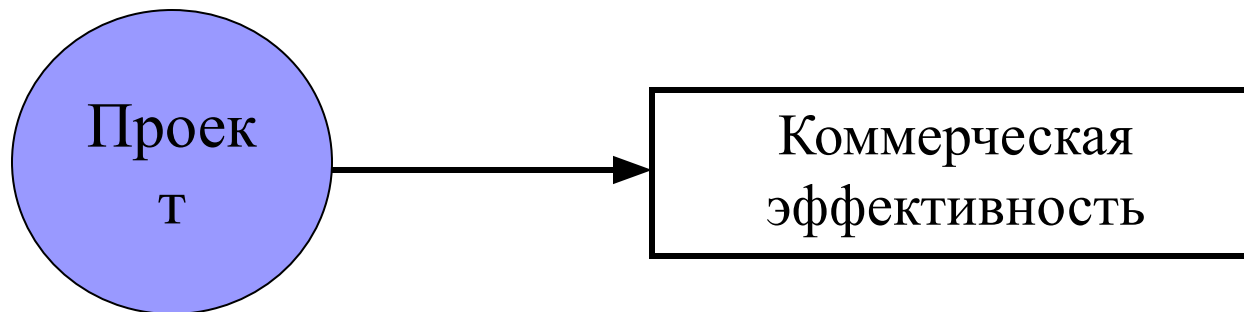


Задачи оценки эффективности инвестиционных проектов:

- 1. Оценка реализуемости проекта
- 2. Оценка абсолютной эффективности (целесообразности проекта)
- 3. Оценка сравнительной эффективности (насколько этот проект лучше альтернативных)

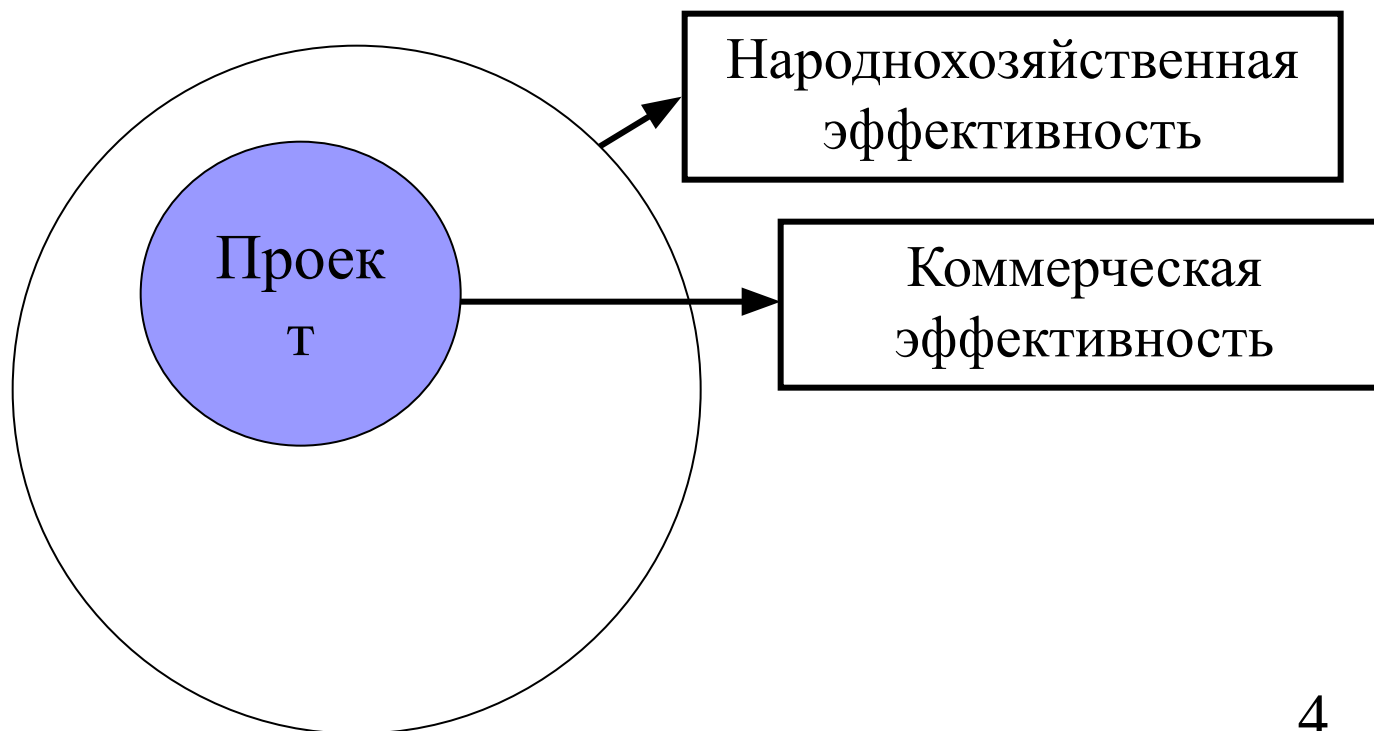
Эффективность проекта следует рассматривать на различных уровнях:

