

**ОЦЕНКА ВЛИЯНИИ ИНВЕСТИЦИИ КАК ФАКТОР
ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО
ПРЕДПРИЯТИЯ МЕТОДАМ “ЧИСТАЯ ПРИВЕДЕННАЯ
СТОИМОСТЬ - NPV (NET PRESENT VALUE)”**

Аннотация: Данная статья содержит материалы, которые обозначена оценка влияния инвестиции как фактор обеспечения устойчивости промышленного предприятия методом “чистая приведенная стоимость - npv (net present value)”

Этот метод основан на сопоставлении величины исходной инвестиции (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. Поскольку приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента r , устанавливаемого аналитиком (инвестором) самостоятельно исходя из ежегодного процента возврата, который он хочет или может иметь на инвестируемый им капитал.

Ключевые слова: Метод, инвестиция, предприятия, анализ, чистая приведенная стоимость,

EVALUATION OF THE INFLUENCE OF INVESTMENT AS A FACTOR OF ENSURING THE SUSTAINABILITY OF AN INDUSTRIAL ENTERPRISE USING THE METHODS "NET PRESENT VALUE"

Kholmatova Umeda undergraduate of
Polytechnic Institute of Technical University
second class, Tajikistan, Khujand city

Abstract: This article contains materials that indicate the assessment of the impact of investment as a factor in ensuring the sustainability of an industrial enterprise using the methods "net present value - npv (net present value)"

This method is based on comparing the value of the initial investment (IC) to the total discounted net cash flows generated by it during the forecast period. Since the cash inflow is distributed over time, it is discounted using the coefficient r , set by the analyst (investor) independently, based on the annual percentage of return that he wants or can have on the capital invested by him.

Keywords: Method, investment, enterprises, analysis, net present value,

Метод чистой приведенной стоимости (NPV) - один из наиболее часто используемых методов оценки денежных потоков. Среди других - методы денежного потока для акционерного капитала и денежного потока для всего инвестированного капитала.

инвестируемый им капитал.

Допустим, делается прогноз, что инвестиция (IC) будет генерировать в течение n лет, годовые доходы в размере P_1, P_2, \dots, P_n . Общая накопленная величина дисконтированных доходов (PV) и чистый приведенный эффект (NPV) соответственно рассчитываются по формулам:

$$PV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k},$$

$$NPV = \sum_k \frac{P_k}{(1+r)^k} - IC.$$

Очевидно, что если: $NPV > 0$, то проект следует принять;

$NPV < 0$, то проект следует отвергнуть;

$NPV = 0$, то проект ни прибыльный, ни убыточный.

При прогнозировании доходов по годам необходимо по возможности учитывать все виды поступлений как производственного, так и непроизводственного характера, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Так, если по окончании периода реализации проекта планируется поступление средств в виде ликвидационной стоимости оборудования или высвобождения части оборотных средств, они должны быть учтены как доходы соответствующих периодов.

Если проект предполагает не разовую инвестицию, а последовательное инвестирование финансовых ресурсов в течение m лет, то формула для расчета NPV модифицируется следующим образом:

$$NPV = \sum_{k=1}^n \frac{P_k}{(1+r)^k} - \sum_{j=1}^m \frac{IC_j}{(1+i)^j},$$

где i — прогнозируемый средний уровень инфляции.

Расчет с помощью приведенных формул вручную достаточно трудоемок, поэтому для удобства применения этого и других методов, основанных на дисконтированных оценках, разработаны специальные статистические таблицы, в которых табулированы значения сложных процентов, дисконтирующих множителей, дисконтированного значения денежной единицы и т. п. в зависимости от временного интервала и значения коэффициента дисконтирования.

Необходимо отметить, что показатель NPV отражает прогнозную оценку изменения экономического потенциала предприятия в случае принятия рассматриваемого проекта. Этот показатель аддитивен во временном аспекте, т. е. NPV различных проектов можно суммировать. Это очень важное свойство, выделяющее этот критерий из всех остальных и позволяющее использовать его в качестве основного при анализе оптимальности инвестиционного портфеля.

Анализу внутренней нормы доходности в случае «нетипичных» проектов посвящено много работ, некоторые авторы, например, Крушвиц вообще считают IRR не пригодной для оценки инвестиционных проектов. С другой стороны, из-за легкости понимания и наглядности IRR как меры доходности, много усилий было потрачено на разработку альтернативных методов оценки проектов на основе нормы дохода. Однако, все существующие методы ранжирования проектов на основе нормы дохода, оказываются не полностью совместимыми с методом NPV.

Анализируя различные методы оценки проектов на основе нормы дохода, всегда обращают внимание на совместимость этих методов с оценкой на основе NPV, считая последнее правило оптимальным. Напомним, в чем суть метода оценки на основе чистой приведенной стоимости.

Если $NPV > 0$, проект следует принять, если $NPV < 0$, проект должен быть отвергнут. Если имеются два взаимоисключающих проекта, то должен быть выбран тот, у которого положительный NPV больше.

Логика данного критерия достаточно очевидна. Нулевой NPV означает, что получаемого в ходе проекта денежного потока вполне достаточно для возмещения вложенного в проект капитала и обеспечения требуемой отдачи на этот капитал. При нулевом NPV стоимость фирмы не меняется - масштабы производства растут, но стоимость акций не меняется. Если $NPV > 0$, тогда проект увеличивает стоимость фирмы. Поэтому из двух проектов следует выбирать тот, который дает большую стоимость.

Список использованных литератур

1. Кейнс Дж. М. Экономическое учение. 1936г.
2. Шалабаев П. С. Обеспечение устойчивого экономического развития предприятий на основе реализации концепции модернизации: дис. канд. экон. наук. – Н. Новгород, 2014. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции. М.: Инфра – М, 1997. С. 32.
3. Дасковский В., Киселев В. «Об оценке эффективности инвестиций». Экономист №3, 2010.
4. Бочаров В.В. Инвестиции: Учебник для вузов. – СПб.: Питер, 2008. – 384с.
5. Сергеев И.В. Организация и финансирование инвестиций: Учебное пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 400 с.
6. Рахманов Р. Т.-О. Инвестиционное обеспечение инновационной деятельности в регионе / Р. Т.-О. Рахманов. // Вестник КГУ им. Н. А. Некрасова, 2010. – № 3. С. 352.
7. Кулаков Н.Ю., Подоляко С.В. Расчет доходности инвестиционных проектов в случае нестандартных финансовых потоков. – М.: Сборник научных трудов, РосЗИТЛП, 2004.
8. Лытнев О.Н., Основы финансового менеджмента. Курс лекций. – М.: Дело, 2001.