



С.В. КАЛЕДИН

**Оценка
эффективности
капитальных
вложений**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Оценка эффективности
капитальных вложений**

«Автор»

2026

Каледин С.

Оценка эффективности капитальных вложений / С. Каледин —
«Автор», 2026

Вниманию читателя представлен методический материал (лекция) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Инвестиции». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять и оценивать остаточные знания у аудитории по изученному предмету, 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.

© Каледин С., 2026

© Автор, 2026

Содержание

1. Методика определения абсолютной эффективности капитальных вложений для различных уровней	6
2. Методика определения относительной эффективности	8
2.1. Коэффициент сравнительной экономической эффективности капитальных вложений	9
Конец ознакомительного фрагмента.	11

Сергей Каледин

Оценка эффективности капитальных вложений

Коэффициент сравнительной экономической эффективности капитальных вложений;
Метод приведённых затрат; Метод приведённого эффекта.

В современных условиях сложилась ситуация, когда предприятия, проектные и научно-исследовательские институты, банки и другие коммерческие организации не вооружены современной методикой экономического обоснования инвестиций, что естественно отрицательно влияет на эффективность их использования.

С переходом экономики России на рыночные отношения вышеупомянутая методика уже морально устарела и не может в полной мере использоваться на практике. Прежде чем указать причины, почему эта методика морально устарела, необходимо коротко раскрыть её суть.

План

1. Методика определения абсолютной эффективности капитальных вложений для различных уровней
2. Методика определения относительной эффективности
 - 2.1. Коэффициент сравнительной экономической эффективности капитальных вложений
 - 2.2. Приведенные затраты и область использования этого показателя при оценке проектов
 - 2.3. Приведенный эффект и область его использования

1. Методика определения абсолютной эффективности капитальных вложений для различных уровней

А) на народнохозяйственном уровне –

$$E_{н/х} = \frac{\Delta H_{\kappa}}{K} : T_{ок} = \frac{K}{\Delta H_q}$$

$E_{н/х}$ - коэффициент абсолютной эффективности капитальных вложений на народнохозяйственном уровне;

$$\Delta H$$

q-прирост национального дохода;

K- капитальные вложения, вызвавшие прирост национального дохода;

Ток- срок окупаемости капитальных вложений.

В) на отраслевом уровне –

$$E_o = \frac{\Delta \text{ЧП}}{K} : T_{ок} = \frac{K}{\Delta \text{ЧП}}$$

$$\Delta \text{ЧП} -$$

прирост чистой нормативной продукции;

В) на уровне предприятия:

Для прибыльных предприятий-

$$E_n = \frac{\Delta \Pi}{K} : T_{ок} = \frac{K}{\Delta \Pi}$$

,
Для убыточных предприятий –

$$E_n = \frac{(C_1 - C_2) * Y_2}{K} : T_{ок} = \frac{K}{(C_1 - C_2) * Y_2}$$

где $\Delta\Pi$ -прирост прибыли на предприятии за счёт вложения инвестиций;
C1, C2 –себестоимость единицы продукции до и после вложения инвестиций;
Y2- объём выпуска продукции после использования капитальных вложений.

Рассчитанные таким образом показатели абсолютной эффективности капитальных вложений сравнивались с нормативными величинами. Если они были равны или превышали значения нормативных коэффициентов эффективности капитальных вложений, то в этом случае считалось, что капитальные вложения в экономическом плане обоснованы.

Значения нормативных коэффициентов эффективности капитальных вложений были дифференцированы по отраслям неродного хозяйства и колебались от величины 0,07 до 0,27.

Недостатки данной методики:

1. величины нормативных коэффициентов эффективности капитальных вложений в значительной степени занижены;
2. для рыночных условий неприемлемо, что реализация какого-либо мероприятия не приводит к ликвидации убыточности, хотя издержки снижаются.
3. невозможно учесть изменение качественных характеристик продукции.

2. Методика определения относительной эффективности

Методика определения сравнительной эффективности капитальных вложений основана на сравнении приведённых затрат по вариантам. Согласно этой методике экономически целесообразным вариантом считается тот, который обеспечивает минимум приведённых затрат.

