

Е.Д. Федоровская  
Уральский государственный экономический университет  
Екатеринбург

### **Методы оценки экономической эффективности инвестиций**

Аннотация. Инвестиции играют важную роль в экономическом развитии, поэтому эффективность инвестиций является важным аспектом для принятия решений инвестиционной политики. В данной статье проводится обзор различных методов оценки экономической эффективности инвестиций, таких как метод дисконтирования денежных потоков, метод внутренней нормы доходности, метод периода окупаемости, метод индекса доходности и метод анализа чувствительности. Каждый метод имеет свои преимущества и ограничения, и их использование зависит от конкретных условий и требований инвестиционного проекта. Описанные методы могут быть использованы в практике для определения экономической эффективности инвестиций и помочь инвесторам принять правильные стратегические решения.

Экономическая эффективность инвестиций является важным критерием для оценки проектов инвестирования. Она позволяет определить, насколько успешно инвестиции смогут сгенерировать доходы или создать добавленную стоимость. Отражает способность предприятий и отраслей осуществлять производство и распределение ресурсов таким образом, чтобы максимизировать объем производства и доходность, сокращая затраты. Микроэкономика, как раздел экономики, изучает поведение индивидуальных агентов - потребителей и производителей, и анализ оценки экономической эффективности инвестиций играет важную роль в контексте микроэкономического анализа.

Одними из основных показателей экономической эффективности являются эффективность использования ресурсов и продуктивность. Предприятия должны использовать свои ресурсы максимально эффективно,

чтобы обеспечить оптимальное производство. Эффективное использование ресурсов позволяет снизить затраты и повысить доходность предприятия. Продуктивность отражает способность предприятий производить больше продукции с теми же или меньшими ресурсами. Чем выше продуктивность, тем больше товаров и услуг может произвести предприятие, что способствует росту доходности и конкурентоспособности. Для достижения высокой продуктивности предприятия могут использовать различные методы и технологии, оптимизируя производственные процессы.

Также экономическая эффективность включает в себя эффективное распределение ресурсов между отраслями экономики. Каждая отрасль может иметь свои преимущества, такие как доступность сырья или квалифицированная рабочая сила. Распределение ресурсов должно осуществляться таким образом, чтобы максимально использовать преимущества каждой отрасли и обеспечить оптимальное развитие экономики в целом.

Однако, экономическая эффективность может быть ограничена рядом факторов, таких как несовершенная конкуренция, информационные асимметрии или наличие внешних затрат. Несовершенная конкуренция может приводить к искажению цен на рынке и неправильному распределению ресурсов. Информационные асимметрии между продавцами и покупателями могут привести к низкой эффективности рынка и неправильному выделению ресурсов.

Экономическая эффективность инвестиций является ключевым фактором при принятии решения о вложении капитала. Однако, оценка экономической эффективности является сложным и многогранным процессом, требующим применения различных методов и подходов.

Метод дисконтирования денежных потоков:

Один из самых распространенных методов оценки экономической эффективности инвестиций - метод дисконтирования денежных потоков. Он основывается на принципе временной стоимости денег и учитывает стоимость денежных потоков в разные периоды времени. Данный метод позволяет учесть не только сумму инвестиций и доходы, но и принимать во внимание фактор

времени и риска, связанные с инвестицией. В результате применения данного метода вычисляется чистая текущая стоимость проекта, которая позволяет принять решение о его экономической целесообразности. В методе дисконтирования денежных потоков каждый будущий денежный поток приводится к текущей стоимости путем умножения на дисконтирующий фактор. Дисконтирование позволяет учесть не только величину денежного потока, но и его момент поступления.

Метод внутренней нормы доходности:

Метод внутренней нормы доходности (ВНД) является одним из ключевых методов оценки экономической эффективности инвестиций. ВНД - это доходность, при которой текущая стоимость денежных потоков становится равной нулю. Этот метод позволяет определить, какая доходность должна быть у проекта, чтобы он был экономически выгоден. Если ВНД проекта превышает уровень стоимости капитала, проект считается эффективным. То есть метод позволяет определить ставку доходности, при которой проект считается эквивалентным альтернативной инвестиции с нулевым доходом. Основная особенность метода внутренней нормы доходности заключается в том, что он позволяет сравнивать проекты с разными величинами денежных потоков и их распределением во времени. Например, два проекта могут иметь различные величины инвестиций и доходности, но при одинаковой внутренней норме доходности считаются равноценными.

