

Минулина Е.М.

Студент

*«Институт международного права и экономики
имени А. С. Грибоедова»*

Российская Федерация, г. Нижневартовск

Научный руководитель

Новикова Т.В.

К.э.н., доцент кафедры экономики и управления

*«Институт международного права и экономики
имени А. С. Грибоедова»*

Minulina E.M.

Student

A. S. Griboyedov Institute of International Law and Economics

Nizhnevartovsk, Russian Federation

Scientific supervisor

Novikova T.V.

Candidate of Economics, Associate Professor of the Department of

Economics and Management

«A. S. Griboyedov Institute of International Law and Economics»

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ

ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

THE MAIN INDICATORS OF THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE ENTERPRISE

В настоящее время многие организации заинтересованы в повышении своей продуктивности, рентабельности, конкурентоспособности и ликвидности. Особое внимание предприятия уделяют финансовой независимости и устойчивости в долгосрочной

перспективе, что напрямую зависит от их инвестиционной активности, а также от их инвестиционной привлекательности. Для предприятий крайне важно внедрять проекты для повышения их инвестиционной привлекательности. Однако, для того чтобы внедренные проекты считались эффективными, требуется производить расчеты и особое внимание здесь уделяется таким показателям, как чистый дисконтированный доход и индекс доходности. В случае положительного результата проекты как правильно внедряют.

Nowadays, many organizations are interested in increasing their productivity, profitability, competitiveness and liquidity. Enterprises pay special attention to financial independence and sustainability in the long term, which directly depends on their investment activity, as well as on their investment attractiveness. It is extremely important for enterprises to implement projects to increase their investment attractiveness. However, in order for the implemented projects to be considered effective, calculations are required and special attention is paid here to such indicators as net discounted income and the profitability index. In case of a positive result, the projects are implemented correctly.

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, чистый дисконтированный доход, индекс доходности, срок окупаемости.

Keywords: investment attractiveness, net discounted income, profitability index, payback period.

В настоящее время один из важнейших показателей экономического анализа является такой показатель, как инвестиционный анализ и характеристика инвестиционной привлекательности предприятия. Можно сказать, что на текущий момент мы сталкиваемся с большим количеством определений и понятий «инвестиционная привлекательность», что, в некоторой степени, затрудняет понятие сути данного термина. Рассмотрим ниже некоторые из них.

Актуальность данной темы можно объяснить тем, что инвестор, который осуществляет инвестиции, берет на себя определенный финансовый риск. В текущий период времени финансовые риски особенно высоки, поэтому инвесторы должны быть крайне аккуратны и осознано подходить к тому, чтобы выбрать в какой проект стоит вкладывать денежные средства, какому проекту стоит давать жизнь, а от какого стоит отказаться, так как от этого зависит доходность от вложенных средств в инвестиции в будущем.

Для того, что снизить финансовый риск необходимо прийти к эффективному подходу, такому как оценка инвестиционной привлекательности. Основными показателями, которые характеризуют инвестиционную привлекательность предприятия можно назвать: характер деятельности предприятия, а точнее то, чем именно занимается предприятие, сумма инвестиций, цель инвестиций, на воплощение каких целей, мероприятий, проектов идут денежные средства, кредитная история организации и его репутация, что является не менее важным показателем для каждого предприятия.

Увидеть, насколько четко и грамотно функционируют различные предприятия совершенно разных организационно-правовых форм можно благодаря инвестиционной привлекательности. Если уровень инвестиционной привлекательности достаточно высокий, то и преимущества перед конкурентами будут выше. Благодаря созданию новых мощностей и производств в местах с наиболее доступными сырьевыми возможностями стало возможным повышение эффективности производительности предприятий. Также увеличению и возрастанию эффективности может способствовать реализация новых инновационных проектов, увеличение и дифференциация масштабов производства, а также его модернизация, техническое и технологическое оснащение

ресурсосберегающими оборудованием и материалами¹.

Ежедневно предприятия внедряют все новые и новые проекты в надежде получить прибыль, усовершенствовать производство и поднять продажи. Некоторые из проектов носят некоммерческий характер, а например социальный, как правило такие проекты воплощают некоммерческие организации. Мы же рассматриваем предприятия, которые занимаются коммерцией.

Для того, чтобы определить эффективность проекта, мы можем соотнести финансовые затраты и результаты, которые обеспечивают положенную норму доходности. Методы данной оценки разделяются на два класса:

1. простые методы (статичные)
2. методы дисконтирования

Благодаря простым методам мы можем быстро и точно провести расчеты для оценки экономической эффективности. По данной информации можно увидеть, что если проект не смог пройти по простым критериям, то он однозначно не пройдет и по более сложным. В качестве показателей, которые рассчитывают простыми методами, используют:

1. удельные капитальные вложения на создание одной единицы производственной мощности или на одну единицу выпускаемой продукции;
2. простая норма прибыли проекта – данные являются отношение чистой прибыли к полному объему инвестиций или к инвестируемому акционерному капиталу;
3. период возврата инвестиций или простой срок окупаемости.

