



С.В. КАЛЕДИН

**Эффективность
инвестиционных
проектов
корпорации**

Учебное пособие

Сергей Каледин
Эффективность
инвестиционных
проектов корпорации

*<https://litres.ru/74022041>
SelfPub; 2026*

Аннотация

Вниманию читателя представлен материал (учебное пособие) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Корпоративные финансы». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять остаточные знания, оценивать знания у аудитории по изученному предмету и проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

Содержание

1. Стандартные критерии оценки инвестиционных проектов	5
2. Методы анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов	6
Конец ознакомительного фрагмента.	12

Сергей Каледин

Эффективность

инвестиционных

проектов корпорации

План

1. Стандартные критерии оценки инвестиционных проектов
2. Методы анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов
3. Учет фактора инфляции в инвестиционных расчетах

1. Стандартные критерии оценки инвестиционных проектов

В основу принятия инвестиционных решений положены оценка и сравнение объема предполагаемых капитальных вложений и будущих денежных поступлений, т.е. необходимо сравнивать величину требуемых инвестиций с прогнозными доходами. Необходимо учитывать существующие объективные и субъективные условия:

- темп инфляции
- объемы инвестиций и генерируемые ими денежные поступления
- горизонт прогноза
- уровень квалификации аналитика
- денежно-кредитную и финансовую политику государства
- выбор приемлемого значения цены капитала, используемого в качестве дисконтирования
- оценка доступности требуемых источников финансирования проекта, разработка схемы финансирования проекта

2. Методы анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов

Ключевой этап в процессе принятия инвестиционных решений — оценка эффективности реальных инвестиций (капитальных вложений). От обоснованности этой оценки зависят сроки возврата вложенных средств и перспективы развития предприятия (корпорации). На действующем предприятии эффективность, фиксированных во внеоборотные активы средств можно оценить с помощью показателя доходности инвестиций поданным последнего бухгалтерского баланса этом используют формулу:

$$R_{и} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ВБ} - \text{КО}} \times 100$$

где $R_{и}$ — рентабельность инвестиций, %;

ЧП — чистая прибыль, оставшаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов в бюджетную систему;

ВБ — валюта бухгалтерского баланса;

КО — краткосрочные обязательства.

Полученный результат сравнивают с данными за предшествующий период. делают вывод об эффективности вложения средств во внеоборотные активы

Конечно, анализируемые показатели должны быть приведены в сопоставимые условия (очищены от инфляционной составляющей). Обратный уровню рентабельности показатель характеризует период окупаемости инвестиций (По)

$$По = \frac{ВБ - КО}{ЧП}$$

В условиях рыночной экономики критерием привлекательности проекта является уровень доходности, полученной на вложенный капитал. Доходность (прибыльность) проекта определяется не приростом капитала, а таким темпом прироста, который полностью компенсирует изменение покупательной способности денег в течение определенного периода, обеспечивает приемлемый уровень доходности и покрывает риск инвестора, связанный с реализацией проекта. Чем рентабельнее проект, тем быстрее окуп инвестиционные затраты. Поэтому проект с коротким сроком окупаемости является более ликвидным, чем проект с длительным периодом окупаемости капиталовложений. Таким образом, любой проект реализуется по схеме

доходность → срок окупаемости → ликвидность → -4
безопасность (минимальный уровень риска).

В статистических моделях оценки не учитывается фактор времени, и используются данные проектных расчетов, на основе которых определяют простую норму прибыли и период окупаемости конкретного проекта. Простая норма прибыли - это отношение проектной прибыли к исходным инвестициям. Формулы применяют для расчета простой нормы прибыли

$$\Pi = \frac{\text{ЧП}}{\text{И}} \times 100$$

$$\Pi = \frac{\text{ЧП} + \text{АО}}{\text{И}} \times 100$$

П-простая норма прибыли

ЧП-чистая прибыль

И-исходные инвестиции

АО-амортизационные отчисления

Обратным показателем по отношению к простой норме прибыли является период окупаемости инвестиций P_o , рассчитываемый по формуле

$$P_o = \frac{I}{ЧП}$$

;

$$P_o = \frac{I}{ЧП + АО}$$

;

Построение дисконтированных критериев оценки проектов базируется на использовании денег во времени. В мировой практике наибольшее распространение получили следующие динамические модели:

1. Метод чистого приведенного эффекта, или чистого дисконтированного дохода
2. Метод дисконтированного индекса доходности
3. Метод дисконтированного периода окупаемости капиталовложений
4. Метод внутренней нормы доходности
5. Метод модифицированной внутренней нормы доходности

сти

Метод чистого приведенного эффекта (NPV) ориентирован на достижение главной цели инвестирования — получение приемлемого для инвестора чистого дохода (в форме прибыли). Данный метод позволяет получить наиболее ощепную характеристику результата реализации проекта, т. е. конечный эффект в абсолютном выражении. Чистый приведенный эффект — это чистые денежные поступления от проекта, приведенные к настоящей стоимости

$$e = \frac{FV}{(t + r)}$$

где FV — будущая стоимость денежных поступлений (доходов) от проекта

r

— ставка дисконтирования, доли единицы;

t — расчетный период, лет (месяцев).

Проект может быть одобрен инвестором, если $NPV > 0$, т. е. он генерирует большую, чем средневзвешенная стоимость

капитала, норму прибыли. Инвестор будет удовлетворен, если подтвердится рост курса акций акционерной компанией, успешно реализовавшей сном инвестиционный проект. Чистый приведенный эффект — это разница между приведенными к настоящей стоимости (путем дисконтирования) суммарных денежных поступлений за период эксплуатации проекта инвестированных в его реализацию денежными средствами:

$$NPV = PV - IC$$

NPV — чистый приведенный эффект;

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.