

ТОВАРИСТВО З ОБМЕЖЕНОЮ ВІДПОВІДАЛЬНІСТЮ
НАВЧАЛЬНО-МЕТОДИЧНИЙ ЦЕНТР «ГЛОБАЛ АККАУНТ АУДИТ»



ПРОГРАМА ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ

безперервного професійного навчання аудиторів

напрямок: *фінансовий та управлінський аналіз*

**тема: «Оцінка інвестиційних проектів як
основа інвестиційного аудиту»**

Укладач:

Гнилицька Лариса Володимирівна – доктор економічних наук, професор;
професор кафедри обліку та бізнес-консалтингу Київського національного
економічного університету ім. Вадима Гетьмана; сертифікований бухгалтер-
практик САР; експерт ТОВ «НМЦ ГАА».

Запоріжжя – 2026

ЗМІСТ

ВСТУП	3
ПЛАН ПРОГРАМИ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ	5
ЗМІСТ ТЕМ ПРОГРАМИ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ	6
МЕТОДИЧНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ	8
ФОРМА ПРОВЕДЕННЯ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ	8
ОЧІКУВАНІ РЕЗУЛЬТАТИ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ	9
РЕКОМЕНДОВАНА ЛІТЕРАТУРА	10



ВСТУП

Актуальність оцінки інвестиційних проєктів як основи інвестиційного аудиту зумовлена зростанням потреби в обґрунтованому оцінюванні доцільності інвестиційних вкладень, визначенні їхньої потенційної ефективності та мінімізації фінансових ризиків. Реалізація інвестиційних проєктів висуває підвищені вимоги до професійної компетентності аудиторів, їхньої здатності застосовувати сучасні аналітичні методи, оцінювати достовірність прогностичних показників і формувати обґрунтовані висновки щодо перспектив реалізації проєктів.

У сучасних умовах інвестиційний аудит набуває особливого значення як інструмент незалежного оцінювання економічної обґрунтованості інвестиційних рішень, ефективності використання вкладеного капіталу та відповідності очікуваних результатів стратегічним цілям підприємства. Водночас традиційний підхід до аудиту, зосереджений переважно на перевірці достовірності фінансової звітності та дотриманні нормативних вимог, уже не повною мірою задовольняє інформаційні потреби інвесторів і керівництва підприємств. Вони зацікавлені не лише в підтвердженні достовірності фінансових показників, а й у визначенні потенційної прибутковості інвестицій, оцінюванні ризиків, прогнозуванні грошових потоків і встановленні перспектив створення економічної вартості.

У цьому контексті актуалізується необхідність удосконалення методичних підходів до оцінки інвестиційних проєктів у процесі аудиту, систематизації критеріїв визначення їхньої ефективності та розширення застосування фінансово-аналітичних інструментів для формування обґрунтованих аудиторських суджень. Це сприятиме підвищенню якості інвестиційного аудиту, посиленню обґрунтованості управлінських рішень і

зміцненню довіри інвесторів до результатів діяльності підприємств.

Предметом освітньої програми – є теоретико-методичні та прикладні засади інвестиційного аудиту.

Мета освітнього заходу полягає у підвищенні професійного рівня сертифікованих аудиторів України, систематизації та поглибленні теоретичних засад та практичних навичок використання аналітичних інструментів для цілей виконання завдань інвестиційного аудиту. Це буде мати значну практичну користь для підвищення професійного рівня аудиторів та покращення якості надання аудиторських послуг.

Відповідно до поставленої мети передбачено виконання таких **завдань освітнього заходу**:

- розкрити сутність і значення інвестиційного аудиту як інструменту оцінювання економічної ефективності інвестиційних проєктів;
- ознайомити учасників із ключовими ризиками інвестиційних проєктів та визначити напрями їх урахування в процесі аудиторської перевірки;
- розглянути методичні підходи до формування релевантних грошових потоків, визначення ставки дисконтування та оцінювання впливу інфляції на результати інвестиційної діяльності;
- систематизувати основні методи оцінювання інвестиційних проєктів, зокрема NPV, IRR, MIRR, періоду окупності та ARR, визначити їхні переваги й обмеження;
- сформувати практичні навички розрахунку показників ефективності інвестицій, порівняння альтернативних проєктів, оцінювання їхньої чутливості до зміни ключових факторів і вибору оптимальних інвестиційних рішень за умов обмеженості капіталу;
- розглянути особливості проведення постпроєктного аудиту, оцінювання відхилень фактичних результатів від прогностичних показників та обґрунтування рішень щодо продовження або припинення реалізації інвестиційних проєктів;

