



Volume: 02 Issue: 12 | Dec 2021 ISSN: 2660-454X

<http://cajitmj.centralasianstudies.org/index.php/CAJITMF>

Оценка Эффективности Планируемых Инвестиционных Проектов

¹ Атабаева Замира Абдужалиловна

Received 28th Oct 2021,
Accepted 29th Nov 2021,
Online 22th Dec 2021

¹ Старший преподаватель, кафедра
бухгалтерский учёт и аудит, Ферганский
политехнический институт

Аннотация: В статье рассматриваются вопросы правильной оценки эффективности планируемых инвестиционных проектов, раскрыта система показателей оценки эффективности проектов, виды деятельности при осуществлении инвестиционного проекта и определении потока реальных денег и установление видов притоков и оттоков денежных средств. Отмечено, что критерием реализуемости инвестиционного проекта, является то, что на любом шаге расчёта в пределах расчётного периода сальдо накопления реальных денег должно быть положительным, где данный участник осуществляет затраты или получает доход.

Ключевые слова: экономика, инвестиция, инвестиционный проект, показатели и расчёт эффективности, приток и отток денежных средств, поток реальных денег, индекс доходности, срок окупаемости, затраты.

В международной практике план развития предприятия принимается с помощью подробного интерпретатора его проекта развития. Если этот план представляет собой специально разработанный бизнес-план, который может быть реализован путем привлечения инвестиций, его обычно называют «инвестиционным проектом», они разрабатываются проектными институтами в рамках конкретной отрасли. Причём, индекс рентабельности и расчёт благоприятного срока окупаемости, являются основными показателями целесообразности инвестирования в проект.

Инвестиционная деятельность составляет основу функционирования экономики и поэтому она требует формирования эффективной, научно обоснованной государственной инвестиционной политики, которая является одним из важнейших путей стабилизации и развития экономики, расширения инвестиционной деятельности, привлечения крупных инвестиций в различные отрасли хозяйства. Для регулирования инвестиционной политики применяются различные инструменты, одним из которых является создание условий для инвестиций.

За последние годы в Республике Узбекистан, руководством принят широкий комплекс мер по кардинальному улучшению делового и инвестиционного климата, стимулирования привлечения прямых инвестиций, укрепления доверия инвесторов к последовательности государственной

политики в данном направлении и повышения ответственности государственных структур в работе с инвесторами [1, 2].

В процессе инвестиционного проектирования, важно правильно оценить эффективность планируемых инвестиционных проектов. Так, как показатели эффективности являются количественными характеристиками проекта, по которым можно сделать заключение о выгоды осуществления проекта. Для оценки эффективности проектов используется система показателей, отражающая соотношение затрат и результатов. Это следующие показатели:

1. Показатель коммерческой (финансовой) эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников – характеризуется соотношением финансовых затрат и результатов от реализации проекта для его непосредственных участников;
2. Показатель бюджетной эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для республиканского, областного и местного бюджетов;
3. Показатель экономической эффективности, учитывающие затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников инвестиционных проектов и допускающие стоимостное измерение.

Коммерческую эффективность проекта рассчитывают при определении эффективности, как для проекта в целом, так и для отдельных участников, с учётом их вкладов. Коммерческая эффективность проекта – это эффективность проекта с позиции отдельной организации, осуществляющей проект целиком за счёт собственных средств. При этом в качестве эффекта на каждом шаге выступает поток реальных денег (денежный поток - ДП).

Поток реальных денег (ДП) рассчитывается как разность между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционной и операционной деятельности в каждом периоде на каждом шаге расчёта:

$$ДП = ДП_{оп.} + ДП_{инв.} = (П - О)_{оп.} + (П - О)_{инв.}$$

Соответственно сальдо реальных денег (сальдо денежных потоков - $C_{дп}$) рассчитывается как сумма разности между притоком и оттоком денежных средств от всех трёх видов деятельности на каждом шаге расчёта. Следовательно сальдо реальных денег состоит из суммы денежных потоков от операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

$$C_{дп.} = (П - О)_{оп.} + (П - О)_{инв.} + (П - О)_{фин.} = ДП_{оп.} + ДП_{инв.} + ДП_{фин.}$$

При осуществлении инвестиционного проекта выделяются три вида деятельности: инвестиционная, операционная и финансовая. В рамках каждой происходит приток и отток денежных средств.

- Поток реальных денег от инвестиционной деятельности включает в себя следующие виды притоков и оттоков, распределяемых по шагам расчёта: земля, здания и сооружения, машины и оборудование, передаточные устройства, нематериальные активы. На основе данных по приведённым статьям рассчитывается общий итог вложений в основной капитал, прирост оборотного капитала и общий объём инвестиций.
- Поток реальных денег от операционной деятельности включает в себя следующие виды притоков и оттоков: объём продаж, цена, выручка, внереализационные доходы, переменные затраты, постоянные затраты, амортизация зданий и оборудования, проценты по кредитам, прибыль до вычета налогов, налоги и сборы, а так же проектируемый чистый доход, суммарную амортизацию и чистый приток от операций.

