

5. Грачев С.И. Спорт как фактор политической деятельности / С.И. Грачев // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. – 2015. – № 8.
6. Кантаева О.В. Некоторые вопросы информационного отражения деятельности профессиональных баскетбольных клубов / О.В. Кантаева // Фінансова система України: проблеми та перспективи розвитку в умовах трансформації соціально-економічних відносин : мат. міжнар. науч.-практ. конф. – Симферополь : ТНУ ім. В.І. Вернадського, 2013. – С. 120.
7. Легенчук С.Ф. Нематеріальні активи та інтелектуальний капітал в бухгалтерському обліку: взаємозв'язок понять / С.Ф. Легенчук // Вісник ЖДТУ. – 2009. – № 1(31). – С. 131–138.
8. Легенчук С.Ф. Розвиток теоретичних аспектів бухгалтерського обліку об'єктів права інтелектуальної власності / С.Ф. Легенчук // Вісник ЖДТУ. – 2011. – № 4(34). – С. 119–129.
9. Леднев В.А. Мировой спорт как новый объект экономических отношений / В.А. Леднев // Современная экономика. Приложение к журналу «Экономические науки». – 2011. – № 4.
10. Леднев В.А. Дебет и кредит профессионального клуба / В.А. Леднев // Мир профессионального спорта. – 2012. – № 4.

Кравченко М. А.

Національний університет державної податкової служби України

УДОСКОНАЛЕННЯ АНАЛІЗУ ДІЯЛЬНОСТІ ПРОФЕСІЙНИХ БАСКЕТБОЛЬНИХ КОМАНД

Резюме

Проаналізовано особливості діяльності професійних баскетбольних команд як об'єкту економічного аналізу. Встановлено взаємозв'язок між специфічними галузевими чинниками і фінансовими результатами професійних баскетбольних клубів. Обґрунтовано методичний підхід, що передбачає проведення аналізу фінансових результатів професійного баскетбольного клубу з урахуванням спортивних і «біляспортивних» чинників.

Ключові слова: професійні баскетбольні команди, спортивні чинники, біля спортивні чинники.

Kravchenko M. A.

National University of Government Tax Service of Ukraine

IMPROVEMENT OF ECONOMIC ANALYSIS OF ACTIVITY IN PROFESSIONAL BASKET-BALL TEAMS

Summary

Features of activity of professional basketball teams as object of the economic analysis are analysed. The interrelation between specific branch factors and financial results of professional basketball clubs is established. The methodical approach assuming carrying out the analysis of financial results of professional basketball club taking into account sports and „near-sports” factors is reasonable.

Keywords: professional basketball teams, account sports, near-sports factors.

УДК 330.322-047.44

Осадча Г. Г.

Дьякова Н. І.

Національний університет харчових технологій

ПОРІВНЯЛЬНИЙ АНАЛІЗ МЕТОДІВ ОЦІНЮВАННЯ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЄКТІВ

У статті розглянуто сутність методів оцінювання ефективності інвестиційних проєктів. Охарактеризовано методи визначення чистої дисконтованої вартості, внутрішньої норми доходності та індексу рентабельності інвестицій, наведено їх ключові переваги та недоліки. Окреслено структурно-логічну блок-схему процесу оцінки проєктів на виробничих підприємствах.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційний проєкт, інвестування, дисконтування, чиста дисконтована вартість, внутрішня норма доходності, індекс рентабельності інвестицій.

Постановка проблеми. В сучасних умовах значно зросла роль оцінки ефективності інвестиційних проєктів у зв'язку з обмеженістю грошових коштів, необхідністю пришвидшеної окупності інвестицій, а також складним соціально-економічним та політичним станом країни. Тому управлінському персоналу важливо більш прискіпливо підходити до питання оцінювання інвестиційних

проєктів, використовуючи усіх можливі та існуючі методи. Виходячи з цього, висвітлення проблеми оцінювання капіталовкладень є важливим та актуальним питанням.

Аналіз останніх досліджень і публікацій. Зазначеній проблематиці в науковій літературі приділена увага таких вчених, як С. Фішер, Р. Дорнбуш та Р. Шмалензі, І. Бланк, М. Бойко, Є. Голубков,

М. Данилюк, І.М. Боярко, О.М. Петухова, Т.В. Майорова, В.Г. Федоренко, Н.В. Яшкіна, О.В. Гамова та інші. У їхніх роботах розкриваються сутність інвестицій та особливості їх класифікації, питання визначення пріоритетних напрямів інвестування тощо.