- визначити можливості використання показників ROI та RI для оцінювання ефективності інвестиційних рішень і результативності діяльності керівників підрозділів;

- поглибити розуміння професійної ролі аудитора у перевірці достовірності вихідних даних, обґрунтованості фінансових прогнозів і формуванні незалежного судження щодо доцільності та ефективності інвестиційних вкладень.

Загальна тривалість програми – 10 (десять) годин, в тому числі 4 (чотири) години лекцій та 6 (шість) годин практичних занять, яка розрахована на 2 календарні дні.

Програма освітнього заходу охоплює 5 (п'ять) тем:

Тема 1. Теоретичні засади інвестиційного аудиту та ризику інвестиційних проєктів.

Тема 2. Методичні основи формування та дисконтування грошових потоків інвестиційних проєктів.

Тема 3. Методи оцінювання економічної ефективності інвестиційних проєктів.

Тема 4. Оцінювання інвестиційних ризиків, чутливості проєктів і оптимізація інвестиційного портфеля.

Тема 5. Постпроєктний аудит та оцінювання ефективності інвестиційних менеджерів.



1. ПЛАН ПРОГРАМИ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ

Програма освітнього заходу розрахована на 10 (десять) годин і передбачає проведення навчання протягом 2 (двох) календарних днів.

Обсяг програми освітнього заходу – 10 годин, у тому числі 4 (чотири) години лекцій та 6 (шість) годин практичних занять.

(години)

№ теми	Назва теми	Обсяг	Лекції	Практичні заняття
1-й день				
1.	Теоретичні засади інвестиційного аудиту та ризику інвестиційних проєктів.	1	1	-
2.	Методичні основи формування та дисконтування грошових потоків інвестиційних проєктів.	2	1	1
3.	Методи оцінювання економічної ефективності інвестиційних проєктів.	2	1	1
2-й день				
3.	Методи оцінювання економічної ефективності інвестиційних проєктів.	2	-	2
4.	Оцінювання інвестиційних ризиків, чутливості проєктів і оптимізація інвестиційного портфеля	2	1	1
	Постпроєктний аудит та оцінювання ефективності інвестиційних менеджерів.	1	-	1
Всього тривалість освітнього заходу		10	4	6



2. ЗМІСТ ТЕМ ПРОГРАМИ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ

Тема 1. Теоретичні засади інвестиційного аудиту та ризику інвестиційних проєктів

Сутність, мета та завдання інвестиційного аудиту. Роль оцінки інвестиційних проєктів в обґрунтуванні інвестиційних рішень. Основні завдання аудитора під час оцінювання інвестиційних проєктів. Класифікація ключових інвестиційних ризиків: ринкових, операційних, фінансових, валютних, ризиків перевищення витрат і строків реалізації. Аудиторські процедури перевірки достовірності вихідних даних, обґрунтованості припущень і коректності фінансових моделей.

Тема 2. Методичні основи формування та дисконтування грошових потоків інвестиційних проєктів

Поняття релевантних грошових потоків та принципи їх формування. Визначення початкових інвестицій, операційних грошових потоків і ліквідаційної вартості. Економічний зміст концепції вартості грошей у часі і дисконтування. Визначення ставки дисконтування та її вплив на результати оцінювання. Розрахунок теперішньої вартості одиничних грошових потоків та анuitетів. Урахування інфляції: реальний і номінальний методи оцінювання грошових потоків.

