

УДК 330.332

Коробій Г. – ст. гр. БМ-31

*Тернопільський національний технічний університет імені Івана Пулюя*

## **ДИСКОНТУВАННЯ ЯК ОДИН З МЕТОДІВ ОЦІНЮВАННЯ ДОЦІЛЬНОСТІ КАПІТАЛОВКЛАДЕНЬ**

Науковий керівник: к.е.н., доц. Галушак О.Я.

На стадії планування інвестиційної діяльності підприємства (компанії, банку) важливе значення має оцінка результатів, очікуваних від реалізації тих чи інших проектів. В основі процесу прийняття управлінських рішень інвестиційного характеру лежить оцінювання і порівняння обсягу передбачуваних інвестицій і майбутніх грошових надходжень. Оскільки ці показники відносяться до різних моментів часу, основним завданням є порівняння їх величини на певний момент часу. Широко відомі дві основні методики оцінки ефективності інвестиційних проектів - традиційна і дисконтна. Користуючись традиційною методикою, беруть до уваги характеристики первинних (недисконтованих) грошових потоків. Для оцінки економічної ефективності інвестиційних проектів застосовують низку показників, таких як: прибуток від проекту; рентабельність проекту; період окупності. Використання традиційної методики на сьогодні слід вважати недоцільним, тому що вона не враховує часову теорію грошей, а також ігнорує доходи від можливого реінвестування капіталу, фактор ризику, пов'язаний з реалізацією проекту. За допомогою ж дисконтної методики ефективність інвестиційних проектів оцінюють на основі дисконтування, тобто приведення всіх грошових потоків до поточної вартості. Ця методика базується на часовій теорії грошей, згідно з якою одна й та сама сума грошей на даний момент вартує більше, ніж у будь-який наступний момент часу: адже вона може бути інвестована і в майбутньому принести дохід, тобто збільшитися.

Дисконтна методика оцінювання ефективності інвестиційних проектів включає розрахунок відомих показників - чистої приведенної вартості проекту, індексу доходності, внутрішньої норми доходності та періоду окупності. Таким чином, дисконтна методика оцінки економічної ефективності інвестиційних проектів, безперечно, краща за традиційну, хоча і вона має недоліки. Показники ефективності інвестиційного проекту, розраховані за різними методами, часто дають протилежні результати. З метою вирішення проблеми неадекватності існуючих методик можна запропонувати альтернативний підхід до оцінки економічної ефективності інвестицій, який ґрунтується не на дисконтуванні грошових потоків, а на їх нарощуванні, тобто на приведенні до майбутньої вартості. Це надасть змогу визначити реальні економічні результати від впровадження інвестиційного проекту за конкретний проміжок часу та врахувати недоліки дисконтної методики інвестиційного аналізу.

Підводячи підсумок, можна сказати, що ступінь поєднання різних методів визначається різними обставинами, у тому числі і тим, наскільки менеджер ознайомлений з наявним апаратом, який може бути застосований у тому чи іншому конкретному випадку. У вітчизняній і закордонній практиці відома ціла низка методів, за допомогою яких можна прийняти рішення щодо інвестування певної діяльності. Якогось універсального методу, придатного для усіх випадків життя, все ж не існує. Проте, маючи деякі результати, отримані формалізованими методами, нехай навіть певною мірою умовні, легше приймати остаточні рішення.