

Методы оценки проектов инвестиций в реальный сектор экономики

- 1. Методы оценки проектов**
- 2. Проблема согласования экономической, социальной и бюджетной эффективности**
- 3. Формирование модели принятия инвестиционных решений.**

Показатели			
Прямые		Косвенные	
Предварительные	Расчетные	Репутация инвестиционной ценности	Экспертная оценка инвестиционной ценности
<ul style="list-style-type: none"> - сумма затрат; - срок бездействия; - инвестиционная привлекательность 	<ul style="list-style-type: none"> - NPV - ВНД; - рентабельность - доходность; - срок окупаемости 	<ul style="list-style-type: none"> - срок функционирования; - количество элементов портфеля 	<ul style="list-style-type: none"> - ликвидность инвестиционной ценности; - оценка среды инвестиционной ценности; - оценка тренда в отрасли

- $NPV = -K + (B_1 - C_1)/(1+r) + (B_2 - C_2)/(1+r)^2 + \dots + (B_t - C_t)/(1+r)^t$
- где K — начальные капитальные вложения;
- B — выгоды от проекта в момент времени t
- C — затраты по проекту в момент времени t .

- внутренняя норма доходности — это положительное число, такое, что NPV
- при $r = IRR$ обращается в ноль;
- при всех $r > IRR$ отрицателен;
- при всех $r < IRR$ положителен.

Формула индекса доходности
дисконтированных затрат имеет
следующий вид:

$$PI = \left(\sum bt / (1+r)^t \right) / \left(K + \sum ct / (1+r)^t \right)$$

- Таким образом, можно ожидать выполнения следующих математических соотношений для одного проекта:
- Если $NPV > 0$, то $PI > 1$, $IRR > r$
- Если $NPV < 0$, то $PI < 1$, $IRR < r$
- Если $NPV = 0$, то $PI = 1$, $IRR = r$
- r — требуемая норма **доходности** (альтернативная **стоимость** капитала).

- Для того чтобы проект мог быть признан эффективным, необходимо и достаточно выполнение одного из следующих условий.
- $NPV \geq 0$.
- $IRR \geq r$, при условии, что IRR – единственный положительный корень уравнения $NPV=0$.
- $PI \geq 1$.
- Срок окупаемости с учетом дисконтирования $t_{ok} < T$.

