

Манафов Тельман Сахибович

магистрант

ФГБОУ ВО «Санкт-Петербургский государственный
университет гражданской авиации»

г. Санкт-Петербург

СУЩНОСТЬ ПОКАЗАТЕЛЕЙ АНАЛИЗА И ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Аннотация: в статье рассматриваются понятия «инвестиция», «инвестиционная деятельность», «инвестиционный проект». Изучаются показатели, основанные на учетных и дисконтированных оценках, такие как срок окупаемости инвестиций и индекс рентабельности инвестиций. Также, статья посвящена вопросам целесообразности и доходности осуществления краткосрочных и долгосрочных инвестиций. Автор подчеркивает, что оценка эффективности проекта в связи с этим производится путем динамических и статических методов.

Ключевые слова: инвестиции, методика, инвестиционная деятельность, инвестиционный проект.

Предпринимательская деятельность является многосторонним процессом получения прибыли, который тесно связан с инвестиционной деятельностью. Вложения разных видов ресурсов, как финансовых, так и каких-либо иных, являются неотъемлемой частью предпринимательской деятельности, без которых дело не будет развиваться. Именно поэтому инвестиционную и предпринимательскую деятельность можно назвать смежными отраслями, которые являются неразрывными процессами, переплетающимися между собой.

В Федеральном законе от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 02.08.2019) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (далее – Закон об инвестиционной деятельности), рассматриваются следующие понятия:

Под инвестициями понимаются финансовые активы и иное имущество, а также права, имеющие денежную оценку, которые вкладываются в объекты хозяйственной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иных положительных эффектов;

Под инвестиционной деятельностью подразумевается вложение инвестиций и осуществление иных действий, направленных на получения прибыли и (или) достижения иных положительных эффектов.

Главную роль в решении инвестиционных задач занимает оценка целесообразности и экономической эффективности инвестиций. Одним из важных и актуальных вопросов является разработка и применение методик расчета экономической эффективности инвестиций. Разработкой методик оценки экономической эффективности инвестиций занимались как зарубежные, так и отечественные ученые.

В разработку методик расчета оценки эффективности инвестиционных проектов внесли вклад многие отечественные ученые, такие как Д.А. Ендовицкий, П.Л. Виленский, К.И. Воронов, А.Б. Идрисов, В.В. Ковалёв, В.Н. Лившиц, И.В. Липсиц, Е.С. Стоянова, Е.М. Четыркин, В.Д. Шапиро, В.В. Шеремет и др.

В ходе реализации инвестиционного проекта, инвестор преследует некоторые заранее поставленные цели. В экономической теории исторически сложилась и укрепилась классификация целей, которые преследует инвестор в ходе реализации того или иного инвестиционного проекта. Данные цели можно разделить на две большие категории: цели, связанные удовлетворением растущих потребностей инвестора, и цели, связанные с развитием и оптимизацией, имущественного и экономического положения фирмы.

Также цели могут быть отражены в стоимостном выражении (через различные показатели), например: максимизация прибыли; увеличение объемов реализации товаров; рост объемов товарообращения; минимизация издержек; оптимизация инвестиционных расходов и т. д.

Рассматривая инвестиционную деятельность как некую сущность или же объект приносящих доход, отечественная наука рассматривает понятие эффективность капитальных вложений с точки зрения соотношения результатов деятельности к затраченным ресурсам на их получение.

На текущий момент Министерством финансов Российской Федерации утверждены методические рекомендации по оценке эффективности инвестиций и их классификации по рискам для финансирования.

Согласно утвержденным методическим рекомендациям, показатели подразделяются следующие группы: показатели коммерческой эффективности, отражающие финансовые результаты реализованного проекта для его участников; показатели бюджетной эффективности, демонстрирующие финансовые результаты в ходе реализации проекта для всех уровней государственного бюджета; показатели экономической эффективности, учитывающие результаты и затраты, возникшие в результате реализации инвестиционного проекта, не являющиеся прямым отражением финансовых интересов участников проекта и допустимые в виде стоимостного измерения.

Ссылаясь на методические рекомендации, в инвестиционном проекте должна рассчитываться система показателей демонстрирующая эффективность инвестиции и отражающая соотношение затрат и результатов в ходе реализации проекта и позволяющая говорить об экономической целесообразности выбора инвестиционного портфеля.

Показатели эффективности инвестиций можно классифицировать на основе нижеперечисленных признаков:

- 1) по функции обобщающего критерия, выступающего в роли показателя экономической эффективности инвестиций;
- 2) по способу сопоставления денежных затрат и результатов полученных в разные временные периоды:

Статистические показатели, основаны на учетных оценках, а динамические – на дисконтированных оценках.

К статистическим показателям можно отнести:

- срок окупаемости инвестиций (Payback Period, PP);
- коэффициент эффективности инвестиции (Accounting Rate of Return, ARR).

Динамические показатели включают в себя:

- индекс рентабельности инвестиции (Profitability Index, PI);
- чистый дисконтированный доход (чистая текущая стоимость – Net Present Value, NPV);
- внутренняя норма рентабельности (Internal Rate of Return, IRR);
- модифицированная внутренняя норма рентабельности (Modified Internal Rate of Return, MIRR);
- срок окупаемости для дисконтируемых денежных потоков инвестиции (Discounted Payback Period, DPP).

Необходимо отметить, что осуществляется учет критериев, по принципам на которые они отвечают, непосредственно при оценке эффективности инвестиционного проекта:

- изменение стоимости денег во времени;
- расчет альтернативных издержек; расчет на основе возможных изменений параметров проекта;
- расчеты на основе существующего денежного потока, а не бухгалтерских и статистических показателей;
- отражение и учет прогнозируемой инфляции в отчете;
- расчет возможных рисков, связанных с реализацией инвестиционного проекта.

Принять взвешенное, оптимальное инвестиционное решение поможет совокупность методов и критериев оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, как на уровне микро-, так и на уровне макроэкономики.

Список литературы

1. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/
2. Лаптева А.М. Инвестиционное право: учебник для бакалавриата и магистратуры / А.М. Лаптев – М.: Юрайт, 2019. – 535 с.
3. Аскинадзи В.М. Инвестиции. Практикум : учеб. пособие для академического бакалавриата / В.М. Аскинадзи, В.Ф. Максимова. – М.: Юрайт, 2016. – 399 с.