Науковці по-різному розглядають сутність поняття «інвестиції». Такі науковці, як С. Фішер, Р. Дорнбуш та Р. Шмалензі, стверджували, що інвестиції – «...це витрати на створення нових потужностей з виробництва машин, фінансування житлового, промислового або сільськогосподарського будівництва, а також запасів» [1, с. 118-119]. Подібне визначення наводить і П. Манків, який поділяє інвестиції на три види: інвестиції в основний капітал, інвестиції в житлове будівництво та інвестиції в запаси» [2, с. 482].

В.Г. Федоренко під інвестиціями розглядає вкладання капіталу з метою подальшого його нарощування. Приріст капіталу в результаті його інвестування є компенсацією за ризик втрат від інфляції та неотримання процентів від банківських вкладень капіталу [3, с. 6].

Виділення не вирішених раніше частин загальної проблеми. Незважаючи на наявність значної кількості наукових праць з питань інвестиційної діяльності, у тому числі аспектів, пов'язаних з оцінювання інвестиційних проектів, питання обрання одних методів оцінювання ефективності інвестиційних проектів з-поміж інших потребує всебічного висвітлення їх сутності та особливостей.

Метою статті є обґрунтування сутності методів оцінювання ефективності інвестиційних проектів, з'ясування їх переваг та недоліків.

Виклад основного матеріалу. Інвестування в проекти передбачає прийняття довгострокових



Рис. 1. Спрощений процес оцінювання інвестиційних проектів

рішень пов'язаних з капітальними вкладеннями в проекти. Ці рішення потребують адекватної оцінки ефективності інвестицій з урахуванням зовнішніх та внутрішніх факторів, яка дозволить спрогнозувати ймовірний період їх окупності та економічний ефект від їх здійснення. Від даної оцінки залежить, чи буде прийнято інвестиційний проект до впровадження, чи отримає підприємство економічну вигоду від капіталовкладень у нього, чи, можливо, краще від нього відмовитися.

Як правило, процес оцінювання інвестиційних проектів застосовується для знаходження відповідей на питання: які інвестиційні проекти є пріоритетними для підприємства; чи відповідають проекти стратегічним цілям підприємства; яка величина необхідних початкових вкладень; з яких джерел фінансуватиметься портфель інвестицій тощо.

Схематично зазначений процес оцінки наведено на рисунку 1.

Таблиця 1

Показники оцінки інвестиційних проектів

Джерело	Показники
Боярко І.М. Інвестиційний аналіз [4, с. 123]	Простий та дисконтований термін окупності інвестицій, проста бухгалтерська рентабельність, індекс рентабельності інвестицій, внутрішня норма рентабельності, чисті грошові надходження, чиста поточна вартість інвестицій, максимальний простий та дисконтований грошовий відтік
Петухова О.М. Інвестування [5, с. 132-133]	Простий та дисконтований термін окупності інвестицій проста бухгалтерська рентабельність, чистий приведений дохід, індекс рентабельності інвестицій, внутрішня норма рентабельності інвестицій, середня норма прибутку на інвестицій
Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність [6, с. 263-264]	Бюджетний ефект, інтегральний бюджетний ефект, частка фінансової участі держави у реалізації проекту; загальний ефект; простий та дисконтований період окупності інвестицій, облікова норма прибутковості, чистий приведений дохід, індекс дохідності, внутрішня норма дохідності, внутрішня модифікована ставка дохідності
Яковлев А.І., Васильцова С.О. Формування та оцінювання портфеля реальних інноваційно-інвестиційних проектів на переробних підприємствах [7, с. 81]	Операційний прибуток до амортизації, відсотків і податків, операційний прибуток до вирахування відсотків і податків, чиста приведена вартість проекту, дисконтований період окупності проекту, внутрішня норма дохідності, вільний грошовий потік
Чернелевський Л.М. Аналіз діяльності підприємств та банківських установ: економічний, фінансово-інвестиційний, стратегічний [8, с. 271]	Термін окупності, облікова норма прибутку, чиста сучасна вартість, індекс рентабельності, внутрішня норма доходності

У вітчизняній практиці існують декілька методів, що полягають у розрахунку різних статичних та динамічних, абсолютних та відносних показників оцінювання ефективності інвестиційних проєктів (табл. 1).

