

В.С. Рижиков, М.М. Яковенко, О.В. Латшєва,  
Ю.В. Дєгтярєва, А.Л. Щєлокова, О.О. Ковалєнко

# ПРОЕКТНИЙ АНАЛІЗ

*Рекомендовано  
Міністерством освіти і науки України  
як навчальний посібник для студентів  
вищих навчальних закладів*



Київ – 2007

УДК 658.512.012(075.8)

П 79

*Гриф надано  
Міністерством освіти і науки України  
(Лист № 14/18-Г-1159 від 21.11.2006 р.)*

**Рецензенти:**

**Ситник Л.С.** – доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри «Менеджмент» Донецького національного університету;

**Ковальов В.Н.** – доктор економічних наук, професор, завідувач кафедри «Економіка і менеджмент» Української інженерно-педагогічної академії;

**Панків В.А.** – доктор економічних наук, професор, генеральний директор, голова правління АТ НКМЗ.

**Рижиков В.С., Яковенко М.М., Латішева О.В.,  
Дегтярьова Ю.В., Щелокова А.Л., Коваленко О.О.**

П 79 Проектний аналіз: Навч. посібник. – К.: Центр учбової літератури, 2007 – 384 с.

ISBN 978-966-364-450-9

Навчальний посібник містить основні теоретичні відомості, перелік контрольних завдань (визначення, теоретичні питання, задачі, тести), що рекомендуються для самостійної роботи студентів і виконання контрольних робіт, основні формули і терміни, необхідні для рішення задач, приклади вирішення типових задач з дисципліни «Проектний аналіз» і список рекомендованої літератури.

Посібник розроблений відповідно до нормативної програми дисципліни «Проектний аналіз» і призначений для викладачів і студентів економічних спеціальностей.

ISBN 978-966-364-450-9

© ДДМА, 2007.

© Рижиков В.С., Яковенко М.М.,  
Латішева О.В., Дегтярьова Ю.В.,  
Щелокова А.Л., Коваленко О.О. 2007.

© Центр учбової літератури, 2007.

НАВЧАЛЬНЕ ВИДАННЯ

Вячеслав Сергійович Рижиков,  
Марина Миколаївна Яковенко,  
Олена Володимирівна Латишева,  
Юлія Василіва Дегтярьова,  
Анна Леонідівна Щелокова,  
Олена Олегівна Коваленко

# ПРОЕКТНИЙ АНАЛІЗ

Навчальний посібник

Керівник видавничих проєктів – *Б.А.Сладкевич*  
Друкується в авторській редакції  
Дизайн обкладинки – *Б.В. Борисов*

Підписано до друку 21.03.2007. Формат 60x84 1/16.  
Друк офсетний. Гарнітура PetersburgC.  
Умовн. друк. арк. 24.

Видавництво “Центр учбової літератури”  
вул. Електриків, 23  
м. Київ, 04176  
тел./факс 425-01-34, тел. 451-65-95, 425-04-47, 425-20-63  
8-800-501-68-00 (безкоштовно в межах України)  
e-mail: office@uabook.com  
сайт: WWW.CUL.COM.UA  
Свідоцтво ДК №2458 від 30.03.2006



## Зміст

ВСТУП.....	6
ТЕМА 1. ІНВЕСТИЦІЙНЕ СЕРЕДОВИЩЕ .....	8
1.1. Поняття інвестицій. Види інвестицій .....	8
1.2. Інвестиційна діяльність. Суб'єкти та об'єкти інвестиційної діяльності .....	11
1.3. Стратегія інвестиційної діяльності .....	13
1.4. Джерела фінансування інвестиційної діяльності .....	16
ТЕМА 2. ІНВЕСТИЦІЙНЕ ПРОЕКТУВАННЯ.....	26
2.1. Інвестиційні проекти та їх класифікація.....	26
2.2. Цикл інвестиційного проекту і його структура .....	31
ТЕМА 3. ГРОШОВИЙ ПОТІК, ЧАСОВИЙ АСПЕКТ ВАРТОСТІ ГРОШЕЙ, ЯКИЙ ЗАСТОСОВУ- ЄТЬСЯ У ПРОЕКТНОМУ АНАЛІЗІ .....	47
3.1. Поняття грошового потоку. Цінність грошей у часі.....	47
3.2. Ануїтет .....	52
3.3. Урахування впливу інфляції на процентну ставку .....	81
ТЕМА 4. КОМЕРЦІЙНА ЕФЕКТИВНІСТЬ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ .....	91
4.1. Потік реальних грошей.....	91
4.2. Сальдо реальних грошей.....	97
4.3. Сальдо накопичених реальних грошей.....	99
ТЕМА 5. ПРОСТІ СТАТИСТИЧНІ МЕТОДИ ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	115
5.1. Метод оцінки ефективності інвестицій виходячи з термінів їх окупності.....	115
5.2. Метод оцінки інвестицій за нормою прибутку на капітал.....	118
ТЕМА 6. АНАЛІЗ ОСНОВНИХ ПОКАЗНИКІВ ЕФЕКТИВНОСТІ ІНВЕСТИЦІЙНОГО ПРОЕКТУ З УРАХУВАННЯМ ФАКТОРА ЧАСУ .....	126
6.1. Чиста поточна вартість.....	126
6.2. Індекс прибутковості .....	130

