

УДК 658

ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Л.В. Васильева, студентка гр. ЭУб-131, II курс

Научный руководитель: М.Т. Казарян, старший преподаватель
Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева
г. Кемерово

Инвестирование представляет собой один из более значимых аспектов деятельности любой динамично развивающейся организации.

Для планирования и реализации инвестиционной деятельности особую значимость содержит ориентированный самоанализ, который ведется в период исследования инвестиционных проектов и способствует принятию подходящих и аргументированных управленческих решений.

Анализ инвестиционного проекта – немаловажная, и по сути самая основная, ступень инвестиционного анализа, однако ей предшествует ориентировочный анализ либо развитие инвестиционного замысла (идей, мысли).

На сегодняшний день есть огромное множество разных учебных и методических пособий, но ни одно не способна похвастаться точной программой выполнения предварительного анализа, при этом проконтролированной практически. В совокупном виде такой анализ предполагает собою сбор и первичный анализ данных с расчетом определенных коэффициентов экономической эффективности.

В него входит:

1) планирование себестоимости продукции (работ, услуг), распределение денежных потоков (в среднесрочной перспективе в условиях инфляции);

2) анализ финансовой реализуемости (жизнеспособности), исследование структуры средств финансирования;

3) вычисление показателей прибыльности, рентабельности, окупаемости.

С целью принятия инвестором решения об инвестициях денежных средств нужно иметь данные, поддерживающей два основных правила:

- вложенные средства должны быть полностью компенсированы;

- прибыль, приобретенная в итоге данной операции, обязана являться довольно огромной, для того чтобы возместить непостоянный отказ от использования средств по другому альтернативному варианту. Здесь предусматривается риск, возникающий в силу неопределенности окончательного итога.

Согласно итогам заблаговременного изучения производятся заключения о том, что:

- инвестирование считается до такой степени перспективным, что решение о нем может быть принято на основе информации, полученной на стадии предварительного технико-экономического обоснования;

- все аспекты проекта обладают существенным значением с точки зрения его выполнимости и характеризуют необходимость скрупулезного изучения путем проведения функциональных или вспомогательных исследований, к примеру, обзора рынков, выполнения лабораторных и опытно-производственных испытаний;

-данной информации достаточно, для того чтобы с целью этого рассматривать проект жизнеспособным;

- концепция проекта оправдывает потребность выполнения подробного рассмотрения анализа и исследования технико-экономического объяснения.

Результаты предварительного анализа и оценки эффективности инвестиционного проекта используются с целью подготовки предварительного технико-экономического объяснения (ПТЭО), а потом конечного технико-экономического обоснования (ТЭО).

Если компания (инвестор) представляет целесообразность реализации ряда инвестиционных проектов, различаемых согласно направленности производства либо согласно масштабности, в таком случае предварительная оценка эффективности проекта способен излагаться в виде технико-экономического доклада (ТЭД) либо технико-экономического расчета (ТЭР).

Любой инвестиционный проект, за пределами от его размеров, трудности, обстоятельств инвестирования, обязан реализоваться в согласовании с выбранной технологией. Под технологией подразумевается последовательность конкретных действий, нацеленных в приобретение промежуточного либо окончательного результата, в качестве которых могут выступать: подготовка технико-экономического обоснования проекта; создание рабочей проектно-сметной документации; строительство (преобразование); установка технологического оборудования и производство опытной партии продукции; производство продукции.

Привлекательностью инвестиционного проекта имеет возможность оценки согласно большому числу факторов и критериев: условий на рынке инвестиций, состоянию финансового рынка, профессиональным интересам и умениям инвестора, финансовой состоятельности проекта, геополитическому условия и т.д. Тем не менее, в практике есть многоцелевые способы инвестиционной привлекательности проектов, которые предоставляют незначительные решения: выгодно или невыгодно вкладывать деньги в этот проект; тот или иной проект выбрать присутствие подборе с некоторых альтернатив.

Вложение с точки зрения собственника денежных средств значит не договоренность с безотложных выгод с целью извлечения заработка в перспективе. Проблема оценки инвестиционной привлекательности состоит в

анализе предполагаемых вложений в проект и потока доходов от его применения. Специалист обязан дать оценку, в какой мере предполагаемые итоги соответствуют требованиям инвестора согласно степени доходности и сроку окупаемости.

С целью принятия решения согласно по инвестиционному проекту нужно иметь данные о характере полного возмещения расходов, а кроме данного о согласовании уровня вспомогательного получаемого дохода уровня риска неопределенности свершения конечного итога.

