

## ДО ПРОБЛЕМИ ОЦІНКИ ПРИВАБЛИВОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ

Гречко Т.А.

*Стахановський навчально-науковий інститут гірничих та освітніх технологій Української інженерно-педагогічної академії, м. Стаханов*

Сукупність критеріїв за класичною методологією оцінки ефективності інвестиційних проектів дозволяє відібрати проекти, проаналізувати альтернативи, оцінити проект з погляду інвестиційної привабливості. Ухвалення найбільш прийняттого рішення базується на порівнянні прогнозного результату з так званою «точкою відліку», експертиза покликана проаналізувати тільки ті зміни у витратах і вигодах, які обумовлені проектом.

Подібний підхід не адекватний, тому що порівняння положень до та після проекту не враховує змін у капіталовкладеннях і виробництві, які відбулися б без здійснення проекту, що веде до неточного підрахунку вигід і витрат, що відносяться на рахунок проекту.

В умовах досконалої конкуренції критерієм ефективності інвестиційного проекту є рівень прибутку, який отримано на вкладений капітал. При цьому під прибутковістю розуміється такий темп зростання капіталу, що цілком компенсує загальну зміну купівельної спроможності грошей, забезпечує мінімальний рівень прибутковості та покриває ризик інвестора, пов'язаний зі здійсненням проекту.

Критерії ефективності інвестиційних проектів засновані на певних передумовах:

1. Рівень ризику розглянутих проектів відповідає середньому рівню ризику підприємства в цілому.

2. Витрати на капітал постійні в часі та не залежать від об'єму інвестицій у проект.

3. Інвестиційні можливості незалежні.

4. Ставка відсотка, по якій підприємство позичає капітал на ринках капіталу, дорівнює ставці, що вона може отримати, інвестуючи свій капітал на цих ринках.

5. Існує «досконалий» ринок капіталу: (ніхто не має достатньої влади для впливу на ціни; будь-який учасник може взяти або позичати стільки, скільки бажає, не роблячи впливу на ціни; трансакційні витрати дорівнюють нулю; всі учасники мають вільний доступ до інформації; капітал необмежений).

6. Інвестиційні рішення незалежні від споживчих.

Таким чином, проблема оцінки привабливості інвестиційного проекту полягає у визначенні рівня його прибутковості.