



С.В. КАЛЕДИН

**Оценка
инвестиционных
проектов по
международным
показателям**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Оценка инвестиционных проектов
по международным показателям**

«Автор»

2026

Каледин С.

Оценка инвестиционных проектов по международным показателям
/ 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. Показатели эффективности инвестиционных проектов	6
2. Чистый дисконтированный доход	7
Конец ознакомительного фрагмента.	9

Сергей Каледин

Оценка инвестиционных проектов по международным показателям

План

1. Показатели эффективности инвестиционных проектов
2. Чистый дисконтированный доход
3. Внутренняя норма доходности
4. Показатель рентабельности инвестиций
5. Срок окупаемости (Ток).

1. Показатели эффективности инвестиционных проектов

В качестве основных показателей, используемых для расчётов эффективности ИП, рекомендуются:

- чистый доход;
- чистый дисконтированный доход;
- внутренняя норма доходности;

-потребность в дополнительном финансировании (другие названия – ПФ, стоимость проекта, капитал риска) – максимальное значение абсолютной величины отрицательного накопленного сальдо от инвестиционной и операционной деятельности. Величина ПФ показывает минимальный объём внешнего финансирования проекта, необходимый для обеспечения его финансовой реализуемости. Следует иметь ввиду, что реальный объём требуемого финансирования не обязан совпадать с ПФ, и как правило, превышает его за счёт необходимости обслуживания долга.;

-группа показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия – участника проекта.

Условия финансовой реализуемости и показатели эффективности рассчитываются на основании денежного потока, конкретные составляющие которого зависят от оцениваемого вида эффективности (коммерческая, общественная и т.д.).

На разных стадиях расчётов в соответствии с их целями и спецификой ПФ финансовые показатели и условия финансовой реализуемости ИП оцениваются в текущих или прогнозных ценах. Остальные показатели определяются в текущих или дефлированных ценах.

2. Чистый дисконтированный доход

Чистым доходом называется накопленный эффект (ЧД) (сальдо денежного потока) за расчётный период:

$$\text{ЧД} = \sum (K_i - D_i)$$

Где:

суммирование распространяется на все шаги расчётного периода

K_i - капитальные вложения, осуществляемые на i -м шаге;

D_i - доход, полученный на i -м шаге реализации проекта.

Показатель чистого приведенного (дисконтированного) дохода является наиболее ярким представителем абсолютно-сравнительной эффективности предпринимательского проекта.

Чистый приведенный доход (ЧДД) – определяется как сумма текущих эффектов за весь расчётный период, приведённая к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами.

При исчислении данного показателя нормативная величина дохода представляет собой упущенную выгоду, поэтому считается как бы дополнительно понесенными затратами.

Если ЧДД > 0 , то проект следует принять;

ЧДД < 0 проект следует отвергнуть

ЧДД $= 0$ проект ни прибыльный, ни убыточный.

Величину данного показателя можно определить по формуле:

$$\text{ЧДД} = \sum_{i=0}^T \frac{D_i}{(1 + q_n)^i} - \sum_{i=0}^T \frac{K_i}{(1 + q_n)^i} > 0$$

где ЧДД – чистый приведенный доход за жизненный цикл проекта;

q_n – норматив дисконтирования затрат и результатов проекта, принимаемый на момент начала его жизненного цикла, который рассчитывается следующим образом:

$$q_n = q_g + q_c + q_o$$

где:

q_g – гарантированная норма получения дивидендов на вложенный капитал в высоконадежном банке (в долях от единицы);

q_c – страховая норма, учитывающая риск вложений (в долях от единицы), а также наличие и полноту страхования инвестиционной деятельности (если предприниматель вообще не страхует свою деятельность, то страховая норма принимается по максимуму, если страховка имеется, то страховая норма в зависимости от полноты страхования уменьшается вплоть до 0);

q_o – минимальная граница доходности проекта (в долях от единицы), которая может устроить предпринимателя и поэтому принимается им для себя самостоятельно.

ЧД и ЧДД характеризуют превышение суммарных денежных поступлений над суммарными затратами для данного проекта соответственно без учёта и с учётом неравноценности эффектов (а также затрат, результатов), относящихся к различным моментам времени.

Разность ЧД-ЧДД нередко называют дисконтом проекта.

Преимущества ЧДД

1. Показатель ЧДД аддитивен в пространственно-временном аспекте, т.е ЧДД различных проектов можно суммировать.

2. ЧДД даёт вероятностную оценку прироста стоимости коммерческой организации, в случае принятия проекта;

Точка Фишера

Одним из недостатков ЧДД является зависимость от нормы дисконтирования. В случае оценки ИП в условиях изменяющейся нормы дисконтирования рекомендуется применять метод «Точки Фишера».

Точка Фишера - образуется в результате пресечения функций ЧДД(r) двух или более проектов. Точка F показывает, что при соответствующей ей норме дисконтирования (на рис. 1. $r=15$) ЧДД двух проектов будут равны. Она также позволяет сделать вывод об эффективности проекта при заданной норме дисконтирования. Проект, обладающий превалирующим ЧДД при данной норме дисконта, является более эффективным.

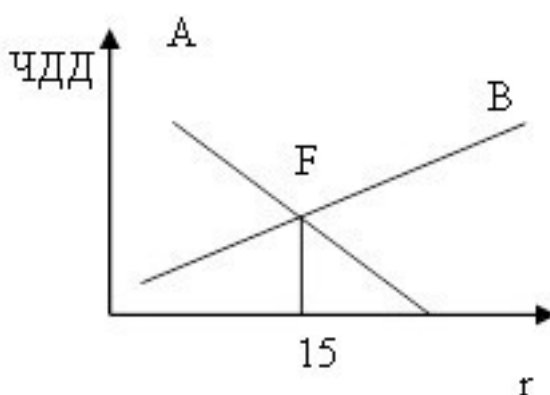


Рис.1. Построение «точки Фишера»

F-точка Фишера, точка пересечения ЧДД_А(r) и ЧДД_В(r), при $r>15$, более эффективным является проект В, при $r <15$, более эффективным является проект А

величина чистого приведенного дохода в огромной степени будет определяться не только объективными параметрами дохода предприятия и инвестициями в проект, но и установленным нормативом дисконтирования. Поэтому нужен тщательный анализ всей необходимой информации при определении указанного норматива.

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.