

УЧЕТ ВЛИЯНИЯ ИНФЛЯЦИИ В АНАЛИЗЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Котлярова А.В., Кочетова Т.И.

*Национальный технический университет
"Харьковский политехнический институт",
г. Харьков*

В работе рассматриваются вопросы влияния инфляции на анализ инвестиционных проектов. В последнее время эти вопросы весьма актуальны для нашей страны, экономическая ситуация в которой, характеризуется высоким уровнем инфляции, а западная наука уже давно и серьезно их изучает. Инфляция – это повышение общего уровня цен в экономике.

Инфляционные процессы сказываются на фактической эффективности инвестиций, поэтому фактор инфляции обязательно следует учитывать при анализе капиталовложений.

Можно выделить следующие методы учета инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов:

- инфляционная коррекция денежных потоков;
- учет инфляционной премии в ставке дисконтирования.

Для того чтобы правильно оценивать результаты проекта, а также обеспечить сравнимость показателей проектов в различных условиях, необходимо максимально учесть влияние инфляции на расчетные значения результатов и затрат. Для этого следует учитывать денежные потоки в прогнозных ценах. А при вычислении показателей экономической эффективности проекта переходить к расчетным ценам, т. е. ценам, очищенным от общей инфляции.

В ряде стран предлагается схема разработки гипотетических счетов потоков денежных средств, отражающих влияние инфляции на реальную ценность проекта. В соответствии с этой схемой сначала необходимо пересчитать некоторые переменные, затем они дефлируются для того чтобы отразить их реальную ценность, и включаются в реальный гипотетический поток денежных средств.

Чистый поток денежных средств дисконтируется по реальной (очищенной от инфляции) альтернативной стоимости капитала для определения финансовой чистой приведенной стоимости проекта.

Дефлированные финансовые статьи расходов и поступлений теперь можно использовать в качестве базы данных для оценки экономической ценности выгод и затрат инвестиционного проекта, и в дальнейшем провести полную оценку его экономической эффективности.

Сазонец І. Л. Інвестиційна діяльність корпорацій / І. Л. Сазонець, О. Д. Сучкова. – К. : МАУП, 2007. – 192 с, www.ait-invest.ru