

Студент 1 курса  
факультета экономики и права ХНЭУ им. С. Кузнеця

## **ОЦЕНИВАНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

*Аннотация. Рассмотрена актуальная проблема оценивания эффективности инвестиционных проектов. Обобщена теоретико-методическая база исследования. Определена суть, фазы жизненного цикла и роль инвестиционных проектов в современной экономике. Обобщены существующие методики оценивания эффективности инвестиционных проектов.*

*Анотація. Розглянуто актуальну проблему оцінювання ефективності інвестиційних проєктів. Узагальнено теоретико-методичну базу дослідження. Визначено сутність, фази життєвого циклу та роль інвестиційних проєктів у сучасній економіці. Узагальнено існуючі методики оцінювання ефективності інвестиційних проєктів.*

*Annotation. Evaluation of the effectiveness of investment projects was investigated. The theoretical and methodological base of the research was summarized. The essence, life cycle and the role of investment projects in the modern economy were identified. Current methods of evaluation of the effectiveness of investment projects were summarized.*

*Ключевые слова: инвестиционный проект, общественная эффективность, коммерческая эффективность, статистический метод, дисконтирование, срок окупаемости.*

В современной экономике фирмы, стремясь максимизировать прибыль, хотят создавать новые продукты и диверсифицировать вложение капитала в разные отрасли. Но возникает вопрос, как правильно рассчитать затраты на тот или иной проект, стоит ли вкладывать капитал именно в эту отрасль, каков срок окупаемости капитала? С этими и другими вопросами сталкивается подавляющее большинство фирм. Как известно, решение подобных проблем связано с использованием инструментария инвестиционного менеджмента, а также бизнес-планированием и оценкой эффективности инвестиций. Инвестиционной проблематике посвящены многочисленные работы таких зарубежных и отечественных ученых-экономистов, как: Ю. Блех, У. Гетце, С. Шмидт, Бирюков В. М., Ковалев В. В., Сергеев И. В. Однако, на взгляд автора, актуальность оценивания эффективности инвестиционных проектов для украинских предприятий по-прежнему велика. Поэтому целью статьи является определение роли инвестиционных проектов в современной экономике, а также подчеркнуть, что благодаря анализу, оцениванию и отбору инвестиционных проектов фирма имеет возможность рассчитать все затраты и риски и вести успешную деятельность.

Анализ литературы по теме исследования позволил уточнить сущность понятия "инвестиционный проект". Инвестиционный проект – это планируемая и осуществляемая система мероприятий по вложению капитала в создаваемые материальные объекты, а также в различные виды предпринимательской деятельности в целях ее сохранения [1].

Инвестиционные проекты имеют многообразные формы и содержание. Инвестиционные решения, рассматриваемые при анализе проектов, могут относиться, например, к приобретению недвижимого имущества, капиталовложениям в оборудование, научным исследованиям, опытно-конструкторским разработкам, освоению нового месторождения, строительству крупного производственного объекта или предприятия. Однако разработка любого инвестиционного проекта – от первоначальной идеи до эксплуатации – может быть представлена в виде цикла, состоящего из трех фаз: прединвестиционной, инвестиционной и эксплуатационной (производственной). Суммарная продолжительность трех фаз составляет жизненный цикл инвестиционного проекта [2].

Фаза 1 – прединвестиционная, предшествующая основному объему инвестиций, не может быть определена достаточно точно. В этой фазе проект разрабатывается, изучаются его возможности, проводятся предварительные технико-экономические исследования, ведутся переговоры с потенциальными инвесторами и другими участниками проекта, выбираются поставщики сырья и оборудования.

Фаза 2 – инвестиционная, когда происходит инвестирование или осуществление проекта. В данной фазе предпринимаются конкретные действия, требующие гораздо больших затрат и носящие необратимый характер.

Фаза 3 – эксплуатационная (или производственная). Она начинается с момента ввода в действие основного оборудования (в случае промышленных инвестиций) или приобретения недвижимости либо других видов активов.

Сами по себе инвестиционные проекты неделимы и уникальны. Это подтверждается тем, что, как правило, они ориентированы на использование новых знаний и технологий, учитывают



меняющуюся ситуацию на рынках, что, в свою очередь, мотивирует участников развивать аналитическое мышление, предугадывать и рассчитывать степень прибыльности и рискованности каждого проекта.

Согласно работе [3], инвестиционный проект позволяет решать следующие вопросы: формирование (или экономический анализ существующего) спроса и определение потенциальной емкости рынка; выявление ключевых факторов, лежащих в основе успеха будущего бизнес проекта и определяющих основную идею проекта; детальное описание продукта с точки зрения удовлетворения потребности.

Эффективность – категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам его участников. Существуют несколько видов эффективности:

1. Эффективность проекта в целом оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников.

Показатели *общественной эффективности* учитывают социально-экономические последствия осуществления инвестиционного проекта для общества и результаты проекта.

Показатели *коммерческой эффективности* учитывают финансовые последствия для реализатора инвестиционного проекта при условии, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами.

2. Эффективность участия в проекте осуществляется для проверки реализуемости инвестиционного проекта и заинтересованности в нем.

Основные принципы оценивания эффективности:

- 1) рассмотрение проекта на протяжении всего жизненного цикла (расчетного периода);
- 2) моделирование денежных потоков;
- 3) принцип положительности эффекта – эффект от реализации положительный;
- 4) учет фактора времени – динамичность параметров; разрыв во времени или лаги между производством продукции и поступлением ресурсов и их оплатой;
- 5) учет только предстоящих затрат и поступлений;
- 6) учет наиболее существенных последствий – учет экономических и неэкономических последствий;
- 7) учет наличия разных участников проекта – необходимость учета их интересов;
- 8) многоэтапность оценки – на разных этапах эффективность определяется заново с различной проработкой;
- 9) учет влияния инфляции;
- 10) учет влияния неопределенности и рисков [3].