1. Проект как самостоятельная система



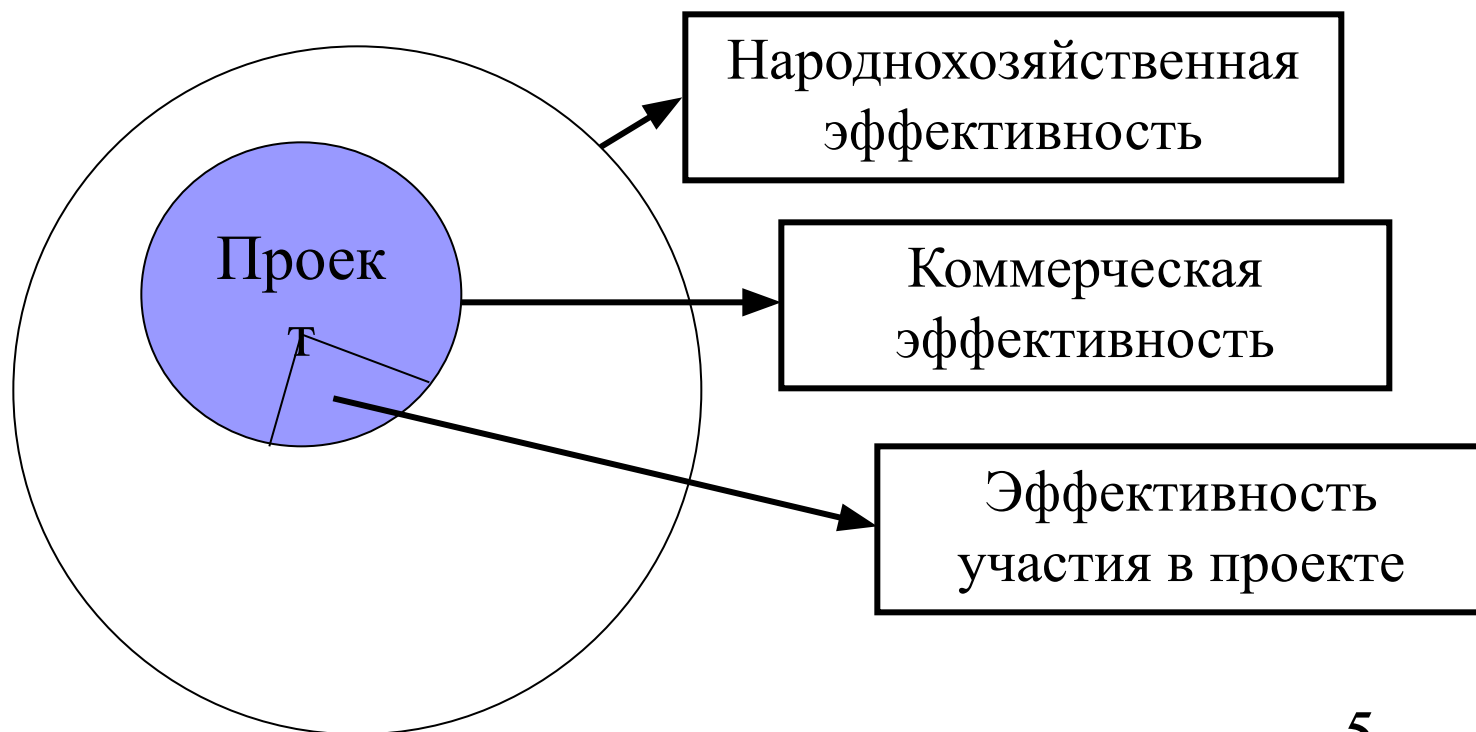
Эффективность проекта следует рассматривать на различных уровнях:

2. Проект как часть более крупной системы



Эффективность проекта следует рассматривать на различных уровнях:

3. Проект как совокупность более мелких систем



Показатели эффективности инвестиционных проектов

1. Абсолютные

Финансовый эффект = Финансовые выгоды – Финансовые затраты

2. Относительные

Финансовый эффект = $\frac{\text{Финансовые выгоды}}{\text{Финансовые затраты}}$

3. Прочие

NPV – Net Present Value

- *(чистый дисконтированный доход, чистая приведенная ценность)*

$$\text{NPV} = \sum_{i=1}^n \frac{(B_i \text{ “с”} - C_i \text{ “с”}) - (B_i \text{ “без”} - C_i \text{ “без”})}{(1+\text{Rate})^i}$$

(или 0)

В - Benefits (Выгоды);

С - Costs (Затраты);

i - номер периода

“с” - с проектом;

“без” - без проекта;

NPV – Net Present Value

- *(чистый дисконтированный доход, чистая приведенная ценность)*

+

- построен на основании
«здравого смысла»

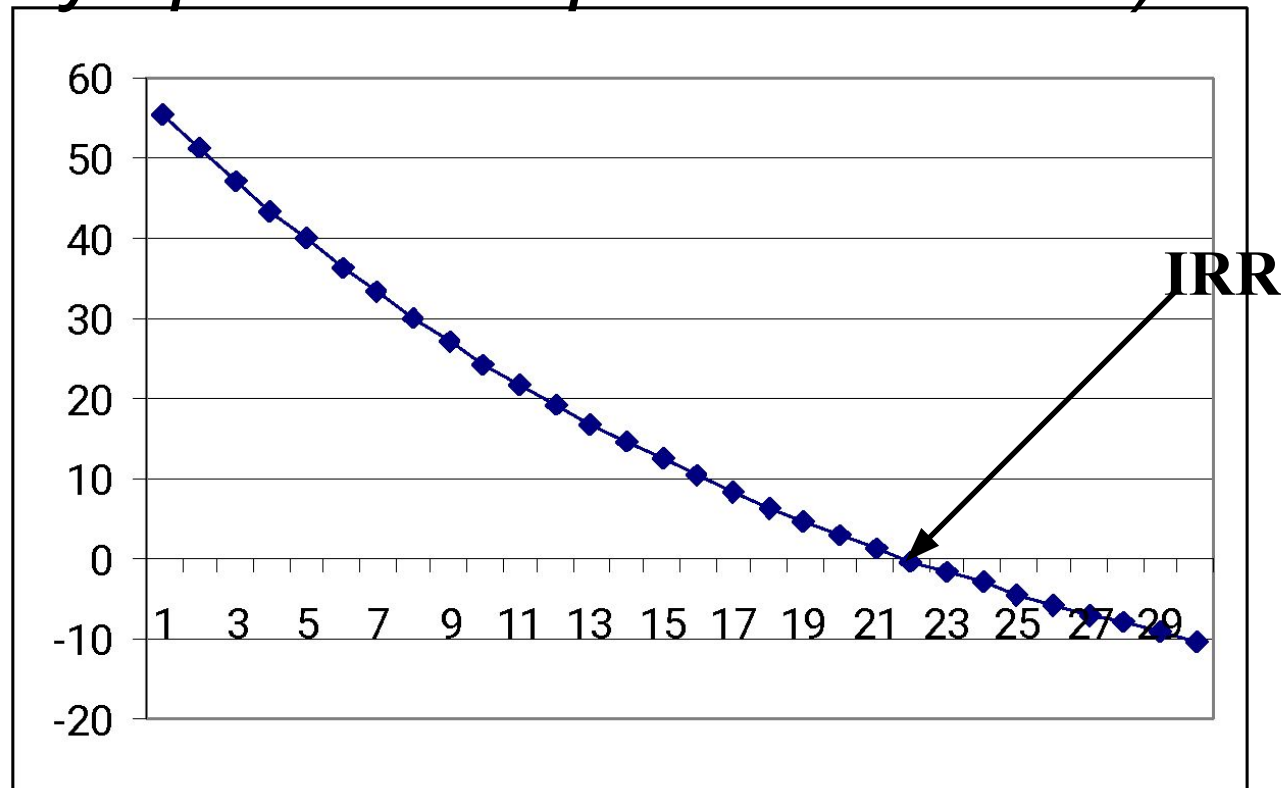
- достаточно устойчив – не
теряет экономического смысла
при любых комбинациях
исходных данных