З таблиці 1 можна зробити висновок, що науковці по-різному підходять до критеріїв економічної ефективності інвестицій. Але при цьому всі вони обов'язково враховують такі показники як чиста поточна вартість, внутрішня норма доходності та індекс рентабельності інвестицій. Дані показники враховують зміну вартості в часі (процес дисконтування).

Для здійснення процесу дисконтування, з метою комплексної оцінки інвестиційних проєктів розраховують коефіцієнти дисконтування за формулою складних відсотків [9]:

$$K_d = \frac{1}{(1+r)^n}, \quad (1)$$

де K_d – коефіцієнт дисконтування; r – ставка дискунту; n – рік інвестиційного циклу.

Ставка дисконту – це процентна ставка, застосування якої в процесі дисконтування дає можливість привести майбутню вартість грошового потоку до теперішньої [10].

Для полегшення розрахунків використовують таблиці складних відсотків, фрагмент такої таблиці, а саме поточної вартості однієї грошової одиниці наведено у таблиці 2.

Аналізуючи розрахункову формулу (1) та дані таблиці 2, можна виявити таку залежність: чим нижче ставка дискунту і менше період часу, тим вище коефіцієнт дисконтування. Її також можна представити графічно (рис. 2).

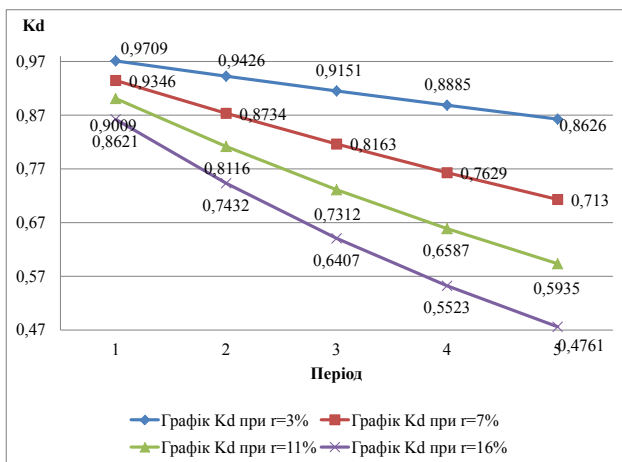


Рис. 2. Графік залежності коефіцієнтів дисконтування від ставки дисконту

Джерело: складено авторами

Визначення теперішньої величини елементарного грошового потоку передбачає оцінку майбутніх надходжень з погляду на поточний момент часу. Формулу для розрахунку теперішньої вели-

чини елементарного потоку (PV_n) можна представити таким чином:

$$PV_n = \frac{FV_n}{(1+r)^n}, \quad (2)$$

$$PV_n = FV_n \times K_d. \quad (3)$$

Чиста дисконтована вартість – це різниця між сумою грошових надходжень, що виходять з реалізації інвестиційного проєкту, та сумою дисконтованих поточних вартостей усіх витрат, необхідних для реалізації цього проєкту [11, с. 182].

Метод визначення чистої дисконтованої вартості (Net Present Value, NPV) у світовій практиці розглядають як один із найприйнятніший критеріїв оцінки ефективності інвестиційних проєктів. Даний метод дозволяє визначити доцільність вкладання коштів у проєкт, шляхом дисконтування всіх очікуваних (прогнозованих) грошових надходжень та виплат на визначений момент часу з урахуванням заданої норми дисконту:

$$NPV = \frac{CIF_1}{1+r} + \frac{CIF_2}{(1+r)^2} + \dots + \frac{CIF_n}{(1+r)^n} - I_0. \quad (4)$$

де I_0 – початкові інвестиції, грош. одн.; CIF_n – чисті грошові потоки, що будуть отримані в період n , грош. одн.

Якщо значення NPV більше нуля, то проєкт вважається ефективним і його рекомендовано до реалізації, якщо NPV дорівнює нулю – беззбитковий, менше нуля – збитковий і від нього краще відмовитися.