2.1. Коэффициент сравнительной экономической эффективности капитальных вложений

Начнем со сравнительного анализа вариантов вложений, у которых будут разные текущие и капитальные затраты. Запишем формулу в общем виде для исчисления себестоимости продукции:

$$C = (Z+M) + a \cdot K$$

Где: C – себестоимость годового объема производства продукции;

Z – затраты на ЗП со всеми начислениями за год;

M – затраты материальных и топливно-энергетических ресурсов, расходуемых на производство продукции за год;

K – капитальные вложения в основные производственные фонды предприятия;

a – годовая норма амортизации основных производственных фондов.

Затраты, стоящие в скобках, являются частью текущих затрат предприятия и будут естественным образом сокращаться по мере роста технологической и энергетической вооруженности труда.

Однако при этом другая составляющая формулы, которая отражает амортизационные затраты относительно производственных основных фондов, будет по мере роста последних увеличиваться, т.к. будут повышаться, причем все более и более значительно, капитальные затраты.

Описанная закономерность м.б. наглядно представлена на рис1.

Когда фондоемкость производства низкая и почти все операции выполняются с помощью ручного труда, себестоимость окажется самая высокая. Но по мере насыщения техникой производственного процесса, а, следовательно, увеличения капитальных вложений в производство, будет наблюдаться снижение себестоимости продукции. При этом закономерность снижения текущих затрат при добавлении вложений в производство будет выглядеть в виде гиперболической зависимости – кривая $(Z+M)$. Каждая последующая партия капитальных вложений будет приводить к снижению затрат на заработную плату и материальные ресурсы, но при этом будет наблюдаться замедление темпов такого снижения, ибо резервы экономики будут постепенно сокращаться. При этом требуются совершенно незначительные вложения в основные производственные фонды.

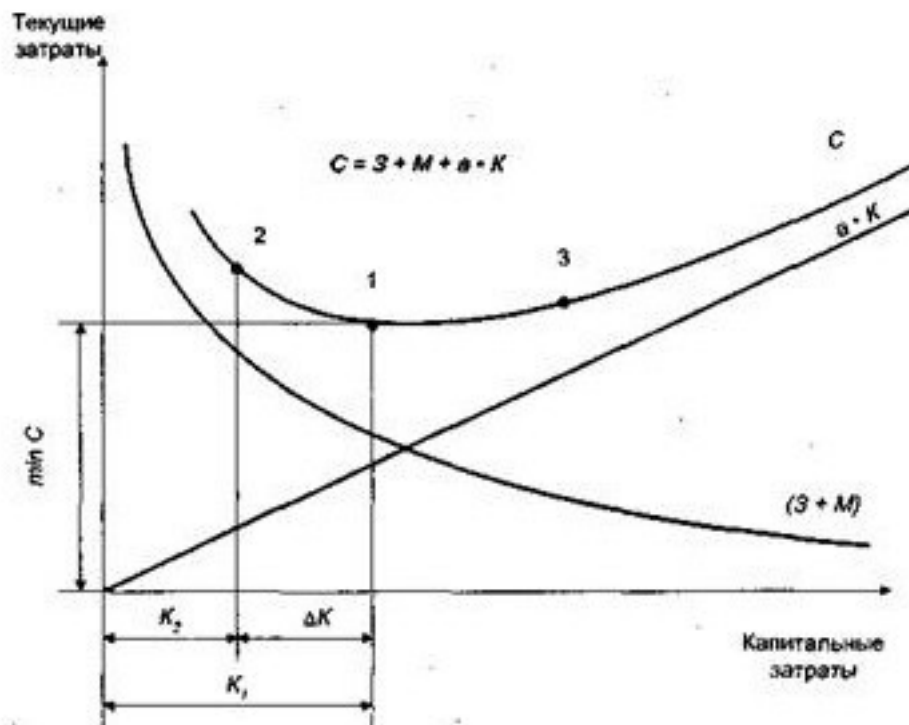


Рис. 1. Влияние капитальных затрат на величину себестоимости продукции

Совсем иначе ведет себя другая составляющая себестоимости – амортизационные отчисления, которые будут возрастать прямо пропорционально капитальным вложениям.

Суммарная величина этих двух составляющих представлена кривой C .

Выделим на ней три точки – 1, 2 и 3. Точка 1 характерна тем, что она соответствует минимальному значению себестоимости продукции. В точках 2 и 3 себестоимость выше, чем в точке 1.

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.