9. Лосева, А.С. Совершенствование методики аудита основных средств в коммерческих предприятиях / А.С. Лосева, И.В. Фецович // Журнал KANT, №1 (26) - 2018 г., изд-во «Ставролит», Ставрополь, С.195-198
10. Лосева, А.С. Развитие экологического учета на предприятиях масложировой промышленности / И.В. Фецович, А.С. Лосева // Технологии пищевой и перерабатывающей промышленности АПК продукты здорового питания. - 2017. - №2 (16). - С.92-99
11. Лосева А.С. Совершенствование аудиторской проверки расчетов с контрагентами в сельскохозяйственных организациях. Europeans Scientific conference: сборник статей победителей III Международной научно-практической конференции, 2017. - С. 11-13.
12. Лосева А.С., Фецович И.В. Развитие экологического учета и анализа на предприятиях агропромышленного комплекса // Лучшая научно-исследовательская работа: сб. статей VI междунар. науч.-прак. конкурса – Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение», 2017. – С. 69-72
13. Шаляпина, И.П. Состояние и эффективность масложировой промышленности в Тамбовской области / И.П. Шаляпина, А.С. Гусева // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2007. – № 10. – С. 85–88.

Масалев Я.В., Пенькова А.А.

Статические методы оценки инвестиционных проектов

*Курский государственный университет
(Россия, Курск)*

doi: 10.18411/lj-11-2020-143

idsp: ljjournal-11-2020-143

*Научный руководитель
Меркулова Н.С.*

Аннотация

Для любого инвестора особенно важен показатель эффективности инвестиционного проекта. Оценка эффективности инвестирования – самый ответственный этап в процессе принятия инвестиционного решения. На сегодняшний день существует множество различных методов оценки эффективности, но чаще всего используют статические и динамические показатели. В данной статье подробно рассматриваются статические методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиции, статические методы, эффективность, капиталовложения, инвестиционный проект

Abstract

The performance indicator of an investment project is especially important for any investor. The effectiveness evaluation of investment is the most crucial stage in the making investment decision process. There are many different methods for assessing efficiency nowadays, but static and dynamic indicators are the most popular. This article discusses the static methods for assessing the effectiveness of investment projects in detail.

Keywords: investments, static methods, efficiency, capital investments, investment project

Как известно, инвестиционный проект должен соответствовать определенным требованиям: отвечать целям развития предприятия и отрасли, а также ориентироваться на реализацию задач, связанных с решением первоочередных проблем развития компании. Каждый отдельный инвестиционный план характеризуется системой показателей, которые определяют объем и источник финансирования, сроки и пути внедрения конкретной инновации. В наши дни существует огромное разнообразие методов оценки эффективности инвестиционных проектов. В основном, выбор методического инструментария зависит от конкретных характеристик плана: от сферы

реализации проекта, продолжительности его жизненного цикла, ситуации в стране и мире. Важно помнить, что от выбранных экспертом методов зависит объективность и всесторонность оценки эффективности инвестирования.

Интересен факт, что, по мнению многих ученых, столь великое разнообразие методик оценки инвестиционной деятельности наносит вред самому анализу, т.к. при противоречии показателей друг другу становится проблематично объективно оценить проект. Оценка эффективности инвестирования является самым ответственным этапом в процессе принятия инвестиционного решения. От того насколько объективно и разносторонне проведена эта оценка, зависят сроки возврата вложения капитала и темпы развития предприятия. Именно поэтому важно уметь ориентироваться в показателях и уметь применять их на практике, ориентируясь на ту или иную ситуацию, вот почему так необходимо знать отличительные характеристики показателей и понимать их экономическую сущность.

Экономическая эффективность капиталовложений является основополагающим показателем, на который ориентируются инвесторы при принятии решения о финансировании проекта [4]. Нетрудно догадаться, что судьба хозяйствующего субъекта зависит от правильности расчетов. Что касается самой эффективности инвестиционной деятельности предприятия, то она зависит, прежде всего, от перспектив и результатов вложения капитала в проект, т.е. от так называемого «эффекта». Эффект – это конечный результат, который ожидается или фактически достигается за счет осуществления инвестиций. Он может выражаться в дополнительной сумме товарооборота (объема продаж), валового или чистого дохода (прибыли), денежного потока, то есть суммы чистой прибыли и амортизационных отчислений из стоимости материальных и нематериальных активов фирмы. Эффективность деятельности характеризует количественное соотношение показателей результатов и затрат на их достижение [1].

При оценке эффективности инвестиционного проекта необходимо придерживаться нескольких важных принципов. Рассмотрим их подробно на рисунке 1.

