

## ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ ПРОЕКТІВ З ЕНЕРГОЕФЕКТИВНОСТІ

Нечепорчук М. Ю.

*Національний технічний університет*

*«Харківський політехнічний інститут», Харків*

Для фінансового аналізу проектів з енергоефективності необхідно скласти прогноз руху коштів, який представляє собою фундаментальну інформацію, необхідну для експертизи проекту фінансовими менеджерами. Він включає в себе три ключових моменти: затрати; прибутки; розподіл прибутків у часі. Для оцінки проектів стосовно їх привабливості реалізації, і, відповідно отриманні кредиту під проценти, використовуються ряд методів.

Найбільш простий метод оцінки проекту - це розрахунок терміну повернення коштів (термін окупності). Це просто період часу, протягом якого вигоди від проекту будуть рівними затратам на проект. Переваги методу простої окупності полягає в простоті та ілюстративності. Вони використовуються для швидкої оцінки інвестицій в енергозберігаючі проекти на попередніх стадіях розробки проекту. До простих методів відносять також розрахунок простої норми прибутку і визначення терміну окупності інвестицій. Метод простої окупності має свої недоліки. В ньому не приймається в розрахунок "часова вартість грошей". В ньому ігнорується прибуток, який може бути отриманий після закінчення періоду повернення коштів. В ньому не враховується номінальна вартість залишкового капіталу.

Більш складна методика дисконтування передбачає, що рух коштів здійснюється на протязі всього періоду реалізації проекту; кошти, які є зараз. мають більшу цінність, ніж та ж сама сума коштів в майбутньому і, чим довший період повернення коштів, тим меншу цінність вони мають.

Метод, в якому враховується часова вартість коштів, представляє собою розрахунок чистої приведеної вартості (NPV). В такому методі оцінки враховуються вигоди від проекту протягом всього терміну його життя. Недоліки даного показника полягають у тому, що він має абсолютний, а не відносний характер, а також у тому, що при розрахунках дуже важливу роль відіграє правильний вибір відсоткової ставки кредиту (норми дисконту), від якої може суттєво залежати результат порівняння інших проектів з різним розподіленням ефекту в часі.

Виникає питання, яку методику варто використовувати. Найбільш прийнятний метод може бути вибраний тільки після ґрунтовного обговорення всіх варіантів з менеджерами підприємств.