Розглянемо застосування даного показника ефективності на прикладі.

Приклад. Підприємство планує придбання обладнання вартістю 95 000 грн, вартість його доставки та встановлення на підприємстві 5 000 грн. Згідно з проєктом очікується, що упродовж 5 років компанія отримуватиме прибуток у розмірі: у 1-й та 2-й роки – 60 000 грн; 3-й рік – 58 000 грн; 4-й та 5-й роки – 55 000 грн.

Прийнята гранична вартість капіталу – 12%. На основі експертної встановлено премію за ризик у розмірі 20%. Необхідно дати оцінку інвестиційного проєкту без ризику та з урахуванням можливого ризику.

За формулою (4) розрахуємо величину чистої сучасної приведеної вартості без ризику:

$$NPV = \frac{60\,000}{1+0,12} + \frac{60\,000}{(1+0,12)^2} + \frac{58\,000}{(1+0,12)^3} + \frac{55\,000}{(1+0,12)^4} + \frac{55\,000}{(1+0,12)^5} - 100\,000 = 108\,848,29 \text{ грн.}$$

З урахуванням можливого ризику, в розмірі 20%:

$$NPV' = \frac{60\,000}{1+0,12+0,20} + \frac{60\,000}{(1+0,32)^2} + \frac{58\,000}{(1+0,32)^3} + \frac{55\,000}{(1+0,32)^4} + \frac{55\,000}{(1+0,32)^5} - 100\,000 = 36\,948,13 \text{ грн.}$$

Оскільки за проведеними розрахунками значення показника NPV позитивне в обох випадках (як з урахуванням ризику, так і без нього), даний проєкт варто прийняти.

Перевагою методу визначення чистої приведеної вартості є те, що він показує ймовірну вели-

Таблиця 2

Поточна вартість однієї грошової одиниці

Період	3%	5%	7%	8%	10%	11%	12%	14%	15%	16%
1	0,9709	0,9524	0,9346	0,9259	0,9091	0,9009	0,8929	0,8772	0,8696	0,8621
2	0,9426	0,9070	0,8734	0,8573	0,8264	0,8116	0,7972	0,7695	0,7561	0,7432
3	0,9151	0,8638	0,8163	0,7938	0,7513	0,7312	0,7118	0,6750	0,6575	0,6407
4	0,8885	0,8227	0,7629	0,7350	0,6830	0,6587	0,6355	0,5921	0,5718	0,5523
5	0,8626	0,7835	0,7130	0,6806	0,6209	0,5935	0,5674	0,5194	0,4972	0,4761

чину приросту вкладених коштів у випадку реалізації інвестиційного проекту, а основним його недоліком є необхідність розробки довгострокових прогнозів, що є досить складним завданням в умовах економічної нестабільності.

Внутрішня норма доходності (Internal Rate of Return, IRR) – це ставка дисконту, що задовольняє такі умови:

а) $IRR = r$, при якій $NPV = 0$; (5)

б) IRR має бути єдиним розв'язком рівняння. (5)

Якщо не виконується одна із наведених вище умов, прийнято вважати, що для проекту IRR не існує.

Варто зазначити, що проект приймається до реалізації за умови, що його внутрішня ставка доходності рівна або більше відсоткової ставки, за якої $NPV=0$.

Внутрішню норму доходності визначають шляхом підбору, графічним або математичними методами [12, с. 41].

За умови надходження нерівних чистих грошових потоків для знаходження IRR використовують формулу:

$$IRR = A + \frac{N_A}{N_A - N_B} (B - A), \quad (6)$$

де A – низька ставка дисконтування; B – висока ставка дисконтування; N – чиста дисконтована вартість при низькій та високій ставці дисконтування.

Точність обчислення внутрішньої норми доходності залежить від величини інтервалу (A/B): чим він менший, тим більше розрахункове значення IRR відповідає його фактичному значенню.

Рекомендовано порівнювати IRR із середньозваженою вартістю капіталу, залученого для фінансування даного інвестиційного проекту (WACC). При цьому:

а) якщо $IRR > WACC$, то проект ефективний, оскільки отримані від реалізації проекту доходи дають змогу компенсувати витрати на залучення капіталу і отримати додатково прибуток;

б) якщо $IRR < WACC$, то проект варто відхилити;

в) якщо $IRR = WACC$, то за рахунок отриманих доходів вдасться лише повернути початкові витрати [4, с. 136].

