

УДК: 338.984

## ПРИМЕНЕНИЕ МЕТОДОВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИННОВАЦИОННОГО ПРОЕКТА

Автор: Мишанова Я.Э.

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики», г. Санкт-Петербург.

Научный руководитель: В.Л. Василенок, д.э.н., профессор

Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Санкт-Петербургский национальный исследовательский университет информационных технологий, механики и оптики», г. Санкт-Петербург.

Любая инвестиционная деятельность связана, прежде всего, с риском для инвестора. Осуществление инвестиций в область инноваций связано как с высокой доходностью, так и с высоким уровнем риска. Таким образом, представляется важным производить объективную оценку эффективности вложений в инновационный проект, выяснять и обосновывать техническую возможность и экономическую целесообразность реализации инновационного проекта. Данная задача может быть решена при помощи оценки экономической эффективности инновационного проекта.

Таким образом, целью данной работы представляется обоснование необходимости применения оценки инвестиционной привлекательности, а именно экономической эффективности конкретного инновационного проекта.

В качестве инновационного продукта выбрана лазерная система определения координат (ЛСОК) беспилотников. Система определения замеряет динамическое положение летательного аппарата, с помощью чего обеспечивает возможность безопасного взлета и посадки без данных от систем спутниковой навигации. Отличительной чертой данной разработки является тот факт, что при работе данной системы полностью исключается человеческий фактор, ввиду чего повышается безопасность пассажиров при взлете и посадке самолета.

На сегодняшний день данная технология является эффективной ввиду того, что разработанная система позволит снизить аварийность на этапе посадки беспилотников. Значительная доля аварийных ситуаций на этапе посадки беспилотных аппаратов в ручном режиме возникает из-за «человеческого фактора», когда пилот неверно оценивает местоположение беспилотника в пространстве. Для создания продукта с данными характеристиками наиболее приемлемым является проектный подход.

Особое внимание стоит уделить динамическим методам оценки инвестиционной привлекательности проектов. Данные методы следует применять в том случае, когда проект является длительным и требует дополнительных вложений денежных средств на разных этапах реализации проекта. Также стоит уделить внимание показателю средней взвешенной стоимости капитала – WACC. Так, в качестве необходимых показателей для расчета экономической эффективности было решено принять следующие:

- NPV - чистый дисконтированный доход.
- PI - индекс рентабельности инвестиции.
- IRR - внутренняя норма рентабельности.
- DPP - дисконтированный срок окупаемости инвестиции.
- WACC – средняя взвешенная стоимость капитала.

Представленный проект рассчитан на 4 года. Финансирование производится за счет Фонда содействия инновациям в размере 89,7% и за счет частного инвестора в размере 10,3% от необходимой суммы инвестиций. Стоимость использования денежных средств частного инвестора равна 15% в год. Расчет общей суммы необходимых инвестиций производился исходя из себестоимости реализации данного проекта.

Важно отметить, что динамические методы расчета инвестиционной привлекательности тесно связаны с понятием дисконтирования, то есть процесса пересчета будущей стоимости денежных средств в текущую. Так, было необходимо произвести расчет ставки дисконтирования, которая и является отражением разницы текущей и будущей стоимости денег. Для расчета данного показателя был выбран кумулятивный метод, согласно которому, ставка дисконтирования составила 13%.

Согласно расчётным показателям эффективности реализации проекта, при необходимых инвестициях в 2 910 725 110 рублей, чистая приведенная стоимость проекта NPV значительно больше нуля – 319 144 943 рублей. Дисконтированный срок окупаемости проекта DPP – 3,97 года. Средневзвешенная стоимость капитала WACC равна 1,2%, что меньше значения внутренней нормы доходности IRR, равной 18%. Индекс доходности PI равен 1,11, что больше 1, следовательно, проект может считаться рентабельным. На основании вышеизложенного можно сделать вывод о целесообразности принятия предложенного проекта и его последующей апробации. Также, стоит отметить, что проект имеет значительный запас финансовой прочности, так как внутренняя норма доходности равна 18%, при этом средневзвешенная стоимость капитала равна 1,2% за счет малой доли заемных средств в целях реализации проекта.

Так, в работе была проведена оценка всех вышеуказанных показателей экономической эффективности инновационного проекта. По результатам данной оценки, проект рекомендован к реализации. Благодаря применению данных методов, мы можем иметь четкое понимание результатов своей инвестиционной деятельности, что особо важно в условиях работы с такими высоко рисковыми проектами, как инновационные.