Тема 3. Методи оцінювання економічної ефективності інвестиційних проєктів

Метод чистої теперішньої вартості (NPV): сутність, критерії прийняття рішень, переваги й обмеження. Внутрішня норма дохідності (IRR) та метод лінійної інтерполяції. Модифікована внутрішня норма дохідності (MIRR). Простий і дисконтований періоди окупності інвестицій. Облікова норма прибутковості (ARR). Порівняльна характеристика методів оцінювання та їх використання в інвестиційному аудиті. Практичні розрахунки ефективності альтернативних проєктів на основі наведених у матеріалі прикладів.

Тема 4. Оцінювання інвестиційних ризиків, чутливості проєктів і оптимізація інвестиційного портфеля

Вплив зміни обсягів реалізації, маржинального прибутку, постійних витрат та початкових інвестицій на ефективність проєкту. Аналіз чутливості NPV до зміни ключових параметрів інвестиційного проєкту. Визначення граничних значень факторів, за яких NPV дорівнює нулю. Сутність нормування капіталу та його застосування за умов обмеженості фінансових ресурсів. Використання індексу дохідності (PI) для ранжування інвестиційних проєктів. Вибір оптимального поєднання незалежних і неподільних проєктів з урахуванням наявного інвестиційного бюджету.

Тема 5. Постпроєктний аудит та оцінювання ефективності

інвестиційних менеджерів

Сутність, мета та завдання постпроектного аудиту. Порівняння прогнозних і фактичних грошових потоків та визначення причин відхилень. Оцінювання доцільності продовження, коригування або припинення реалізації інвестиційного проєкту. Аналіз фактичної ефективності проєкту на основі NPV та інших показників. Використання показників рентабельності інвестицій (ROI) і залишкового прибутку (RI) для оцінювання інвестиційних рішень керівників підрозділів. Роль аудитора у формуванні рекомендацій щодо підвищення ефективності використання капіталу та вдосконалення управління інвестиційною діяльністю.



3. МЕТОДИЧНЕ ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ

Методичне забезпечення Програми освітнього заходу включає:

- навчально-методичний посібник, який містить: опорний конспект лекцій за темами освітнього заходу та набір практичних матеріалів;
- презентаційний матеріал.



4. ФОРМИ ТА МІСЦЕ ПРОВЕДЕННЯ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ

Дана Програма буде проводитись:

- в очної формі в навчальній аудиторії або
- в дистанційній формі в онлайн-режимі з застосуванням платформи ZOOM.

Форма проведення освітнього заходу залежить від узгодженої політики й рішень Президента, Уряду та Верховної Ради щодо проведення необхідних соціально-економічних заходів пов'язаних з військовим станом.

Місце проведення освітнього заходу:

- при очній формі в навчальній аудиторії – м. Запоріжжя, м. Києва, інших регіони України з урахуванням заявок поданих аудиторами щодо обраної теми освітнього заходу.
- в дистанційній формі – м. Запоріжжя, м. Київ через застосуванням платформи ZOOM.



5. ОЧІКУВАНІ РЕЗУЛЬТАТИ ОСВІТНЬОГО ЗАХОДУ

За наслідками участі в освітньому заході «Оцінка інвестиційних проєктів як основа інвестиційного аудиту» аудитори мають опановувати наступні навички та вміння:

- розуміти сутність, мету та завдання інвестиційного аудиту, визначати його роль в обґрунтуванні інвестиційних рішень і оцінюванні економічної доцільності інвестиційних проєктів;
- ідентифікувати основні ризики інвестиційних проєктів, оцінювати їхній вплив на прогнозовані грошові потоки та визначати напрями аудиторської перевірки;
- перевіряти достовірність вихідних даних, обґрунтованість прогнозних припущень і коректність фінансових моделей, що використовуються для оцінювання інвестиційних проєктів;
- формувати релевантні грошові потоки інвестиційних проєктів, розрізняти грошові та негрошові статті, визначати початкові інвестиції й очікувані грошові надходження та вибуття коштів;
- застосовувати методи дисконтування грошових потоків, обґрунтовувати вибір ставки дисконтування та враховувати вплив часової вартості грошей і інфляції на результати оцінювання інвестицій;
- застосовувати методи оцінювання ефективності інвестиційних