Перевагою цього методу є те, що він, як правило, використовується з метою ранжування інвестиційних проектів за рівнем рентабельності при створенні оптимального портфеля інвестицій. Серед основних недоліків критерію IRR є те, що обраний на його основі проект не завжди передбачатиме отримання максимального прибутку, з погляду абсолютного значення величини.

Графічна інтерпретація методу внутрішньої ставки доходності на основі даних умовного проекту А наведена на рисунку 3.

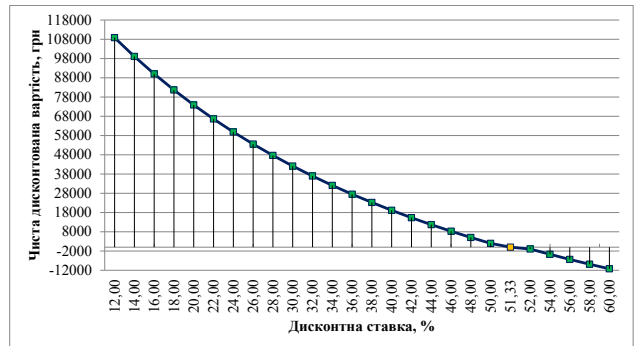


Рис. 3. Графічне представлення результатів розрахунку IRR

Джерело: складено авторами

Графічний метод передбачає відкладання на горизонтальній осі (ОХ) різних ставок дисконту, а на вертикальній осі (ОУ) – відповідні їм значення NPV. Графік перетне вісь ОХ у точці, де $NPV = 0$, тобто при ставці дисконту, яка і є внутрішньою нормою доходності (для проекту А, $IRR = 51,33\%$).

IRR можна розрахувати за допомогою табличного процесора MS Excel. А саме функції «ВСД» групи «Фінансові» (рис. 4).

Наступний метод знаходження IRR передбачає використання формули (6). Спочатку розраховують чисту дисконтовану вартість проекту за норми

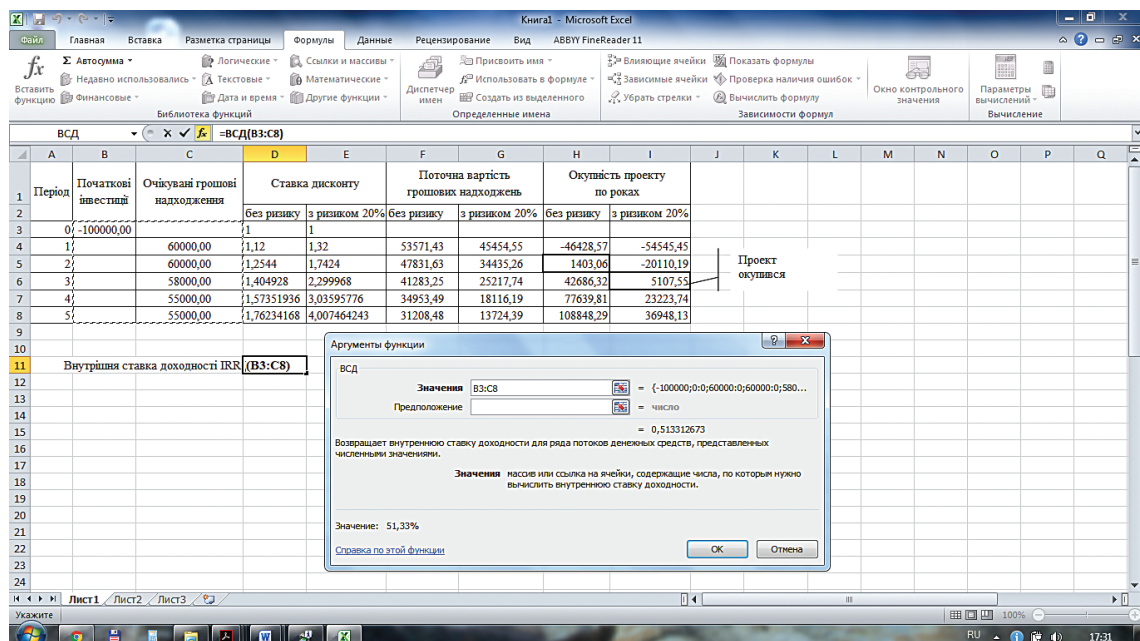


Рис. 4. Розрахунок IRR у табличному процесорі MS Excel

дисконту вищої, ніж 12%, причому NPV має бути від'ємним. Для розрахунків оберемо норму дисконту 52%:

$$NPV_{52\%} = \frac{60\,000}{1+0.52} + \frac{60\,000}{(1+0.52)^2} + \frac{58\,000}{(1+0.52)^3} + \frac{55\,000}{(1+0.52)^4} + \frac{55\,000}{(1+0.52)^5} - 100\,000 = -958,82 \text{ грн.}$$

Потім знаходимо внутрішню норму доходності проекту А:

$$IRR = 12\% + \frac{108\,848,29}{108\,848,29 - (-958,82)} (52\% - 12\%) = 51.65\%.$$

Таким чином, даний проект є ефективним, оскільки його внутрішня норма доходності перевищує середньозважену вартість капіталу (51,65% > 12%).

Провівши розрахунки IRR за трьома методами, можна зробити висновок, що використовуючи формулу (6) ми можемо розрахувати лише наближене значення внутрішньої норми доходності інвестицій, а більш точний розрахунок отримаємо з використанням певного програмного забезпечення.

Варто зазначити, що за умови, коли альтернативні інвестиційні проекти мають рівні значення NPV, як правило, використовують показник індексу рентабельності інвестицій.

Індекс рентабельності інвестицій (Profitability Index, PI) є відносною величиною, що визначається відношенням суми приведених грошових потоків до суми приведених інвестиційних витрат.

Формулу визначення PI без урахування фактора часу можна представити наступним чином [5, с. 135-136]:

$$PI = 1 + \frac{NV}{\sum_{t=0}^n I_t}, \quad (7)$$

де I_t – інвестиції зроблені на i -му періоді, грош. одн.; NV – чисті грошові надходження, грош. одн.

З врахуванням дисконтування формула буде мати вигляд:

$$PI = 1 + \frac{NPV}{TIC}, \quad (8)$$

де TIC – сума дисконтованих грошових потоків від інвестиційної діяльності.

Якщо значення PI більше 1, то проект прийнято вважати ефективним та прибутковим, і, навпаки, якщо $PI < 1$, то проект або беззбитковий,

або збитковий і його краще відхилити. Чим більше значення PI, тим вищий рівень віддачі від вкладеного капіталу.

Перевагою методу визначення індексу рентабельності інвестицій є можливість охарактеризувати рівень доходів на одиницю витрат. Основний недолік методу полягає в тому, що при порівнянні проектів різного рівня бюджету, проекти з високим PI не завжди забезпечують максимізацію прибутків.

Розрахуємо індекс прибутковості інвестицій для умовного проекту А:

– з урахуванням фактора часу:

$$PI = 1 + \frac{108848,29}{100\,000} = 1,09;$$

– без урахування фактора часу:

$$PI = 1 + \frac{60000 + 60000 + 58000 + 55000 + 55000 - 100000}{100\,000} = 2,88.$$

Оскільки індекс прибутковості перевищує одиницю, то проект є ефективним. У цілому за весь період реалізації кожна одиниця капіталовкладень забезпечує отримання 1,09 грн чистих грошових надходжень з урахуванням дисконтування та 2,88 грн – без урахування фактора часу.

Висновки і напрями подальших досліджень. Показники, що використовуються у процесі прийняття інвестиційних рішень щодо реалізації проектів, мають нерівнозначне значення. Вони мають як певні переваги, так і недоліки. Варто зазначити, що використання тих чи інших методів оцінювання при прийнятті рішень щодо інвестиційних проектів не може гарантувати 100-відсоткового отримання економічних вигод у довгостроковій перспективі, завжди існує певний ризик пов'язаний з проектом. Але за допомогою розглянутих методів управлінський персонал, інвестори можуть порівнювати альтернативні проекти, аналізувати доцільність їх запровадження та віддавати перевагу кращому з них.

Подальші дослідження полягають у розробці ефективного процесу оцінювання проектів інвестиції на конкретному підприємстві окремих видів економічної діяльності, у тому числі в обранні сукупності конкретних показників оцінки проектів та їх модифікації відповідно до специфіки галузі.

