

### **Список использованных источников:**

1. Балабанов, И.Т. Инновационный менеджмент. / И.Т. Балабанов.— СПб.: Питер, 2000. – 262с.
- 2) Друкер, П. Бизнес и инновации / П. Друкер. — Москва.: ООО «И.Д. Вильямс», 2007. - 432 с.3.
- 3) Карлик, А. Е., Платонов В. В. Современные направления исследования экономики предприятия и управления инновациями / А. Е. Карлик, В. В. Платонов. – СПб. : Изд-во СПбГЭУ, 2013. – 101 с.
- 4) Подборнова Е.С. Характеристика инновационной деятельности Самарской области // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2019. Т. 10. № 1. С. 43-47.
- 5) Тюкавкин Н.М., Подборнова Е.С. Управление инновационными процессами в промышленном комплексе региона // Друкеровский вестник.- 2019.- №5 (31).- С. 232-239.

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Сечин Дмитрий Игоревич<sup>1</sup>**  
Самарский университет, г. Самара

**Аннотация:** В статье рассмотрены теоретико-методические и практические аспекты оценки эффективности и финансовой состоятельности инвестиционных проектов, имеющие принципиальное значение для качественного финансового управления.

**Ключевые слова:** инвестиции, методика, инвестиционные проекты, оценка.

Оценка эффективности инвестиционных проектов должна в полной мере соответствовать комплексному подходу к категории «эффективность», означающего, что кроме оценки параметров, которые характеризуют экономический эффект от деятельности предприятия, требуется осуществление еще ряда качественных и количественных оценок: оценки степени реализации проекта, уровня достигнутых целей проекта; оценки целей участников проекта. При проведении оценки эффективности проекта требуется учесть и оценку его соответствия ресурсной базе предприятия, временным и бюджетным

---

<sup>1</sup>Студент 2 курса магистратуры Института экономики и управления Самарского университета. Научный руководитель: Подборнова Е.С., кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики инноваций Самарского университета.

ограничениям. Отечественные подходы к оценке инвестиционных проектов осуществлялись в рамках плановой системы хозяйствования, в отличие от зарубежных аналогов, ориентирующихся, при проведении оценки, на рыночные отношения. В рыночной экономике имеется много методик, которые могут использоваться любыми участниками инвестиционных проектов, исходя из специфики деятельности хозяйствующих субъектов, что не означает применения на практике общепринятых и универсальных подходов проектного анализа. При плановой экономике использовались общие унифицированные методики оценки инвестиционных проектов, определяемые оценкой эффективности всего хозяйственного комплекса государства, отраслей промышленности, отдельных предприятий. Необходимо выделить основные методики:

-«Методику определения эффективности капитальных вложений» (разработана в 1968 году), в которой впервые рекомендуются использовать для оценки приведенные затраты;

-методики оценки экономической эффективности капитальных вложений (разработанные в 1977 и начале 1980 годов), которые хорошо зарекомендовали себя на практике;

-методические рекомендации, направленные на оценку ускорения НТП).

На рисунке 1 представлены основные российские и зарубежные методики, используемые для оценки эффективности инвестиционных проектов, в том числе и признанные мировым сообществом.



Рисунок 1 – Методики оценки инвестиционных проектов

При переходе России к рыночным методам хозяйствования были разработан новый методический аппарат для оценки инвестиционных проектов, как в

рамках отдельных отраслей, так и для организаций. Отечественными учеными в 1994 году, в первые, была создана методика оценке эффективности капиталовложений в основные фонды организаций и предприятий – «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования». Данные методические указания имели официальный статус документа по оценке проектов с государственным инвестированием, впервые использовался зарубежный опыт в оценке инвестиционных проектов.

В 2000 году, на качественно ином уровне разработали новые теоретические положения в которых было определены: определены различия денежных потоков по отдельным видам деятельности (операционная, инвестиционная, финансовая); различия между участием в проекте и эффективностью проекта; разработан учет налогообложения; предложены новые методы оценки риска, неопределенности и инфляции; дополнено понятие общественной эффективности проектов и ее различие с экономической эффективностью.