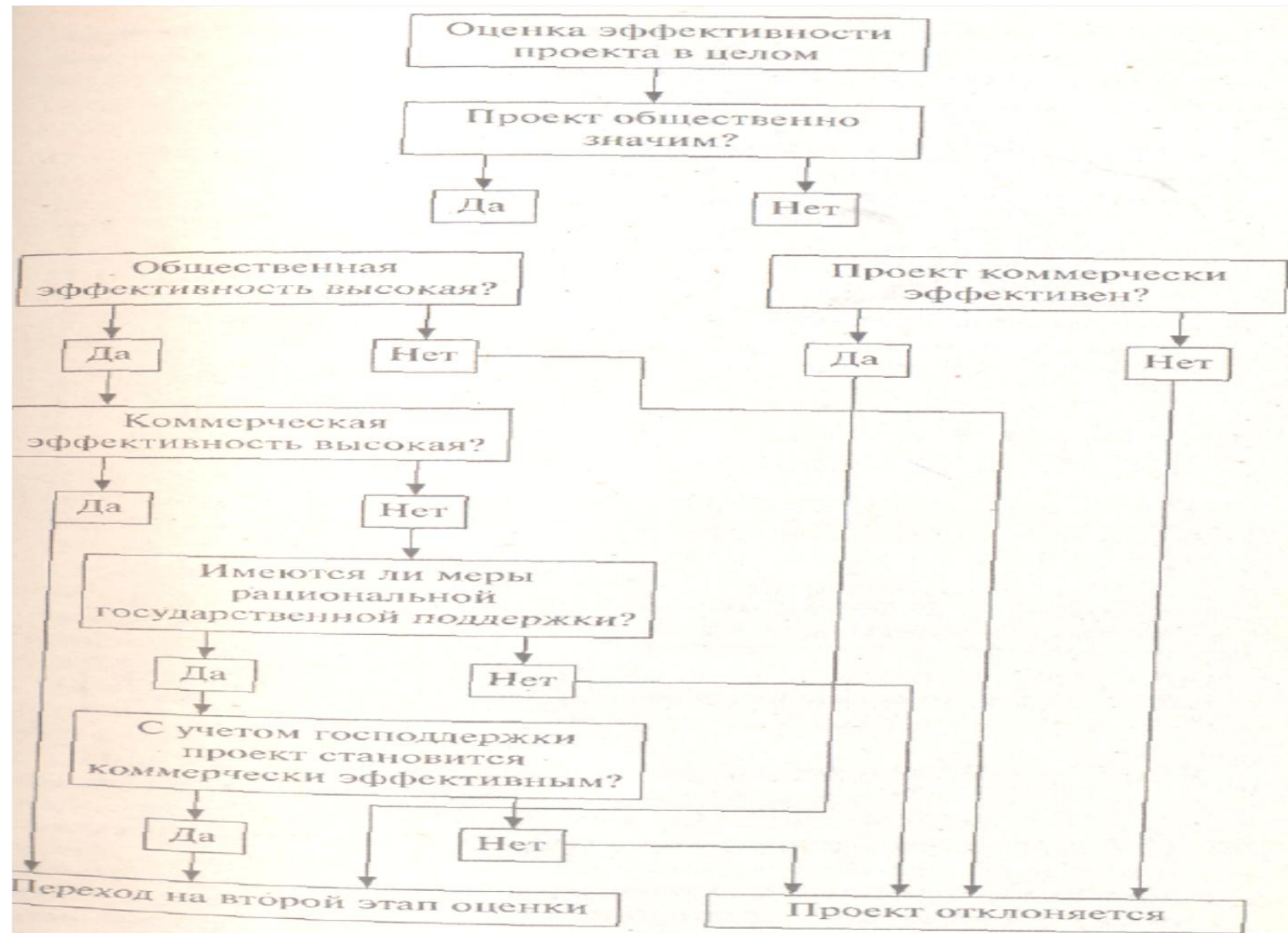


Рис. 1. Концептуальная схема первого этапа оценки проекта

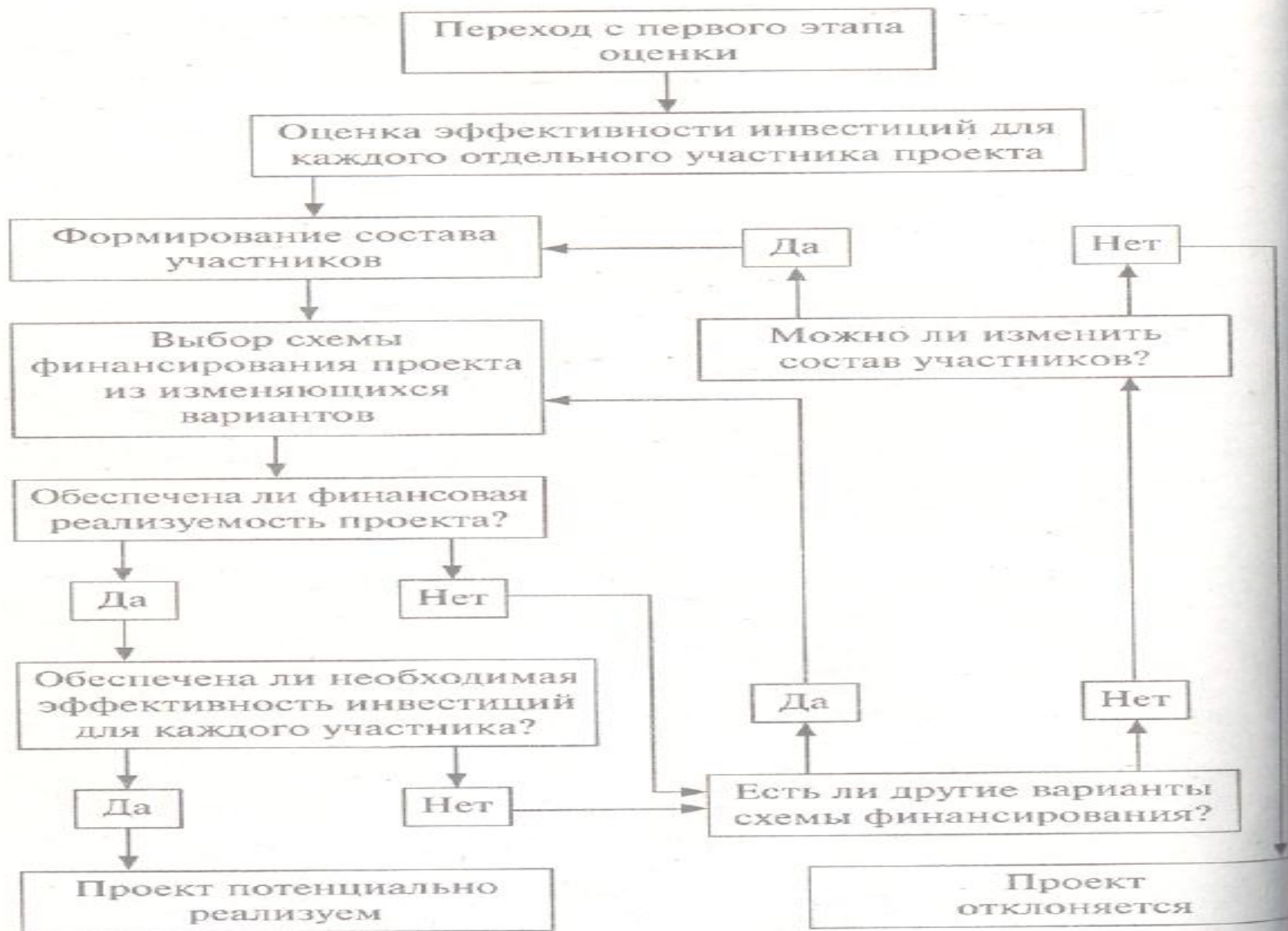


Рис. 2. Концептуальная схема второго этапа оценки проекта