

### 3.5. ОСОБЕННОСТИ МЕТОДИКИ ФИНАНСОВОЙ ОЦЕНКИ ЭКОЛОГИЧЕСКИ-ОРИЕНТИРОВАННЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ С УЧЕТОМ ЗАРУБЕЖНОГО ОПЫТА

Миронова И.В., магистр э. н., аспирант кафедры мировой экономики

*Российский экономический университет им. Г.В. Плеханова*

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)

Данная статья посвящена разработке выводов и рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов в условиях российского рынка. Проанализированы основные факторы, составляющие основу анализа финансовой деятельности инновационной компании. Особенность данной статьи в том, что в ней представлена методика оценки как экономических, так и экологических факторов. Автором разработан новый показатель экономико-экологической оценки – прогрессивная чистая приведенная стоимость.

#### ВВЕДЕНИЕ

Основной функцией любого предприятия является выбор инвестиционных проектов для производства продуктов, удовлетворяющих запросам рынка и приносящих доход. Грамотный выбор таких проектов является основой успешной инвестиционной стратегии компании. Будучи главной целью деятельности организации, размер прибыли воплощается в финансовой оценке.

Основным источником информации о системе современного финансового анализа, безусловно, являются работы зарубежных авторов. Значительное число монографий зарубежных авторов переведены на русский язык и среди них следует, на наш взгляд, отметить «Принципы корпоративных финансов» Бриггема Ю. и Галенски Л. [3], «Финансовый менеджмент» Ван Хорна [5], «Энциклопедию финансового менеджмента» Бриггема Ю. [4], коллективную монографию «Финансовое планирование и контроль» под редакцией М.А. Поукока и А.Х. Тейлора [9], монографию Д. Хана «Планирование и контроль: концепция контроллинга» [10] и др. Если обобщить основные положения, представленные в указанных работах, касающиеся вопросов финансового планирования, то система организации финансового планирования может быть представлена следующей логической схемой: разработка бизнес-плана – обоснование выделения бизнес-единиц – обоснование степени финансовой независимости бизнес-единиц – формирование долгосрочного финансового плана – формирование совокупности среднесрочных финансовых планов – внедрение системы бюджетирования – анализ финансовых результатов и их интерпретация.

В фундаментальной работе Ю. Бриггема «Энциклопедия финансового менеджмента» [4, с. 320-546] рассмотрены основные аспекты финансового анализа с точки зрения стратегических долгосрочных инвестиционных решений. В значительной степени освещена методика сравнительной оценки эффективности способов привлечения капитала: за счет банковских кредитов или финансирования на основе эмиссии ценных бумаг. Особенности финансовой оценки потенциальных инвестиционных проектов представлено посредством установления взаимосвязи между объемами будущих продаж и потребностями в структуре капитала предприятия (инновационной компании). Более детально рассмотрены вопросы финансирования оборотного капитала во взаимосвязи с инвестиционной политикой организации. Вместе с тем, трудно утверждать, что в этой и других указанных выше работах приведены алгоритмы финансового планирования, обосновывающие необходимость учета социальных критериев, в том числе и экологических.

Методические вопросы финансового планирования представлены преимущественно в учебных пособиях Балабанова И.Т. [1], Ендовицкого Д.А. [7], Бланка И.А. [2]. В их работах сформулированы рекомендации по выбору методов финансового планирования, по отбору показателей для отдельных финансовых планов, способам расчета отдельных финансовых показателей. Особого внимания заслуживает работа Виленского П.Л., Лившица В.Н., Смоляка С.А. «Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика» [8, с. 230-835]. В труде достаточно подробно описаны как основные принципы, так и различные методы оценки эффективности инвестиционного проекта, освещены такие важные аспекты финансового анализа:

- интегральные характеристики денежных потоков;
- различные подходы к оптимизации управления финансами предприятия;
- расчеты показателей общественной и коммерческой эффективности проектов.

Однако в целом стоит отметить, что специфика финансового планирования с учетом экологических показателей в указанных работах специалистов по финансовому менеджменту отражения не нашла.