Рисунок 1 – Основные принципы оценки эффективности инвестиционного проекта

Существует определенная последовательность проведения расчетов экономической эффективности инвестиционных проектов. Представим данный алгоритм в виде схемы на рисунке 2.

Необходимо отметить, что сам процесс прединвестиционных исследований и сбора информации, необходимой для расчета эффективности инвестиционного проекта, является достаточно дорогим и трудоемким. Как следствие, оценка эффективности проекта проводится в два этапа. Вначале проводится предварительная оценка эффективности инвестиционного проекта, цель которой состоит в том, чтобы определить целесообразность проведения исследований в полном объеме. На втором этапе проводится уже комплексное исследование эффективности инвестиционного проекта.

Рисунок 2 – Последовательность проведения расчетов экономической эффективности инвестиционных проектов [3]

Несмотря на разнообразие методических подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов, наибольшее распространение на практике получили количественные методы оценки экономического эффекта инвестиций. Данная классификация подразумевает деление на две группы показателей: статические и динамические. В данной статье мы рассмотрим первую категорию.

Статические методы оценки эффективности предусматривают расчет показателей на основе недисконтированных денежных потоков, то есть они не учитывают изменение стоимости денег во времени. Данные методы применялись преимущественно в условиях плановой экономики, они «традиционны» и до сих пор достаточно популярны в среде малых и средних предприятий без долгосрочных инвестиционных планов.

В первую очередь к статическим показателям относятся коэффициент эффективности инвестиций (ARR) и, конечно, срок их окупаемости (PP). Последний является наиболее простым из данной группы показателей. Этим и определяется столь высокая популярность метода простого срока окупаемости инвестиций. Например, при равномерном распределении доходов предприятия на протяжении всего анализируемого периода, срок окупаемости рассчитывается по простейшей формуле: нужно поделить единовременные затраты на величину годового дохода. Однако важно

помнить, что данный показатель не учитывает доходы следующих после окупаемости периодов. Именно поэтому метод простого срока окупаемости рекомендуется применять лишь для проектов с коротким жизненным циклом. Рассчитывается простой срок окупаемости по следующей формуле:

$$PP = \min n, \text{ при котором } \sum_{k=1}^n Pk \geq IC,$$

где IC - начальные инвестиционные затраты;

PP период окупаемости [5].

Далее остановимся на другом традиционном показателе статических методов оценки эффективности инвестиционных проектов – коэффициенте эффективности инвестиций (ARR). Рассчитывается данный коэффициент как отношение среднегодового дохода (PN) к средней величине вложенного капитала. Для нахождения последней необходимо исходную сумму капиталовложений разделить на два (при условии списания капитальных затрат по окончании проекта). Если допускается наличие остаточной или ликвидационной стоимости активов (RV), то данное значение также должно быть учтено в расчетах. Формула ARR выглядит следующим образом:

$$ARR = \frac{PN}{1/2 (IC + RV)},$$

где PN - среднегодовой доход;

RV - ликвидационная (остаточная) стоимость [2].

К сожалению, данный показатель не учитывает временной фактор, а ценность денег во времени, как известно, является одним из главных принципов финансовой сферы. Недополученная прибыль и инфляция ведут к снижению эффективности проекта и, как следствие, к снижению доходов.

Рекомендованные к использованию статические (аналитические) методы расчета на практике рассматривались, как правило, через ретроспективу. Также была необходимость использования и обработки большого количества централизованно определенных значений. Соответствующий подход к проведению оценки отвечал требованиям плановой системы хозяйствования (как отмечалось выше). Выпуск и распределение продукции определялись Госпланом, а масштабные проекты (реализация которых, опять же, предполагала достижения заранее обозначенных результатов) осуществлялись исключительно государством.

Шаблонность, отсутствие прогностического аппарата и разграничений между инвестиционными и инновационными проектами, а также узость оцениваемой области проекта являются основными недостатками выше представленных статических методов.

1. Зеленкина Е.В. Инвестиционный анализ: учебно-методическое пособие / Е. В. Зеленкина. - Саратов: Саратовский ГАУ, 2016. - 104 с.
2. Ефремова А.А. Планирование инвестиций на предприятиях: учебное пособие / Ефремова А. А. - Симферополь: ИТ "АРИАЛ", 2016. - 203 с.
3. Маркова Г. В., Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие — Москва: КУРС: НИЦ ИНФРА-М, 2020. — 144, с.
4. Масалев Я.В. Инвестиции: понятие и классификация // Modern Science. 2020. № 7-1. С. 72-76.
5. Хазанович Э. С., Инвестиционная стратегия: учебное пособие.— 2-е изд., перераб. — М. : КНОРУС, 2017. — 272 с.