¹ 1. Оценка эффективности инвестиционных проектов
<https://finswin.com/projects/ekonomika/ocenka-ehfektivnosti-investicionnogo-proekta.html>

Метод дисконтирования, который можно рассчитать на основании показателей называется базовый метод расчета эффективности. Его можно воспроизвести благодаря следующим показателям:

1. Индекс доходности или индекс прибыльности (PI)
2. Внутренняя норма доходности или внутренняя норма прибыли, рентабельности (IRR)
3. Срок окупаемости (PP)
4. Модифицированной нормы доходности (MIRR)
5. Чистый дисконтированный доход, или интегральный эффект (NPV)

В данной статье мы более подробно рассмотрим такие показатели, как индекс доходности, чистый дисконтированный доход и период окупаемости.

Благодаря чистому дисконтированному доходу (NPV) мы можем получить наиболее обобщенную характеристику результата инвестирования, а именно точный эффект в денежном эквиваленте. NPV рассчитывается как разница между приведенными к настоящей стоимости суммой денежного потока за период эксплуатации инвестиционного проекта и суммой инвестируемых в его реализацию средств².

1. если $NPV < 0$, то в данном случае проект является для его владельца убыточным;
2. если $NPV = 0$, то в данном случае проект никак не повлияет на благосостояние его владельца;
3. если $NPV > 0$, то в данном случае проект является для его владельца прибыльным.

² Основные критерии эффективности инвестиционного проекта и методы их оценки
<https://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/7.shtml>

На мой взгляд данный показатель является наиболее важным для определения характеристики проекта, благодаря ему мы и можем определить давать ли проекту жизнь или стоит его пересмотреть, так как возможно затраты будут превышать доходность и проект попросту окажется невыгодным для предприятия, а возможно и даже фатальным. Примеров с провальными проектами в мире и, в частности в России существует великое множество. Вполне вероятно, что предприниматели неверно или некорректно провели расчет такого показателя, как NPV. Возможно, была некорректно рассчитана ставка дисконтирования или, что еще более вероятно были некорректно рассчитаны денежные потоки за определенный период времени. Денежные потоки, которые будут поступать от проекта реально рассчитать довольно сложно, можно лишь предположить, какая будет от проекта прибыль, либо основываться на опыте предприятий, которые уже внедрили подобный проект.

Далее рассмотрим индекс доходности (PI), который представляет собой отношение суммы приведенных эффектов к величине инвестиций.

В данном случае условия принятия проекта по инвестиционному критерию являются таковыми:

- если $PI > 1$, то проект можно внедрить;
- если $PI < 1$, то проект не следует внедрять;
- если $PI = 1$, проект является ни прибыльным, ни убыточным.

Можно заметить, что при оценке данных проектов, в которых предусмотрен одинаковый объем первоначальных инвестиций, критерий PI полностью скооперирован с критерием NPV.

В результате критерий PI имеет явное преимущество при выборе одного проекта из целого ряда, которые имеют приблизительно одинаковые значения NPV, но абсолютно разные суммы требуемых

инвестиций. В этом случае лучше и прибыльнее тот из них, который создает большую эффективность вложений. На основании этого текущий показатель позволяет изменять проекты при абсолютно ограниченных инвестиционных ресурсах.

Стоит отметить также, что неоднозначность при дисконтировании отдельно взятых притоков и оттоков денежных средств можно отнести к недостаткам данного метода.

Срок окупаемости (PP). Длительность периода от начального момента до момента окупаемости мы называем статическим сроком окупаемости. В задании на проектировании мы указываем начальный момент. Самый ранний момент времени в расчетном периоде, после которого чистый доход становится положительным и является моментом окупаемости.

Также существует срок окупаемости с учетом дисконтирования, который характеризуется длительностью периода от начального момента до «момента окупаемости с учетом дисконтирования». В задании на проектировании мы указываем начальный момент. Самый ранний момент времени в расчетном периоде, после которого чистый дисконтированный доход становится положительным и является моментом окупаемости.

Таким образом, благодаря сроку окупаемости мы можем узнать, число базовых периодов в которые изначальная сумма инвестиций будет абсолютно полностью возмещена созданных проектом притоков денежных средств.

Иногда проект может быть с высокой доходностью, но порой это можно достичь лишь спустя довольно большой промежуток времени, например 10 или даже 20 лет, что в нынешнее время не предоставляется возможным, так как ситуация в стране и в целом в мире меняется

стремительно. Возможно то, что сейчас кажется нам достаточно актуальным и прибыльным может оказаться абсолютно неликвидным спустя пару лет. Именно поэтому период окупаемости не должен и не может быть длительным, иначе проект следует пересмотреть и внести в него корректировки.

Данные показатели можно рассчитать вручную, однако в современном мире их все чаще рассчитывают с помощью специальных программ для получения наиболее точно результата.

Подводя итоги, можно сказать, что расчет данных показателей является достаточно важным для оценки инвестиционной привлекательности организации, так как благодаря им мы можем увидеть доходность предприятия от внедрения проекта и узнать, стоит ли данный проект производить или же нужны дальнейшие действия для его усовершенствования.

Использованные источники:

1. Оценка эффективности инвестиционных проектов <https://finswin.com/projects/ekonomika/ocenka-ehffektivnosti-investicionnogo-proekta.html>
2. Основные критерии эффективности инвестиционного проекта и методы их оценки <https://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/7.shtml>