- Поток реальных денег от финансовой деятельности включает в себя притоки и оттоки: собственный капитал (акции, субсидии), краткосрочные и долгосрочные кредиты, погашение задолженности по кредитам, выплаты дивидендов, сальдо финансовой деятельности.
- Чистый поток реальных денег на стадии ликвидации объекта – чистая ликвидационная стоимость объекта и включает в себя: рыночную стоимость, затраты, начисленную амортизацию, балансовую себестоимость на t -том шаге, затраты по ликвидации, доход от прироста капитала, операционный доход (убытки), налоги, чистую ликвидационную стоимость – по элементам (земля, здания, машины и оборудование). Чистая ликвидационная стоимость каждого элемента равна рыночной цене за вычетом налогов. Налоги начисляются на прирост остаточной стоимости капитала и доходы от реализации имущества.

Для определения потока реальных денег используется сальдо накопленных реальных денег $B(t)$, который определяется как сумма сальдо реальных денег на каждом t -том шаге.

$$B(t) = \sum_{k=0}^t b(k)$$

Текущее сальдо реальных денег $b(t)$ определяется через $B(t)$ следующим образом:

$$b(t) = B(t) - B(t-1).$$

Поток реальных денег вычисляется по формуле:

$$\Phi(t) = b(t) - ДП_{фин.}(t).$$

Положительное сальдо накопленных реальных денег составляет свободные денежные средства на t -том шаге. Сальдо накопленных реальных денег не должно принимать отрицательных значений.

Таким образом, критерий реализуемости (принятия) инвестиционного проекта, заключается в том, что на любом шаге расчёта (временном интервале) в пределах расчётного периода сальдо накопления реальных денег должно быть положительным, где данный участник осуществляет затраты или получает доход. Отрицательная величина сальдо накопленных реальных денег свидетельствует о необходимости привлечения участником дополнительных собственных или заемных средств и отражения этих средств в расчётах эффективности.

Практически для определения потока реальных денег используются вычислительные системы, а в качестве исходной информации в них вводятся данные указанные в рекомендациях по оценке инвестиционных проектов.

Бюджетная эффективность проекта – это эффективность проекта для бюджетов различных уровней при принятой схеме финансирования проекта (с учётом бюджетных льгот, дотаций и пр.)

Показатели бюджетной эффективности отражают влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы соответственного (республиканского, областного, местного) бюджета. Превышение доходов над расходами является основным показателем бюджетной эффективности и выражается как бюджетный эффект. Соответственно превышение интегральных доходов бюджета над интегральными расходами бюджета на любом временном интервале, представляет собой интегральный бюджетный эффект и рассчитывается по формуле:

$$B_{инт.} = \sum_{t=0}^T B_t / (1 + E)^t$$

где: t – номер шага расчёта; T – горизонт расчёта; E – норма дисконта; B_t – бюджетный эффект на t -том шаге.

На основе показателей годовых бюджетных эффектов определяются также и другие показатели бюджетного эффекта – внутренняя норма бюджетной эффективности, срок окупаемости бюджетных затрат, степень финансового участия государства или региона.

Показатели народнохозяйственной экономической эффективности, отражающие эффективность проекта с точки зрения интересов всего народного хозяйства в целом, а так же участвующих в осуществлении проекта регионов, отраслей, организаций и предприятий – это экономическая эффективность проекта. Расчёты показателей экономической эффективности для указанных субъектов производятся по общим методам и расчётам определения чистого дисконтированного дохода, внутренней нормы доходности, индекса доходности и срока окупаемости инвестиций.

При этом в состав результатов проекта на уровне народного хозяйства включаются:

- ✓ конечные производственные результаты (выручка от реализации на внутреннем и внешнем рынке всей производственной продукции, кроме продукции, потребляемой республиканскими предприятиями-участниками); выручка от продажи имущества и интеллектуальной собственности (лицензий на право использования изобретения, ноу-хау, программ для ЭВМ и др.), создаваемых участниками в ходе осуществления проекта;
- ✓ социальные и экономические результаты, рассчитанные исходя из совместного воздействия всех участников проекта на здоровье населения, социальную и экономическую обстановку в регионах;
- ✓ прямые финансовые затраты;
- ✓ кредиты и займы.

В состав затрат проекта включаются предусмотренные в проекте и необходимые для его реализации текущие и единовременные затраты всех участников осуществления проекта, исчисленные без повторного счёта одних и тех же затрат и без учёта затрат одних участников в составе результатов других участников. В этой связи не включаются в расчёт:

- ✓ затраты предприятий – потребителей некоторой продукции на приобретение её у изготовителей – других участников проекта;
- ✓ амортизационные отчисления по основным средствам, созданным одними участниками проекта и используемым другими участниками;
- ✓ все виды платежей предприятий – участников в доход государственного бюджета, в том числе – налоговые платежи; штрафы и санкции за невыполнение экологических нормативов и санитарных норм учитываются в том случае, если экологические последствия нарушений не выделены в составе экологических результатов проекта и не включены в состав результатов проекта в стоимостном выражении;
- ✓ проценты по банковским кредитам всех банков включённых в число участников реализации инвестиционного проекта;
- ✓ затраты иностранных участников.