—

- не характеризует скорость
роста средств инвестора

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*



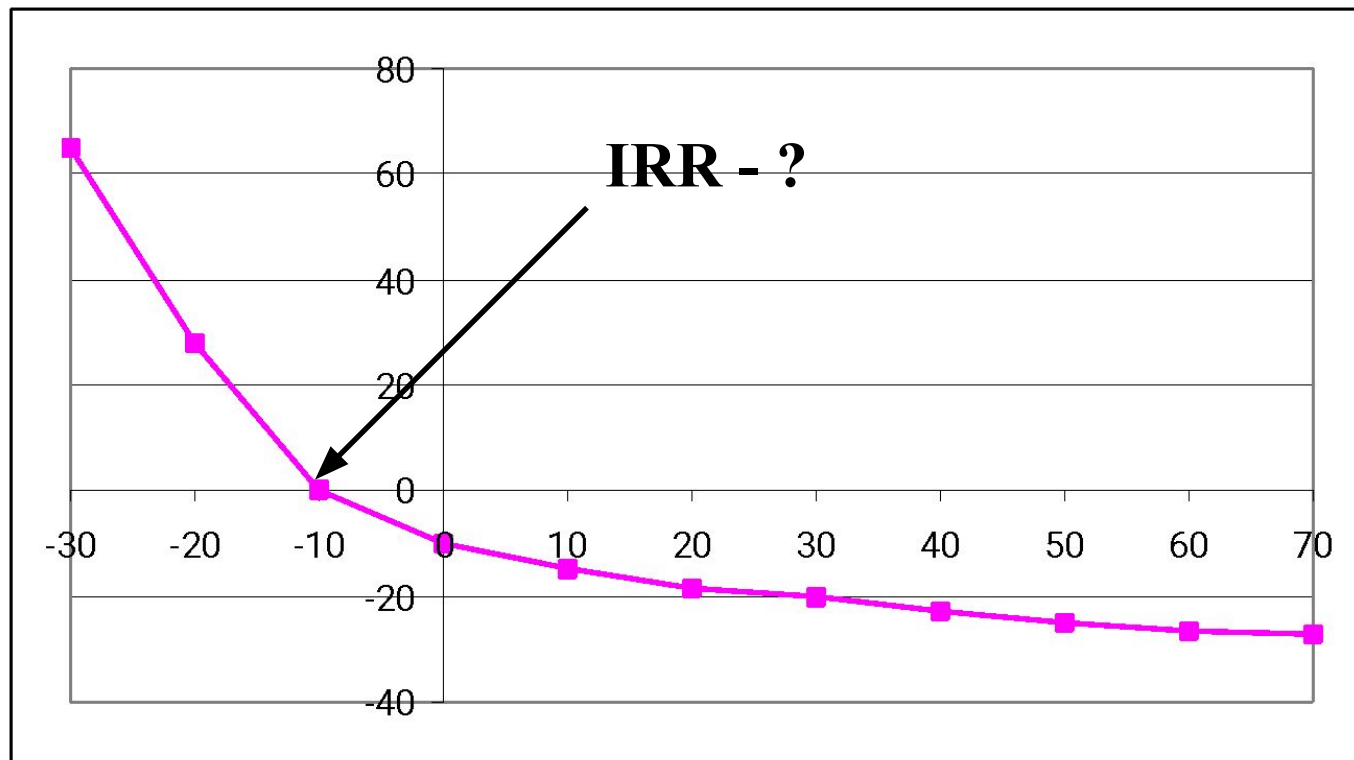
IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