Список літератури:

1. Фишер С. Экономика : Пер. с англ. 2-го изд. / С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи. – М. : Дело ЛТД, 1993. – 549 с.
2. Манків Г. Макроекономіка / Г. Манків ; пер. с англ., наук. ред. і пер. С. Панчишина. – К. : Основа, 2000. – 588 с.
3. Федоренко В.Г. Страховий та інвестиційний менеджмент : підручник / В.Г. Федоренко, В.Б. Захожай, О.Г. Чувардинський та ін. – К. : МАУП, 2002. – 344 с.
4. Боярко І.М. Інвестиційний аналіз : навч. посіб. / І.М. Боярко, Л.Л. Гриценко. – К. : Центр учбової літератури, 2011. – 400 с.
5. Петухова О.М. Інвестування : навч. посіб. / О.М. Петухова. – К. : Центр учбової літератури, 2014. – 336 с.
6. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність : підручник / Т.В. Майорова. – К. : Центр учбової літератури, 2009. – 472 с.
7. Яковлев А.І. Формування та оцінювання портфеля реальних інноваційно-інвестиційних проектів на переробних підприємствах : монографія / А.І. Яковлев, С.О. Васильцова. – Харків : ООО «Цифра Принт», 2013. – 225 с.
8. Чернелевський Л.М. Аналіз діяльності підприємств та банківських установ: економічний, фінансово-інвестиційний, стратегічний : підручник / Л.М. Чернелевський, Н.Г. Слободян, О.В. Михайленко. – К. : «Хай-Тек Прес», 2009. – 640 с.
9. Орлик О.В. Методи оцінювання ефективності інвестиційних проектів / О.В. Орлик // Вісник соціально-економічних досліджень : зб. наук. пр. / ОДЕУ. – Одеса, 2005. – Вип. 21. – С. 179-185. – Режим доступу : <http://dspace.oneu.edu.ua/jspui/handle/123456789/495>.
10. Клименко О.В. Методика оцінки ефективності реальних інвестицій в Excel / О.В. Клименко // Економічний вісник НТУУ «КПІ» : збірник наукових праць. – 2013. – № 10. – С. 467-473. – Режим доступу : http://nbuv.gov.ua/j-pdf/evntukpi_2013_10_78.pdf.
11. Маковсева О.В. Деякі аспекти аналізу методів оцінки ефективності інвестиційних проектів / О.В. Маковсева, Х.Ю. Сміль // Вісник Хмельницького національного університету – 2009. – № 4. – Т. 2. – Режим доступу : http://journals.khnu.km.ua/vestnik/pdf/ekon/2009_4_2/pdf/181-183.pdf.
12. Гамова О.В., Єрьоменко М.Р. Прийняття інвестиційних рішень у процесі управління / О.В. Гамова, М.Р. Єрьоменко // Економічний вісник Запорізької державної інженерної академії : зб. наук. праць. – Запоріжжя : ЗДІА, 2011. – № 2. – С. 39-43.

Осадчая Г. Г.
Дьякова Н. И.

Национальный университет пищевых технологий

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Резюме

В статье рассмотрена сущность методов оценки эффективности инвестиционных проектов. Охарактеризованы методы определения чистой дисконтированной стоимости, внутренней нормы доходности и индекса рентабельности инвестиций, приведены их ключевые преимущества и недостатки. Очерчена структурно-логическая блок-схема процесса оценки проектов на производственных предприятиях.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, инвестирование, дисконтирование, чистая дисконтированная стоимость, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности инвестиций.

Osadcha H. H.
Diakova N. I.

National University of Food Technologies

COMPARATIVE ANALYSIS OF ESTIMATING METHODS OF EFFICIENCY IN INVESTMENT PROJECTS

Summary

The essence of the methods of evaluation effectiveness of investment projects are examined in this article. It characterizes of methods of determining the Net Present Value, Internal Rate of Return and Profitability Index, present its strengths and weaknesses. Outline a structural and logical flow chart of the process of evaluation projects in the manufacturing enterprises.

Keywords: investments, investment project, invest, discount, Net Present Value (NPV), Internal Rate of Return (IRR), Profitability Index (PI).