проектів, зокрема чисту теперішню вартість (NPV), внутрішню норму дохідності (IRR), модифіковану внутрішню норму дохідності (MIRR), період окупності та облікову норму прибутковості (ARR);

- порівнювати альтернативні інвестиційні проекти за показниками ефективності, визначати переваги й обмеження окремих методів оцінювання та обґрунтовувати вибір найбільш доцільного проекту;
- оцінювати чутливість інвестиційних проектів до зміни обсягів реалізації, маржинального прибутку, постійних витрат, первісних інвестицій та інших факторів, що впливають на величину чистої теперішньої вартості;
- застосовувати методи нормування капіталу, розраховувати індекс дохідності (PI), ранжувати інвестиційні проекти та обґрунтовувати оптимальний розподіл обмежених фінансових ресурсів підприємства;
- проводити постпроектний аудит, порівнювати прогнози та фактичні результати реалізації інвестиційних проектів, виявляти причини відхилень і оцінювати доцільність продовження, коригування або припинення проекту;
- використовувати показники рентабельності інвестицій (ROI) та залишкового прибутку (RI) для оцінювання ефективності інвестиційних рішень і результативності діяльності керівників підрозділів;
- застосовувати професійне судження під час інтерпретації результатів оцінювання інвестиційних проектів, формування аудиторських висновків і розроблення рекомендацій щодо підвищення ефективності використання інвестиційного капіталу.



6. РЕКОМЕНДОВАНА ЛІТЕРАТУРА

1. Про аудит фінансової звітності та аудиторську діяльність: Закон України від 21.12.2017 р. № 2258 – VIII. URL: <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/996-14>
2. Міжнародний стандарт аудиту 520 "Аналітичні процедури".

URL:https://stud.com.ua/67142/audit_ta_buhoblik/mizhnarodniy_standart_auditu_analitichni_protседuri

3. Міжнародний стандарт аудиту 570 (переглянутий) «Безперервність діяльності». *Міжнародні стандарти контролю якості, аудиту, огляду, іншого надання впевненості та супутніх послуг*. 2020. С. 515. URL: https://www.apob.org.ua/wp-content/uploads/2024/04/Ukr_IAASB_HB_2020-Part_%D0%86.pdf.

4. Міжнародний стандарт аудиту 315 «Ідентифікація та оцінювання ризиків суттєвого викривлення через розуміння суб'єкта господарювання і його середовища». URL: <https://www.apu.com.ua/wp-content/uploads/2020/07/IAASB-ISA-315-first-time-implementation-guidance-ukr.pdf>

5. Міжнародний стандарт аудиту 500 «Аудиторські докази». URL: <https://studfile.net/preview/14707702/page:7/>

6. Міжнародний стандарт аудиту 540 «Аудит облікових оцінок». URL: <https://studfile.net/preview/10961132/page:17/>

7. Федоров І. О., Гордополов В. Ю. Особливості обліково-аналітичного забезпечення інвестиційного аудиту. *Бізнес Інформ*. 2024. № 1. С. 286–291. DOI: 10.32983/2222-4459-2024-1-286-291

8. Копотієнко Т. Ю., Овчарик Р. Ю. Інвестиційний аудит як інструмент управління ризиками сталого розвитку підприємств суспільного інтересу. *Міжнародний науковий журнал «Інтернаука». Серія: Економічні науки*. 2025. № 3. DOI: 10.25313/2520-2294-2025-3-10820

9. Васильєв О. Б., Васильєва Н. С., Тупко Н. П. Критерії фінансової прийнятності інвестиційного проєкту. *Науковий вісник Херсонського державного університету. Серія «Економічні науки»*. 2024. № 50. DOI: 10.32999/ksu2307-8030/2024-50-9 .

10. Погорєлов С. В. Поняття та необхідність оцінки ефективності інвестиційних проєктів. *Вісник Національного технічного університету «Харківський політехнічний інститут». Економічні науки*. 2024. № 1. DOI: 10.20998/2519-4461.2024.1.145 .