1. $NPV = 0$

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*



IRR – Internal Rate of Return

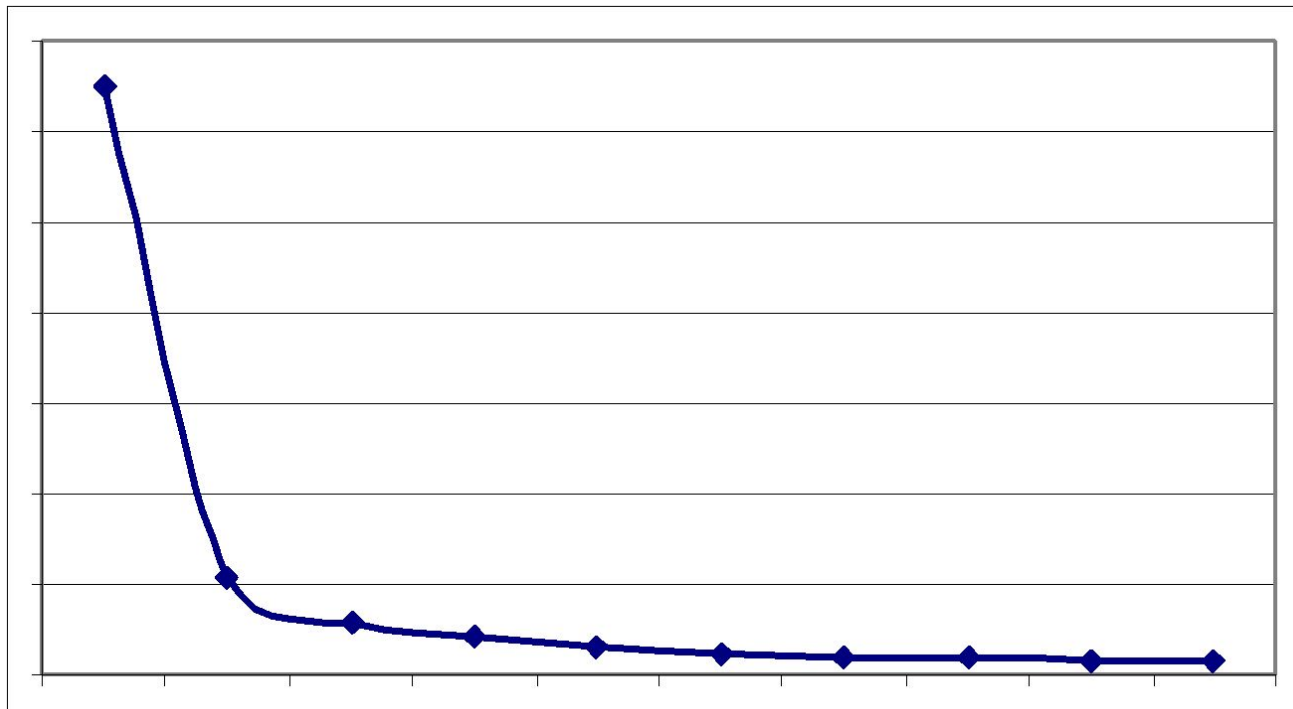
- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

