

## КОНФЛІКТ ПОКАЗНИКІВ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ

Сіробаба Я.Г., Брінь П.В.

*Національний технічний університет  
«Харківський політехнічний інститут»,  
м. Харків*

Однією з найбільш складних проблем в області інвестиційного аналізу є суперечливість критеріїв оцінки при порівнянні альтернативних інвестиційних проектів. Дуже часто на практиці аналітики стикаються з ситуаціями, коли різні показники прийнятності інвестицій призводять до суперечливих висновків. При суперечливості отриманої інформації виникають складнощі при прийнятті інвестиційного рішення, особливо коли справа стосується конкуруючих інвестицій.

Одноголосного підходу до вирішення даної проблеми немає. У той же час існують певні методи і рекомендації щодо усунення конфлікту між значеннями показників економічної ефективності та прийняття інвестиційного рішення.

Найбільш часто вступають у протиріччя показники NPV і IRR. Причина полягає в тому, що вибираючи варіант за критерієм найвищої величини NPV, віддається перевага одному варіанту, а за критерієм IRR - іншому.

Дана проблема вирішується таким чином:

проводиться аналіз показників (недоліки й переваги), після чого вибирається пріоритетний для даного інвестиційного проекту, виходячи з особливостей інвестиційної політики підприємства або особливостей конкретного проекту; здійснюється модифікація грошових потоків, пов'язаних з інвестиційним проектом, що усуває протиріччя.

Вибір алгоритму рішення повинен здійснюватися залежності від наступних причин виникнення конфлікту:

- розбіжності в графіку майбутніх грошових надходжень;
- невідповідності в обсягах грошових відтоків, необхідних для реалізації альтернативних інвестиційних проектів;
- відмінності в термінах життя інвестиційних проектів.

При неможливості усунути конфлікт показників рекомендується надавати перевагу показнику NPV, оскільки він характеризує чистий дисконтований прибуток від здійснення інвестиційного проекту.