Следует отметить, что для полного оценивания как коммерческой, так и общественной эффективности инвестиционных проектов используют различные методики, позволяющие оценить и просчитать проект с учетом сопровождающих его затрат, рисков и доходов. Обобщенный обзор методов оценки эффективности инвестиционных проектов приведен в таблице.

Таблица

**Методы оценки эффективности инвестиционных проектов**  
[составлено автором с использованием источников [1; 4]]

Название метода	Расчетная формула	Преимущества	Недостатки	Сфера применения
1	2	3	4	5
<i>Простые методы (статистические)</i>				
Коэффициент общей экономической эффективности капитальных вложений	$\mathcal{E} = П / К$ , П – годовая прибыль; К – капитал	простота расчетов, позволяет оценить прибыльность проекта	не учитывается временной аспект стоимости денег	заключение о целесообразности проекта, самая ранняя стадия
Показатель сравнительной экономической эффективности, основанный на минимизации приведенных затрат	$П_3 = С + (E_n \times K)$ , С – себестоимость; $E_n$ – нормативный коэффициент эффективности капитальных вложений; К – капитал			
Срок окупаемости	$T = К / П$	простота расчетов, оценка ликвидности и рискованности проекта	не учитывается стоимость денег во времени	выбор проектов в условиях высокой инфляции
<i>Динамические (методы дисконтирования)</i>				
Чистая текущая стоимость доходов	$ЧТСД = ПД - ПР$ , ПД – суммарные доходы; ПР – затраты по проекту	ориентирован на увеличение состояния инвесторов	трудности в объективности выбора между несколькими объектами	всегда можно использовать

1	2	3	4	5
Ставка доходности (коэффициент рентабельности) проекта	СДП = Доходы / расходы	относительный показатель и позволяет судить о безопасности проекта	субъективность выбора	изменяется при сравнении независимых проектов с различными инвестициями
Внутренняя ставка доходности проекта	Доходы / расходы = ВСДП. Если ВСДП = max, то проекты безубыточны. Необходимы таблицы дисконтирования	нацелен на увеличение доходов инвесторов	сложные вычисления, возможно множественное значение ставки	используется при формировании инвестиционного портфеля предприятия
Дисконтированный срок окупаемости	$ДСО = \frac{\sum_{i=1}^{\infty} t_i}{ДПОГ}$ , ДПОГ – денежные потоки в течение года окупаемости	учитывает стоимость денег во времени и возможность реинвестирования получаемых доходов	субъективный характер, игнорирования срока проекта за пределами срока окупаемости	используется для выбора проектов в условиях высокой инфляции и нестабильности при дефиците

Результаты исследования позволили сделать некоторые выводы.

Во-первых, инвестирование является одним из наиболее важных аспектов деятельности любой динамично развивающейся организации, руководство которой отдает приоритет рентабельности с позиции долгосрочной, а не краткосрочной перспективы. Вместе с тем успешная деятельность фирм, осуществляющих подобную инвестиционную политику, зависит от того, как организован процесс анализа и отбора инвестиционных проектов.

Во-вторых, реализация целей инвестирования предполагает формирование инвестиционных проектов, которые обеспечивают инвесторов и других участников проектов необходимой информацией для принятия решений об инвестировании.

В-третьих, инвестиционные проекты обеспечивают определение оптимального варианта вложения капитала фирмы, в их рамках осуществляется расчет всех возможных затрат, они способствуют процессам поиска источников финансирования и привлечения инвесторов.

Научн. рук. Колесниченко И. М.

**Литература:** 1. Экономика предприятия (в схемах, таблицах, расчетах) : учебн. пособ. / под ред. проф. В. К. Скляренко, В. М. Прудникова. – М. : ИНФРА-М, 2002. – 256 с. 2. Роль инвестиционных проектов как особой значимости для развития экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа : [http://vk.com/away.php?to=http%3A%2F%2Fotherreferats.allbest.ru%2Fbank%2F00063673\\_0.html](http://vk.com/away.php?to=http%3A%2F%2Fotherreferats.allbest.ru%2Fbank%2F00063673_0.html). – Название с экрана. 3. Оценка эффективности инвестиционных проектов : учебн. пособ. / сост. А. Н. Ткаченко ; НФИ КемГУ. – Новокузнецк, 2003. – 78 с. 4. Непомнящий Е. Г. Инвестиционное проектирование : учебное пособие / Е. Г. Непомнящий. – Таганрог : ТРТУ, 2008. – 262 с. 5. Файншмидт Е. Оценка эффективности инвестиционных проектов : учебн. пособ. / Е. Файншмидт. – М. : Вече, 2012. – 185 с.

УДК 343.531

**Фальченко О. Є.**

Студент 1 курсу  
факультету економіки і права ХНЕУ ім. С. Кузнеця

## ПРОБЛЕМИ ЗЛОВЖИВАННЯ МОНОПОЛЬНИМ СТАНОВИЩЕМ НА РИНКУ

*Анотація. Розглянуто особливості чинного антимонопольного законодавства України. Досліджено проблеми зловживання монопольним (домінуючим) становищем на ринку, що порушують права окремих споживачів. Зроблено спробу пошуку вирішення проблем на практиці.*

*Анотация. Рассмотрены особенности действующего антимонопольного законодательства Украины. Исследованы проблемы злоупотребления монопольным (доминирующим) положением на рынке, нарушающие права отдельных потребителей. Сделана попытка поиска решения проблем на практике.*