Метод периода окупаемости:

Метод периода окупаемости - это простой способ оценки экономической эффективности инвестиций, который позволяет определить, за какой период времени инвестиции окупятся. Чем короче период окупаемости, тем более эффективной считается инвестиция. Однако этот метод имеет ограничения, так как он игнорирует доходы и расходы после завершения периода окупаемости. Особенностью периода окупаемости также является то, что он учитывает только возврат инвестиций, но не учитывает время стоимостные показатели, такие как срок реализации проекта или доходность в процентах от вложенного капитала.

Это может быть ограничением при сравнении различных проектов или бизнесов, так как они могут иметь различные стоимостные показатели или доходности.

Метод индекса доходности:

Метод индекса доходности позволяет определить соотношение между текущую стоимостью денежных потоков и суммой инвестиций. Если индекс доходности больше единицы, проект считается экономически эффективным. Данный метод позволяет проводить сравнение между различными проектами и выбрать наиболее эффективный. Основная особенность индекса доходности заключается в его способности предоставить конкретную цифру или коэффициент, который можно сравнить с установленными критериями для принятия решения о финансировании или продолжении проекта. Это позволяет проанализировать потенциальные результаты и решить, стоит ли вкладывать дальнейшие средства в проект или приостановить его.

Метод анализа чувствительности:

Метод анализа чувствительности позволяет оценить влияние изменений в важных параметрах проекта на его экономическую эффективность. Этот метод позволяет учесть возможные риски и неопределенность, связанные с инвестицией, а также помогает принять решение, принимая во внимание различные сценарии. Особенность анализа чувствительности заключается в том, что он позволяет провести качественную и количественную оценку воздействия различных переменных на экономические решения и результаты. Он позволяет выявить, какие переменные имеют наибольшее влияние на исследуемый процесс или модель, а также оценить степень изменчивости результата в зависимости от изменения этих переменных.

Таким образом, в ходе исследования были сделаны следующие выводы: Методы оценки экономической эффективности инвестиций представляют собой инструменты, которые могут помочь инвесторам и предпринимателям принять решение о целесообразности инвестирования. Каждый метод имеет свои преимущества и ограничения, и их выбор зависит от целей и требований конкретного проекта. Комбинация различных методов оценки может дать более

полную картину об экономической эффективности инвестиций. Важно учитывать, что оценка экономической эффективности инвестиций должна быть основана на анализе не только финансовых показателей, но и других факторов, таких как социальные, политические и экологические последствия.

### Список литературы

1. Щевьёва В.А. Учебное пособие по курсу «Экономическая оценка инвестиций» // Лекция по теме «Экономическая оценка инвестиций». [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://spravochnick.ru/lektoriy/ekonomicheskaya-ocenka-investitsiy/>
2. Science.Sci.House // Лекция по теме «Методы анализа экономической эффективности инвестиций, основанные на дисконтированных оценках». [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: [https://science.sci.house/investitsii\\_988/metodyi-analiza-ekonomicheskoy-effektivnosti-175581.html](https://science.sci.house/investitsii_988/metodyi-analiza-ekonomicheskoy-effektivnosti-175581.html)
3. Пермский Государственный аграрно-технологический университет им. Д.Н. Прянишникова // Лекция №8 по теме «Типы затрат инвестиционного проекта и оценка бюджетной эффективности». [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://studfile.net/preview/5050520/>
4. Броневич Ю.С. // Научная статья по теме «Оценка экономической эффективности инвестиций». [Электронный ресурс]. Режим доступа: URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/otsenka-ekonomicheskoy-effektivnosti-investitsiy/viewer>

Научный руководитель:

*Е.С.Джой,*

к.э.н., доцент