При расчётах показателей экономической эффективности на уровне региона (отрасли) в состав результатов проекта включаются:

- ✓ региональные (областные) производственные результаты – выручка от реализации продукции, произведённой участниками проекта – предприятиями региона (отрасли), за вычетом потреблённой выручки этими же или другими участниками проекта – предприятиями региона (отрасли);

- ✓ социальные и экологические результаты, достигаемые в регионе (не предприятиями отрасли);
- ✓ косвенные финансовые результаты, получаемые предприятиями и населением региона (предприятиями отрасли).

В состав затрат при этом включаются только затраты предприятий – участников проекта, относящихся к соответствующему региону (отрасли) также без повторного счёта одних и тех же затрат одних участников в составе результатов других участников.

Расчёт эффективности инвестиционных проектов, в которых участвуют иностранные фирмы, должен дополнительно отражать ряд моментов:

1. При определении показателей бюджетной эффективности в составе доходов учитываются иностранные займы кредиты, представленные правительству, в составе расходов – погашение законных займов и кредитов, включая проценты по ним;
2. При определении показателей экономической эффективности затраты иностранных участников во внимание не принимаются, а предоставляемые ими кредиты и займы, как и уплачиваемые ими налоги и пошлины, включаются в результаты проекта.

Литература

1. Указ Президента Республики Узбекистан от 07.04.2014 г., №-УП-4609, «О дополнительных мерах по дальнейшему совершенствованию инвестиционного климата и деловой среды в Республике Узбекистан», г.Ташкент.
2. Указ Президента Республики Узбекистан от 31.03.2017 г., №-УП-4996, «Об образовании Государственного комитета Республики Узбекистан по инвестициям», г.Ташкент.
3. Роздольская, И. В., & Исманов, И. Н. (2020). Развитие цифровой корпоративной культуры как важного инструмента стратегического развития организации. In Развитие экономической науки в условиях формирования глобального цифрового общества (pp. 24-29).
4. АҮБЕК, Т. (2020). Effective Rural Labour Market Development Strategy. JournalNX, 6(09), 39-44.
5. Ташпулатов, А. (2020). Применение социологических исследований в сфере занятости сельского населения. In современные научные исследования: теория, методология, практика (pp. 35-40).
6. Kunduzova, K. I. (2020). Ways to attract investment and improve its accounting. ACADEMICIA: An International Multidisciplinary Research Journal, 10(6), 216-221.
7. Tolibjonovich, N. O. (2020). Global Economic Crises: The Global Economic Crisis In The Context Of The Coronavirus Pandemic And Its Elimination In Uzbekistan. Solid State Technology, 63(4), 5131-5145.
8. Давлятшаев, А. А. (2020). Социальный анализ инвестиционных проектов. In минтақа иқтисодидётини инвестициялашнинг молиявий-ҳуқуқий ва инновацион жиҳатлари (pp. 516-520).
9. Кундузова, К. И., Давлятшаев, А. А., & Холдарова, Х. С. (2018). Задачи совершенствования организации бухгалтерского учёта в страховых организациях. In Бухгалтерский учет: достижения и научные перспективы XXI века (pp. 100-103).
10. Temirkulov, A. A. (2020). The correct acceptance of the investment decision is a factor of success of implementation of the process. ISJ Theoretical & Applied Science, 05 (85), 689-692.

11. Эрматов, А. А. (2019). Важность аудита в управлении риском предприятия в период перехода к цифровой экономике. Проблемы современной науки и образования, (12), 45-51.
12. Atabaeva, Z. A., & Khojaev, A. S. (2020). Investment activity and analysis of investment projects. ISJ Theoretical & Applied Science, 5(85), 714-720.
13. Атабаева, З. А. (2019). Организация учета инвестиций на Капитальные вложения. Проблемы современной науки и образования, (12-1 (145)).
14. Якубов, В. Ф. (2020). Финансирование инвестиционных программ в модернизации производства. In Минтақа иқтисодиётини инвестициялашнинг молиявий-ҳуқуқий ва инновацион жиҳатлари (pp. 547-551).
15. Фозилов, Х. Р., & Фозилов, И. Р. (2020). Экономический анализ и его роль в управлении предприятием. In Вопросы управления и экономики: современное состояние актуальных проблем (pp. 16-19).
16. Шоев, Д. А. (2019). Важные факторы повышения качества образования. Проблемы современной науки и образования, (12-2 (145)).
17. Isomitdinova, G. K. (2019). About problems of accounting of corporate governance in the conditions of modernization of economy. ISJ Theoretical & Applied Science, 11(79), 449-453.
18. Tohirovich, Q. N. (2021). International financial accounting standards in Uzbekistan. ACADEMICIA: An International Multidisciplinary Research Journal, 11(4), 328-333.