



С.В. КАЛЕДИН

**Отбор лучшего
варианта
инвестиционных
вложений**

Учебное пособие

Сергей Каледин

**Отбор лучшего варианта
инвестиционных вложений**

«Автор»

2026

Каледин С.

Отбор лучшего варианта инвестиционных 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. Противоречивость критериев оценки	6
2. Сравнительная характеристика критериев ЧДД и ВНД	7
Конец ознакомительного фрагмента.	8

Сергей Каледин

Отбор лучшего варианта инвестиционных вложений

Инвестор должен сформулировать критерий отбора наиболее предпочтительного варианта из числа всей совокупности международных показателей.

Такой подход к вопросу о принятии управленческого решения в области целесообразности инвестирования на основе экономической привлекательности проектов в определенных случаях не исключает применения и других критериев отбора вариантов. Однако при этом всегда необходимо помнить, что первичным является экономика, а все остальное - вторично, ибо без определенного экономического базиса никакие другие проблемы решить не удастся.

План

1. Противоречивость критериев оценки
2. Сравнительные характеристики критериев ВНД и ЧДД
3. Резервы и пути повышения эффективности проектного решения

1. Противоречивость критериев оценки

При рассмотрении альтернативных проектов с противоречивыми оценками можно руководствоваться следующими соображениями:

1. рекомендуется выбирать вариант с наибольшим ЧДД, поскольку этот показатель характеризует возможный прирост экономического потенциала коммерческой организации (наращивание экономической мощи компании является одной из наиболее приоритетных установок);

2. возможно сделать расчёт ВНД для приростных показателей капитальных вложений и доходов (А-В); при этом если ВНД больше СС, то приростные затраты оправданы, и целесообразно принять проект с большими капитальными вложениями.

Таблица 1. Анализ альтернативных вложений

Проект	Инвестиции	Годовой дох, т.руб.	ЧДД из расчёта 13%	ВНД, %	PI
А	7000000	250000	43618	16	1,06
И	1000000	40000	18979	21,9	1,19
А-И	6000000	210000	24639	15	1,04

2. Сравнительная характеристика критериев ЧДД и ВНД

1. В сравнительном анализе альтернативных проектов критерий ВНД можно использовать достаточно условно. Поскольку ВНД является относительным показателем, на его основе можно сделать неправильные выводы об альтернативных проектах с позиции их возможного вклада в увеличение капитала; этот недостаток особенно выпукло проявляется, если проекты существенно различаются по величине денежных потоков.

2. Более высокое значение ЧДД не всегда свидетельствует о целесообразности принятия проекта, поскольку не ясна степень риска, присущая этому значению ЧДД; напротив, высокое значение ВНД во многих случаях указывает на наличие резерва безопасности.

3. Значение ЧДД зависит от ставки дисконтирования и определяется динамикой элементов денежного потока. Проекты с убывающим денежным потоком в меньшей степени реагируют на негативное увеличение значения коэффициента дисконтирования. Проекты с возрастающим денежным потоком являются рисковыми.

4. Для проектов классического характера критерий ВНД показывает лишь максимальный уровень затрат, который может быть ассоциирован с оцениваемым проектом. В частности, если цена в оба альтернативных проекта меньше, чем значения ВНД для них, выбор может быть сделан лишь с помощью альтернативных критериев. Более того, критерий ВНД не позволяет различать ситуации, когда цена капитала меняется.

Точка Фишера – служит пограничной точкой, разделяющей ситуации, которые улавливаются критерием ЧДД и не улавливаются критерием ВНД. Это точка безубыточности, которая показывает, такое значение нормы дисконтирования, при котором ЧДД, получаемый от двух проектов, одинаков.

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.