1. $NPV = 0$

2. $Rate > 0$

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*



IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

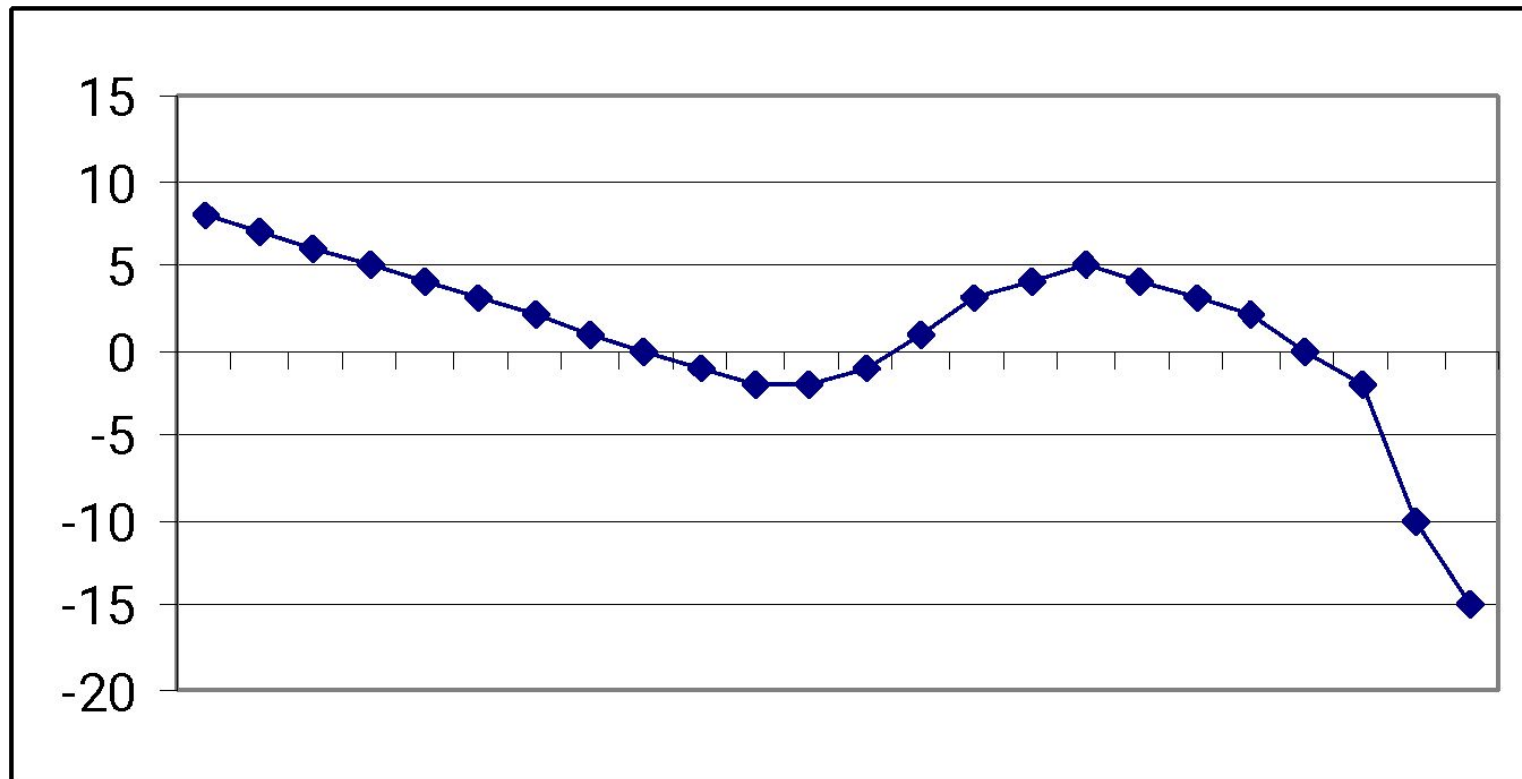
1. $NPV = 0$

2. $Rate > 0$

3. NPV имеет корень

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*



IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

1. $NPV = 0$

2. $Rate > 0$

3. NPV имеет корень

4. Корень NPV единственный

IRR – Internal Rate of Return

- *(внутренняя норма доходности ,
внутренняя норма дисконта)*

+

- имеет конкретный
экономический смысл
- характеризует скорость роста

—

- нет формулы расчета
- не всегда существует

PI – Profitability Index

- *(индекс доходности)*
- *PI – отношение прироста сальдо от операционной и финансовой деятельности к приросту сальдо инвестиционной деятельности.*

+

- имеет конкретный экономический
смысл рентабельности инвестиций

- характеризует устойчивость
проекта

PBP – Payback Period

- *(срок окупаемости)*
- *продолжительность наименьшего периода, в течение которого ЧДД становится и в дальнейшем остается неотрицательным.*

+

- наглядность
- популярность

—

- не оценивает общий эффект от проекта
- не характеризует скорость роста средств инвестора

Необходимые условия эффективности инвестиционных проектов:

- **$NPV > 0$**
- **$IRR > \text{rate}$ (если IRR существует)**
- **$PI > 1$**
- **$\text{Токуп} < T$**