**Практическое занятие 14. Методика оценки экономической эффективност инвестиций в ТЭО.**

Как отмечалось, показателем экономической эффективности, учиты-

вающим затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, и допускающим стоимостное измерение, является ЧДД или интегральный эффект Эинт. Интегральный эффект определяется как сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами. Лучшимявляется вариант, у которого значение ЧДД или Эинт максимальное:

Эинт = ЧДД + ДТ − СТ → max, (3.25)

где *ДТ*– результаты, достигаемые за весь расчетный период Т, ден.ед...*; Ст –* затраты, осуществляемые за тот же период, ден.ед...

В случае тождества полезного результата *ДТ* или невозможности его

определения лучшим является вариант, имеющий минимальные затраты:

Ст → min, (3.26)

Стоимостная оценка результата за расчетный период *Т* может быть оп-

ределена по следующей формуле:

 (3.27)

где *Т –* горизонт расчета, г; *t* – текущий год, результаты и затраты которого приводятся к расчетному году, г; *Dt*, – результаты, достигаемые на шаге расчета *t,* ден.ед.*; а, –* коэффициент приведения к расчетному году; *Е –* норма дисконта, равная приемлемой норме дохода на капитал.

Аналогично определяется стоимостная оценка затрат за расчетный пе-

риод:

 (3.28)

Отсюда

Эинт=ЧДД= , (3.29)

где ( Dt-C) составляют эффект, достигаемый на шаге расчета *t*.

На практике часто пользуются модифицированной формулой для опре-

деления ЧДД или Эинт. Для этого из состава С*t*, исключаются капитальные вложения:

Эинт = ЧДД =  (3.30)

где *–* затраты на шаге *t* при условии, что в них не входят капиталовложения, ден.ед..

Сумма дисконтированных капиталовложений:

  (3.31)

где – дисконтированные капиталовложения на шаге t, ден.ед.

Приведенная формула выражает разницу между суммой приведенных

эффектов и приведенного к тому же времени значения капитальных вложений КВ. Если ЧДД положителен, проект эффективен (при данной норме дисконта) и может рассматриваться вопрос о его принятии. Чем больше ЧДД, тем эффективнее проект. Если проект будет осуществлен при отрицательном ЧДД, инвестор понесет убытки.

Сравнение различных проектов (вариантов проекта) и выбор лучшего

из них проводятся по наибольшему значению показателя интегрального экономического эффекта.