

## **ВРАХУВАННЯ ФАКТОРУ ІНФЛЯЦІЇ ПРИ ОБГРУНТУВАННІ ІНВЕСТИЦІЙНИХ РІШЕНЬ**

Стахурська С.А. , к.е.н., НУХТ

При обґрунтуванні інвестиційних рішень використовують методичний інструментарій інвестиційного менеджменту, а саме: оцінка вартості грошей в часі, оцінка чинників ризику, ліквідності, а також інфляції. Вплив інфляції позначається на багатьох аспектах діяльності підприємства, зокрема на інвестиційній діяльності. В процесі інфляції відбувається відносно заниження вартості основних засобів, запасів товарно-матеріальних цінностей, зниження реальної вартості грошових та інших фінансових активів (інструментів фінансового інвестування, дебіторської заборгованості, нерозподіленого прибутку). А також відносно знижується собівартість виробництва продукції, що викликає штучне зростання суми прибутку і призводить до збільшення податкових відрахувань від нього. Найбільше чинник інфляції впливає на падіння реального рівня майбутніх інвестиційних надходжень підприємства, особливо у випадку обґрунтування та прийняття рішень щодо довготривалих інвестиційних проектів підприємства.

Сучасні погляди теоретиків та практиків зводяться до того, що річне зростання рівня цін в межах 10% є не лише нормальним економічним явищем, але й таким, що стимулює розвиток суспільного виробництва. Враховуючи те, що інфляція є об'єктивним та постійно діючим чинником, за умови безперервних та помірно інтенсивних інфляційних процесів ряд вчених вважають, що при стабільній розвиненій економіці можна і не враховувати вплив інфляції при обґрунтуванні інвестиційних рішень. Хоча стабільність та нерівномірність прояву інфляції і її активний вплив на віддалені в часі результати інвестиційної діяльності все-таки вимагають врахування впливу даного чинника. Концептуальний підхід до врахування чинника інфляції при прийнятті інвестиційних рішень по-

лягає в необхідності реального відображення вартості інвестиційних активів і грошових потоків. Крім того, необхідно враховувати забезпечення відшкодування втрат інвестиційних доходів, що викликані інфляційними процесами. Викладене вище, а також практика інвестиційних розрахунків дозволяють сформувати певні методичні підходи, що забезпечують врахування інфляційного фактору при обґрунтуванні інвестиційних рішень.

Основні методичні підходи до врахування чинника інфляції в процесі обґрунтування та прийняття інвестиційних рішень зводяться до визначення наступного:

- методичного забезпечення прогнозування темпу та індексу інфляції (на базі очікуваних середньомісячних темпів інфляції, з використанням екстраполяційних методів тощо);
- методичних підходів до формування реальної процентної ставки з урахуванням чинника інфляції (визначення реальної процентної ставки на основі номінальної процентної ставки та темпу інфляції базується, як правило, на моделі Фішера, хоча можливі і інші підходи);
- методичного інструментарію оцінки вартості грошових коштів з урахуванням чинника інфляції (оцінка майбутньої та теперішньої вартості грошових коштів, яка зводиться до компаундингу та дисконтування грошових потоків з урахуванням інфляційної складової на підставі сформованої реальної процентної ставки, зокрема на основі модифікації моделі Фішера);
- методичних підходів до формування необхідного рівня доходності інвестиційних витрат з урахуванням чинника інфляції (в основі розрахунків лежить забезпечення компенсації інвестору інфляційних втрат і отримання необхідного рівня реального інвестиційного прибутку; для цього визначають так звану інфляційну премію, загальну суму необхідного доходу від інвестицій, а також необхідний рівень доходності інвестиційних витрат).

Реєстраційна картка  
учасника VII Міжнародної науково-практичної конференції  
"Проблеми економіки підприємств в сучасних умовах"

Прізвище: *Стахурська*

Ім'я: *Світлана*

По батькові: *Антонівна*

Домашня адреса (поштовий індекс): *01133, Київ, бульвар Лесі Українки 5,  
кв. 65*

Контактний телефон: *(044) 235-75-30 (дом.)*

Посада: *доцент*

Науковий ступінь, вчене звання: *к.е.н., доцент*

Адреса місця роботи: *01033 м. Київ-33, вул. Володимирська, 68. Національний університет харчових технологій, кафедра менеджменту*

Обрана секція: *менеджмент*