В финансовом анализе проектов наибольшее внимание всегда было уделено денежным потокам, однако экологические факторы несколько изменили традиционную методику оценки. Более того, согласно мнению профессора экономического факультета китайского Университета финансов и экономики (г. Цзянси) Вана Чуна, методика, не учитывающая социальный и экологический эффект от деятельности предприятия, является «экстенсивной» [14, с. 11]. Как уже было указано ранее, существует немало методик оценки финансовой эффективности инвестиционных проектов, однако, на наш взгляд, именно в материалах Китайской школы экономики и финансов методика финансовой оценки инвестиционных проектов с учетом факторов природоохранной деятельности предприятия нашла наиболее полное отражение. По нашему мнению, рассмотренный метод учитывает наибольшее количество критериев и интересен, потому что проблема экологической оценки инновационных проектов вне зависимости от сферы их реализации очень актуальна в последние годы именно в Китае. Общеизвестно, сейчас в этой стране к экологии приковано достаточно пристальное внимание и даже принят принцип «общей, но дифференцированной ответственности» [15, с. 1]. На сегодняшний момент предприятия должны заботиться не только о продажах и выручке, но и о минимизации негативных последствий от производства и принимать на себя обязательства по защите окружающей среды. Для того чтобы соответствовать экологическим стандартам, предприятию необходимо использовать новейшее оборудование и регулярно модернизировать производственный процесс. Безусловно, такие действия повлияют на денежные потоки, структуру затрат и выручки и, как следствие, на оценку и выбор инвестиционных проектов.

Научная новизна данной статьи состоит в том, что в результате анализа уже существующих подходов и алгоритмов была разработана методика оценки финансовой эффективности инвестиционных проектов, в которой учитываются не только стандартные финансовые показатели, но и косвенные – расходы и выгоды, связанные с переводом предприятия на экологически-безопасное производство. Использование новых технологий может нести за собой, с одной стороны, как увеличение затрат (на приобретение нового оборудования, обучение персонала), так и их уменьшение – с другой. Были доказаны преимущества подобной методики, а также разработан новый финансовый показатель – прогрессивная чистая приведенная стоимость.

#### Методика оценки финансовых критериев инвестиционного проекта с учетом экологических факторов

В основе представленной методики финансовой оценки инвестиционных проектов Китайской школы экономики и финансов лежит общепринятая система финансового анализа **UNIDO**, и финансовые показатели являются решающими в процессе анализа инве-

стиционных проектов, однако на стадии, когда проект еще не реализован, мы не можем получить реальные данные. В связи с этим мы будем использовать прогнозные значения финансовых показателей.

Процесс финансовой оценки инвестиционных проектов учитывает следующие факторы.

- Срок реализации проекта. Под данным термином мы подразумеваем период, в течение которого проект занимает стабильное положение на рынке, включая период создания (строительство, конструирование) и постпродажное обслуживание, когда продукт уже выпущен. Период расчета не должен быть слишком длинным, как правило, не более 10-15 лет [13, с. 5-25].
- Общий объем инвестиций в проект. Инвестиции предприятия являются основой для того, чтобы составить прогноз финансирования, спрогнозировать износ основных фондов, амортизацию нематериальных активов и срок погашения кредита. Данный показатель включает в себя как ежегодные инвестиционные расходы в период строительства так общий объем инвестиций на реализацию проекта. Последний содержит вложения основных средств и нематериальных активов, организационные расходы, проценты по кредиту в течение периода строительства, оборотный капитал после окончания строительства и т.д.
- Общая стоимость продукции. Здесь имеется в виду общая стоимость производства и реализации продукции в течение определенного периода (включая годы обычного производства и срок производства пробных партий) проекта. Остальная часть общей стоимости, не считая амортизации и расходов на выплату кредита, называется операционные расходы.
- Выручка от реализации и налоги. Выручка от реализации относится к годовому доходу от продаж включая или те годы, когда объем производства не достигает проектной мощности. Выручка рассчитывается методом умножение количества проданного товара за определенный период времени на стоимость единицы продукции. Затраты на налоги подразумевают выплату всех налогов в соответствии с положениями национального налогового законодательства.
- Общий объем прибыли и чистая прибыль. Общая прибыль представляет собой разность неоперационных доходов и неоперационных расходов. Чистая прибыль представляет собой общую за вычетом амортизации, процентов от налогов и самих налогов.

Для оценки финансовой стоимости проектов, как правило, используют отчет о прибылях и убытках и отчет о движении денежных средств.