Минэкономразвития РФ приказом № 58 от 24.02.2009 г. утвердил новую «Методику оценки эффективности использования средств федерального бюджета», которая рекомендована для оценки капиталовложений на основе определения интегрального показателя, включающего экономическую, техническую, экологическую и социальную эффективность с учетом коэффициентов значимости:

$$\text{ИЭП} = \text{Кэ} \times \text{Ээ} + \text{Кт} \times \text{Эт} + \text{Кс} \times \text{Эс} + \text{Кэк} \times \text{Ээк} \quad (1)$$

где: ИЭП – интегральный показатель эффективности;

Кэ, Кс, Кт, Кэк – коэффициенты значимости показателей.

На мировом уровне применяются методики оценки проектов согласно задачам и целям их реализации. Широко известна методика, применяемая «Организацией экономического сотрудничества и развития» (ОЭСР), с использованием в оценке проектов подходов с существенной детализацией параметров оценки; методика оценки проектов «Европейского банка реконструкции и развития» (ЕБРР), в которой внимание сконцентрировано на оценке инвестиционных проектов малого бизнеса.

В ООН имеется методика анализа и оценки проектов по развитию эффективности функционирования промышленного сектора экономики (ЮНИДО) - «Руководство по оценке эффективности инвестиций» (используется вариант 1991 г.)

Всемирный банк использует методический аппарат оценки инвестиционных проектов для стран с переходной и слаборазвитой экономикой.

Инвестиционные и инновационные проекты взаимосвязаны между собой - инновационные проекты невозможно осуществить без существенных инвестиций, а эффективное использование инвестиций - без инноваций.

В современном развитии теории финансово-хозяйственной деятельности, для анализа и оценки эффективности инвестиционных проектов, используемых

в промышленности, традиционные подходы к эффективности проектов имеют ограниченность, так как в своем большинстве они предназначены для тех предприятий, которые работают в стабильно действующих видах бизнеса. А инвестирование в инновационные проекты определяется отсутствием прибыли на первоначальных этапах и имеет существенные риски, в связи с неопределенностью оценки создаваемых ими денежных потоков, из-чего, стандартные методы оценки деятельности не позволяют комплексно осуществить оценку целесообразности инвестиций и количественно определить достоверность полученных показателей.

Для оценки эффективности инновационных проектов применяются правила оценки инвестиционных проектов, с учетом их особенностей при определении денежных поступлений и затрат, а также при формировании сценариев реализации проектов и расчетов планируемого результата.

Оценка коммерческой эффективности инвестиционного проекта, включает финансовую независимость, финансовую и экономическую эффективность, осуществляется за счет оценки уровня соотношения финансовых затрат и результатов для формирования требуемой нормы доходности по проекту.

Для оценки экономической эффективности инвестиционных проектов используют статические и динамические подходы. Оценка финансовой самостоятельности проекта предполагает использование показателей: рентабельности; ликвидности; деловой активности; рыночной активности; финансовой устойчивости; уровня публичности на рынке ценных бумаг; оценки потенциального банкротства.

В целях успешной реализации предлагаемых проектов требуется оценить особенности деятельности. Из-за этих особенностей имеющиеся методы оценки эффективности подвергаются существенной критике аналитиков, всё чаще ставится вопрос о разработке более адекватных методов.

#### **Список использованных источников:**

- 1) Аблеева, А.М. Методические аспекты инвестиционной и инновационной стратегии развития предприятия / А.М. Аблеева// Соц. Политика и социологи. – 2012. – № 8. – С. 406-416.
- 2) Баканов М.И., Шеремет А.Д. «Теория экономического анализа». - М: «Финансы и статистика», 2012. - 416 с.
- 3) Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. - М.: Финансы и статистика, 2012. 527с.
- 4) Подборнова Е.С. Характеристика инновационной деятельности Самарской области // Вестник Самарского университета. Экономика и управление. 2019. Т. 10. № 1. С. 43-47.
- 5) Тюкавкин Н.М., Подборнова Е.С. Управление инновационными процессами в промышленном комплексе региона // Друкеровский вестник.- 2019.- №5 (31).- С. 232-239.