6.3. Період окупності .....	132
6.4. Внутрішня ставка віддачі (внутрішня норма прибутковості).....	133
6.5. Прийняття рішень в проектному аналізі у разі одержання суперечливих результатів при оцінці проектів.....	138
6.6. Аналіз нестандартних проектів .....	140
6.7. Оцінка ефективності інвестиційних проектів з використанням графоаналітичного методу «Квадрат потенціалу» .....	143
<b>ТЕМА 7. ПОРІВНЯННЯ ПРОЕКТІВ З РІЗНИМИ ТЕРМІНАМИ ДІЇ.....</b>	<b>185</b>
7.1. Метод ланцюгового повтору проектів у межах загального терміну реалізації проектів....	185
7.2. Метод необмеженого безкінечного ланцюгового повтору порівнюваних проектів....	191
7.3. Метод еквівалентного ануїтету .....	192
<b>ТЕМА 8. БЮДЖЕТНА ЕФЕКТИВНІСТЬ ПРОЕКТІВ.....</b>	<b>203</b>
<b>ТЕМА 9. АНАЛІЗ ВПЛИВУ ПОЗИКОВОГО КАПІТАЛУ НА ЕФЕКТИВНІСТЬ ПРОЕКТУ .....</b>	<b>212</b>
9.1. Ефективність проекту за участю позикового капіталу .....	212
9.2. Вплив на рентабельність власного капіталу частки позикового капіталу .....	214
9.3. Вплив на рентабельність власного капіталу ставки інвестування.....	215
9.4. Вплив на рентабельність власного капіталу ставки оподаткування .....	215
<b>ТЕМА.10. РИЗИК І НЕВИЗНАЧЕНІСТЬ.....</b>	<b>224</b>
10.1. Поняття ризику і невизначеності.....	224
10.2. Керування ризиком інвестиційних проектів....	226
10.3. Імовірний метод оцінки ризиків.....	228
10.4. Методи суб'єктивних оцінок при вимірі ризику .....	231
10.4.1. Метод експертних оцінок .....	231
10.4.2. Проведення аналізу чутливості для виявлення найбільш небезпечних факторів при реалізації проекту .....	236



10.4.3. Аналіз ризиків методом “дерева рішень” .....	250
10.4.4. Прийняття рішень на основі критеріїв оптимальності.....	255
10.4.5. Метод «Дельфі» (Delfi-method).....	263
10.4.6. Застосування методу “аналізу сцена- ріїв” для аналізу ризиків у проекті.....	264
10.4.7. Застосування методу моделювання (методу “Монте-Карло”) для аналізу ризиків у проекті.....	267
10.5. Метод визначення «критичних точок», Використання операційного важеля (лівериджа) у проектному аналізі.....	280
ТЕМА 11. ЗАГАЛЬНА ПОСЛІДОВНІСТЬ РОЗРОБКИ Й АНАЛІЗУ ПРОЕКТУ .....	296
ТЕМА 12. МАРКЕТИНГОВИЙ АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	301
ТЕМА 13. ТЕХНІЧНИЙ АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	309
ТЕМА 14. ІНСТИТУЦІОНАЛЬНИЙ АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	317
ТЕМА 15. СОЦІАЛЬНИЙ АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	322
ТЕМА 16. ЕКОЛОГІЧНИЙ АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	326
ТЕМА 17. ФІНАНСОВИЙ АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	338
ТЕМА 18. ЕКОНОМІЧНИЙ АНАЛІЗ ІНВЕСТИЦІЙНИХ ПРОЕКТІВ.....	346
Додатки.....	353
Література.....	377

НАВЧАЛЬНЕ ВИДАННЯ

Вячеслав Сергійович Рижи́ков,  
Марина Миколаївна Яковенко,  
Олена Володимирівна Латішева,  
Юлія Васи́ліва Дегтя́рєва,  
Анна Леоні́дівна Щело́кова,  
Олена Олєгі́вна Ковале́нко

# ПРОЕКТНИЙ АНАЛІЗ

## Навчальний посібник

Керівник видавничих проектів – *Б.А.Сладкевич*  
Друкується в авторській редакції  
Дизайн обкладинки – *Б.В. Борисов*

Підписано до друку 21.03.2007. Формат 60x84 1/16.  
Друк офсетний. Гарнітура PetersburgC.  
Умовн. друк. арк. 24.

Видавництво “Центр учбової літератури”  
вул. Електриків, 23  
м. Київ, 04176  
тел./факс 425-01-34, тел. 451-65-95, 425-04-47, 425-20-63  
8-800-501-68-00 (безкоштовно в межах України)  
e-mail: office@uabook.com  
сайт: WWW.CUL.COM.UA  
Свідоцтво ДК №2458 від 30.03.2006