

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Байкальский государственный университет экономики и права

*Г.В. Хомкалов*  
*Н.Ю. Ковалевская*

**ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

*Учебное пособие*

Иркутск  
Издательство БГУЭП  
2012

УДК 338.45:69(075.8)  
ББК 65.31я7  
Х76

Печатается по решению редакционно-издательского совета  
Байкальского государственного университета экономики и права

Рецензенты            д-р экон. наук, проф. Н.В. Полякова  
                              канд. экон. наук, проф. Р.Г. Ильговский

**Хомкалов Г.В.**

Х76    Оценка эффективности инвестиционных проектов :  
учеб. пособие / Г.В. Хомкалов, Н.Ю. Ковалевская. – Иркутск :  
Изд-во БГУЭП, 2012. – 120 с.

Раскрывается понятие инвестиционного проекта и приводятся современные классификации инвестиционных проектов, изучаются вопросы их разработки и реализации. Исследуются направления проектного анализа и вопросы проведения оценки коммерческой и бюджетной эффективности инвестиционных проектов. Рассматриваются методы оценки инновационных проектов.

Предназначено для студентов всех форм обучения по специальности «Экономика и управление на предприятии (строительство)» для использования при изучении дисциплины «Экономическая оценка инвестиций», а также при выполнении курсовых и дипломных работ.

ББК 65.31я7

© Хомкалов Г.В.,  
Ковалевская Н.Ю., 2012  
© Издательство БГУЭП, 2012

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	4
ГЛАВА 1. ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	5
Тема 1. Понятие «инвестиции» и их классификации.....	5
Тема 2. Инвестиционная деятельность и ее участники.....	11
Тема 3. Основные источники финансирования инвестиций.....	16
Тема 4. Государственное регулирование инвестиционной деятельности ...	18
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ .....	23
ГЛАВА 2. НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА.....	23
Тема 1. Задачи управления инвестиционной деятельностью на предприятии.....	23
Тема 2. Анализ условий реализации инвестиционного проекта .....	31
Тема 3. Направления проектного анализа.....	40
Тема 4. Риски инвестиционного проекта, их виды и классификация .....	46
Тема 5. Методы оценки рисков инвестиционного проекта .....	57
Тема 6. Подготовка обоснования инвестиций .....	68
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ .....	70
ГЛАВА 3. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ.....	71
Тема 1. Виды эффективности инвестиционных проектов .....	71
Тема 2. Принципы оценки эффективности инвестиционного проекта .....	73
Тема 3. Денежные потоки инвестиционного проекта .....	76
Тема 4. Расчет схемы финансирования и показателей экономической оценки проекта .....	82
Тема 5. Анализ изменений и схема принятия инвестиционных решений ...	86
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ .....	88
ГЛАВА 4. УРОВНИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ.....	89
Тема 1. Оценка эффективности инвестиционного проекта «в целом».....	89
Тема 2. Оценка эффективности участия в проекте.....	90
Тема 3. Оценка эффективности проекта структурами более высокого уровня.....	91
Тема 4. Оценка эффективности использования инвестиций на уровне страны и отдельного региона .....	95
Тема 5. Оценка эффективности использования инвестиций на уровне организации .....	96
Тема 6. Оценка бюджетной эффективности инвестиций.....	98
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ .....	100
ГЛАВА 5. ИННОВАЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ.....	101
Тема 1. Понятие инновационного проекта .....	101
Тема 2. Разработка инновационного проекта .....	105
Тема 3. Методы оценки эффективности инновационных проектов.....	111
Тема 4. Финансирование инновационных проектов .....	113
КОНТРОЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ .....	116
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	118
СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ.....	119

## **Введение**

Процесс инвестирования является одним из основополагающих в рыночной экономике, и в современных условиях предприятиям самим приходится искать источники финансирования инвестиций и наиболее эффективные способы их использования. При этом первоочередным этапом является проведение отбора инвестиционных проектов для реализации, который осуществляется на основе оценки экономической эффективности инвестиций. По результатам этого отбора формируются инвестиционные программы и производится ранжирование проектов по степени значимости и очередности реализации. Поэтому от грамотно и качественно проведенной оценки экономической эффективности инвестиций зависит качество инвестиционных решений, принимаемых менеджментом предприятия, и в дальнейшем – успех его инвестиционной стратегии.

Экономическое обоснование эффективности инвестиций позволяет сравнивать возможные варианты вложения средств в технические, технологические, организационные и другие мероприятия, разработанные в каждом конкретном проекте. Оценка и обоснование финансовых результатов и их эффективности позволяет разработчикам проектов и менеджерам быть более компетентными в вопросах принятия решений по каждому конкретному проекту, принимать лучшее решение из имеющихся возможных.

Вместе с тем даже правильно и детально рассчитанные затраты и результаты не могут служить гарантией успеха проекта. Для того чтобы инвестиционный проект был успешно выполнен, на каждом этапе проекта необходим анализ экономической целесообразности его разработки и реализации. Кроме этих вопросов в данном учебном пособии также рассматриваются основные вопросы, раскрывающие экономический смысл понятия «инвестиции», представлены методы оценки их экономической эффективности, даны практические рекомендации по принятию решений по финансированию инвестиционных проектов.