
ФИНАНСОВЫЙ И ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

А.С. Голикова

ПолесГУ, ф-т банковского дела, магистрант

*Научный руководитель: М.И. Лисовский,
к.э.н., доцент*

В рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов многих стран очень важно различать два понятия: финансовый и экономический анализ. Многие российские и белорусские авторы считают, что данные понятия являются схожими: с помощью обоих видов анализа эффективности инвестиционных проектов оценивается прибыль, полученная от вложения денежных средств. Однако финансовый анализ оценивает прибыль, полученную участниками данного проекта при его реализации, а экономический анализ оценивает влияние проекта на национальную экономику страны. Экономический анализ затрагивает всех членов общества и оценивает позитивные и негативные воздействия проекта на них.

Если обратиться к «Руководству по анализу выгоды затрат инвестиционных проектов» (Guide to Cost Benefit Analysis of Investment Projects), составленное для стран-участниц Европейского союза, то в нем выделяется два понятия: «финансовый анализ» и «экономический анализ». Причем в финансовый анализ включается анализ инвестиционных затрат, текущих расходов и доходов, финансовая отдача, анализ источников финансирования, финансовой устойчивости и финансовая окупаемость капитальных вложений [1, с. 27]. Методология экономического анализа состоит из пяти последовательных действий:

- конверсия рыночных цен в постоянные цены;
- монетизация нерыночных воздействий на инвестиционный проект;
- включение дополнительных непрямых эффектов (если они в значительной степени оказывают влияние на инвестиционный проект);
- дисконтирование переоцененных в постоянные цены доходов и расходов;
- расчет экономических показателей эффективности (экономическая чистая текущая стоимость, экономическая норма рентабельности и отношение полученной прибыли к затратам) [1, с. 47].

Еще достаточно важным документом по данному вопросу является «Пособие по оценке инвестиционных проектов» (Manual for Evaluation of Industrial Projects), разработанным ЮНИДО в 1986 году. В данном пособии рассматриваются также два вида анализа эффективности проекта: анализ коммерческой и национальной доходности. Анализ коммерческой доходности применяется для оценки устойчивости и приемлемости проекта на основании финансовых результатов и включает в себя: анализ доходности инвестиций и финансовый анализ [2, с. 37]. Отмечается, что при анализе доходности инвестиций могут быть использованы различные методы: простая норма прибыли, срок окупаемости, чистая текущая стоимость либо внутренняя норма доходности, а финансовый анализ включает в себя оценку ликвидности предприятия и структуры капитала [2, с. 38]. При анализе национальной доходности огромное значение придается корректировке цен, а также оценке абсолютной и относительной эффективности инвестиционного проекта с точки зрения влияния на экономику.

Таким образом, для того, чтобы инвестиционный проект был жизнеспособным, необходимо, чтобы он был не только финансово устойчивым, но и экономически эффективным. Поэтому финансовый и экономический анализ – две стороны одной медали, характеризующие эффективность вложения средств в тот или иной инвестиционный проект.

Литература

1. Guide to Cost-Benefit Analysis of Investment Projects . – Directorate General Regional Policy, 2008. – 259 p.
2. Manual for Evaluation of Industrial Projects. – United Nations Industrial Development Organization, Vienna, 1986 – 151 p.