Различают элементарные (статические) и осложненные методы оценки, базирующиеся на теории изменения стоимости денег во времени. Элементарные методы традиционно применялись в отечественной практике. Методические рекомендации согласно по расчету экономической эффективности капитальных вложений предусмотрели концепцию показателей, отвечающую функционирующему условиям хозяйствования.

К важнейшим показателям относятся:

- 1) показатель единой экономической эффективности капитальных вложений;
- 2) срок окупаемости;
- 3) показатель относительной экономической эффективности, базирующийся в минимизации приведенных затрат.

Приведенные показатели не всегда имеют все ответы на все вопросы инвестора, в соответствии данной причины к любому проекту даже очень опытные специалисты подходят индивидуально.

Существует много иных коэффициентов и методов оценки инвестиций. Однако их рационально применять уже на стадии инвестиционного анализа и в ходе эксплуатации проекта наряду с показателями финансового состояния.

При анализе в общем виде и в отдельности в определенных сегментах нужно проанализировать особенности процесса финансирования и экономическую ситуацию в государстве и регионе.

Так, нужно учитывать определенные характерные черты заемных средств, к ним причисляют налоговые эффекты. В основной массе государств налоговое законодательство позволяет затраты, связанные с выплатой процентных платежей, относить на себестоимость, в таком случае исключается из налогооблагаемой прибыли. Данный процесс дает возможность несущественно повысить прибыль компании.

Наиболее последовательно трудным считается проблема оценки окупаемости проекта в протяжение времени его осуществлении. Количество денежных потоков, которые получаются вследствие реализации проекта, должен покрывать значение суммарной инвестиции с учетом принципа «стоимости денег во времени».

В процессе оценки окупаемости проекта критичным считается вопрос учета инфляции. На самом деле, денежные потоки, развернутые во времени, нужно пересчитать во взаимосвязи с изменением покупательной способности денег. В этом случае имеется положение, в согласовании с которым окончательное заключение об эффективности инвестиционного проекта

может быть выполнено, пренебрегая инфляционный эффект. Тем не менее, это особенно важно для проектов с растянутым во времени инвестиционным циклом и (или) требующих значительной доли заемных средств и (или) реализуемых в мультивалютном режиме (много валютные проекты).

При оценке эффективности инвестиционного проекта используют:

- прогнозы валютного курса, общий индекс внутренней инфляции;
- прогнозы изменения во времени цен на ресурсы и продукцию, прогнозы изменения средней заработной платы, других показателей, влияющих на финансирование проекта;
- прогнозы налоговых ставок, пошлин, учетной ставки Центрального банка.

В каждом случае нужно придерживаться законодательством и использовать допустимые законодательством схемы уменьшения налогового бремени, и в случае если подобные схемы никак не дают возможности достичь необходимого результата, в таком случае необходимо отклонять вариант инвестиционного проекта, чтобы никак не формировать посылов к бедности и допустимой утрате денег. Вне зависимости от целей осуществления инвестиционного проекта при проведении любого анализа необходимо придерживаться суждений профессионалов, а также допустимо передавать отдельные разделы, вернее, их расчет на аутсорсинг (осуществление абсолютно всех либо части функций согласно управлению организацией, осуществление работ сторонними специалистами).

Важную роль при проведении таких исследований играет инвестор. Во множестве вариантах осуществление проекта наступает инвестором, который часто считается личностью, проводившим исследование возможностей. По этой причине его можно считать одним из основных поставщиков, данных о единых обстоятельствах реализации проекта.

Несомненно, анализ может быть проведен и самостоятельно инвестором, тем не менее, тут будет потерян фактор независимости и незаинтересованности в результатах.

В заключение можно привести цитату: «Трудно что-либо предвидеть, а уж особенно будущее» (Нильс Бор). Поэтому принимать решение даже на основе детального анализа следует осторожно, представляя возможные последствия.

Список литературы:

1. Налоговый кодекс Российской Федерации, ч. 1 и 2.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации, ч. 1, 2 и 3.
3. Бочаров В. В. Финансовый анализ. – СПб: Питер, 2005 (Серия «Краткий курс»).
4. Персон Б., Томас Н. Краткий курс МВА / Пер. с англ. – 3-е изд. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2006. (Серия «Коротко и по делу»).
5. Прайс-лист компаний «Euroconsulting»Ltd. <http://www.ek-ua.com>.