

$V_A = DCF_A < P_A$ Майбутня вартість підприємства перевершує поточну. Це свідчить про те, що програма стратегічного розвитку ефективна для підприємства. Така тенденція характерна для організацій, які розвиваються.

$V_B = DCF_B = P_B$ Майбутня вартість відповідає сьогоднішній. Програма стратегічного розвитку забезпечує стабільне положення на ринку. Характерна для зрілих організацій.

$V_B = DCF_B > P_B$ Поточна вартість перевершує майбутню, відповідає неефективній програмі стратегічного розвитку. Характеризує небезпеку деградації підприємства.

Аналізуючи вище представлену тенденцію можемо зробити висновки про теперішній стан підприємства, його життєвий цикл, що дає можливість робити обґрунтований вибір і застосування правильної концепції управління.

НИГМАТУЛЛИН Р.Р., бакалавр, студент, ПГАСиА

КОМПОНЕНТЫ РИСКА В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Что бы получить наиболее вероятные значения показателей чистых денежных поступлений можно исходить из среднерыночных типовых тенденций и ситуаций. А также, дополнительно, экспертным путем, определить оптимистическую верхнюю границу и пессимистическую нижнюю. Эти значения могут быть достаточно объективно рассчитаны на базе методических приемов, при использовании веерных функций для построения «зоны безубыточности». Иначе говоря, мы в состоянии привести информацию по анализируемым инвестиционным проектам к виду, необходимому для применения положений теории вероятности.

В данном случае коэффициент вариации показывает степень риска, приходящуюся на одну денежную единицу чистых денежных поступлений, это дает более достоверную основу для сравнения вариантов инвестирования с различными значениями показателей экономической эффективности.

Возьмем пример, когда имеется два альтернативных инвестиционных проекта с различными значениями дисперсий и показателями эффективности. Если требуется сделать выбор, то нужно выбрать тот проект, который имеет наибольшую приведенную стоимость, при наименьшем риске. Но когда один из проектов имеет большую экономическую эффективность, а другой - меньшее значение дисперсии как косвенный показатель уровня риска то выбор будет не однозначным и далеко не очевидным. Для этого случая показателей оценки риска недостаточно, необходимо ввести новый, который бы позволял для рассматриваемых двух проектов рассчитать сопоставимые показатели оценки. Из перечня показателей теории вероятности наиболее приемлемый является коэффициент вариации, который равен отношению дисперсии на математическое ожидание параметра.

Предпринимательский риск- это вероятность недополучения дохода. Очевидно, что абсолютный уровень дохода на инвестированный капитал является важнейшим оценочным фактором эффективности инвестиций в данный проект. Рассмотрим, как эти два важнейших показателя качественно соответствуют друг другу.

- Ставка дохода стимулирует дополнительные инвестиции в данную сферу

предпринимательской деятельности.

- Ставка обеспечивает «нейтральный доход», целесообразны альтернативные варианты инвестиций.

- Ставка угнетает инвестиционную деятельность в данную сферу предпринимательской деятельности.

- Ставка соответствует явно убыточным проектам.

Т.е., когда ставка на инвестированный в данный проект капитал превышает средний уровень кредитных ставок, это весомый аргумент в пользу принятия данного проекта.

Что касается традиционного показателя экономической эффективности, период окупаемости является косвенным показателем степени рискованности проекта: чем больше срок нужен для возврата инвестированных сумм, тем больше шансов на неблагоприятное развитие ситуации.

Из этого можно сделать вывод, что чем меньше влияние на реализацию проекта оказывают факторы риска, тем больший удельный вес имеют будущие выгоды при расчете показателя NPV, и наоборот, привлекательность будущих выгод резко снижается при увеличении факторов риска. Это объясняет сложившуюся в настоящее время ситуацию, когда выгодными являются кратковременные проекты, отдача которых следует в первые временные периоды анализа.

КОПИЛОВА К.О., магістрант, м. Харків, НТУ «ХПІ»

ДОСЛІДЖЕННЯ ОСОБЛИВОСТЕЙ ВІДБОРУ ІННОВАЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ

У складних умовах зовнішнього середовища існування та розвитку промислових підприємств країни для відбору інноваційних проектів необхідно застосування нових підходів до їх оцінки. Процес оцінки інноваційних проектів повинен починатись з передпланових досліджень. Для цих досліджень формується система критеріїв, яка дає можливість оцінити внесок інноваційного проекту будь-якого рівня. Наприклад, комерційна (фінансова) ефективність - враховує фінансові наслідки реалізації проекту для його безпосередніх учасників; бюджетна ефективність відбиває фінансові наслідки здійснювання проекту для федерального, регіонального, місцевого бюджетів; показники народногосподарської економічної ефективності відбивають ефективність проекту з точки зору інтересів народного господарства в цілому. При розрахунках показників народногосподарської економічної ефективності до складу результатів проекту включаються:

- Кінцеві виробничі результати (виторг від реалізації на внутрішньому і зовнішньому ринку, виторг від продажу майна та інтелектуальної власності);

- Соціальні та економічні результати, розраховані виходячи зі спільного впливу всіх учасників проекту на здоров'я населення, соціальну та екологічну обстановку в регіонах;

- Прямі фінансові результати. [2]

На етапі інвестиційного забезпечення інноваційних підприємницьких проектів обґрунтовують обсяги інвестування, джерела надходження інвестицій, можливість залучення конкретних інвесторів тощо. При інвестуванні доцільно орієнтуватись на теперішню і майбутню вартість капіталу, що буде сприяти врахуванню ризиків і захисту інвестицій. Важливу роль у цьому процесі відіграє мінімізація