Предположим, что предприятие финансирует свой инвестиционный проект за счет собственных денежных средств:

$I$  – общий объем инвестиций;

$I_1$  и  $I_2$  – инвестиции в основные и оборотные активы соответственно;

$n$  – срок реализации проекта;

$n_1$  и  $n_2$  – период создания и период эксплуатации;

$t$  – год реализации проекта, общий доход от продаж мы обозначаем как  $Y_t$ ;

инвестиции в основные и оборотные средства как  $I_{1t}$  и  $I_{2t}$  соответственно;

эксплуатационные расходы – как  $WC_t$ ;

амортизация –  $D_t$ ;

$T_t$  – налоги;

$P_t$  – годовая прибыль в период эксплуатации после налогообложения.

Если мы рассматриваем обычный эксплуатационный период, расчет чистого денежного потока за год  $t$  должен выглядеть так:

$$NCF_t = Y_t - WC_t - T_t \quad (1)$$

### Основные показатели финансовой оценки инвестиционных проектов

Для проведения финансовой оценки инвестиционных проектов используются два метода – недисконтированных денежных потоков (non discounted cash flow, **Non DFC**) и дисконтированных денежных потоков (discounted cash flow, **DCF**) [11, с. 10]. Метод недисконтированных денежных потоков является статистическим методом оценки и не учитывает фактор изменения стоимости денег со временем. В связи с этим мы будем рассматривать более широко используемый метод дисконтированных денежных потоков, включающий следующие показатели:

### Чистая приведенная стоимость (net present value, NPV)

**NPV** представляет собой сумму приведенной стоимости ежегодно возрастающих денежных потоков. В качестве ставки дисконтирования мы обозначаем  $i$ , приток денежных средств каждого периода  $CI$ , отток денежных средств каждого периода  $CO$ , жизненный цикл проекта  $n$ , тогда:

$$NPV = \sum_{t=1}^n (CI - CO) (1 + i)^{-t} \quad (2)$$

Если  $NPV \geq 0$ , то проект принимается, и напротив, если  $NPV < 0$ , проект необходимо отклонить. Если же нам необходимо выбрать между двумя взаимоисключающими проектами, свой выбор мы должны остановить на том, чье значение чистой приведенной стоимости является наибольшим.

### Внутренняя норма доходности (internal rate of return, IRR)

**IRR** отражает внутреннюю норму возврата инвестиций, а именно ставку дисконтирования, при которой чистая приведенная стоимость (**NPV**) равна нулю.

Рассчитывается по следующей формуле:

$$NPV = \sum_{t=1}^n (CI - CO) (1 + IRR)^{-t} = 0 \quad (3)$$

Если **IRR** выше ожидаемой нормы доходности, то проект следует принять.

### Дисконтированный период окупаемости (n)

Данный показатель отражает период времени, который понадобится инвестору для того, чтобы вернуть общий объем инвестиций благодаря выручке от проекта, т.е. скорость возврата вложенных средств. Обычно этот показатель выражается в годах и рассчитывается с помощью все той же формулы:

$$NPV = \sum_{t=1}^n (CI - CO) (1 + IRR)^{-t} = 0, \text{ при } t = 1 \quad (4)$$

Если  $n \leq$  ожидаемого срока окупаемости, то проект может быть рекомендован к принятию.

### Влияние экологических показателей на инвестиционную оценку проектов

Когда предприятие начинает менять свою деятельность в соответствии с экологическими стандартами, безусловно, увеличиваются и его расходы, но также это означает возникновение новых выгод для данного предприятия. В новой истории мы имеем в виду ближайшее время, разница между затратами и выгодами

будет играть ключевую роль в оценке инвестиционных проектов. Стоит также отметить, что финансовый анализ экологических инновационных проектов имеет определенные особенности. Последствия перехода на эко-технологии могут быть выражены не только при помощи таких финансовых показателей, как прибыль и затраты, но и косвенных, которые довольно трудно измерить непосредственно. Безусловно, такой процесс внесет определенные корректировки в финансовую оценку инвестиционных проектов. В случае, если предприятие заинтересовано в долгосрочной перспективе работы на выбранной территории и готово строить дружественные отношения с местным сообществом, количество учитываемых факторов может быть гораздо больше, чем представлено в данной статье, и критерии оценки подбираются предприятием индивидуально. В представленной работе мы рассматриваем лишь основные, на наш взгляд, критерии.

Предлагаем начать с расходов, связанных с переводом производства на эко-технологии. Для того чтобы производить продукцию, соответствующую экологическим стандартам, предприятиям необходимо приобрести новейшее техническое оборудование, что повлечет за собой затраты, которые мы выразим показателем  $\Delta C_1$ . Для того чтобы контролировать уровень загрязнений, компании будет нужно закупить соответствующие приборы и нанять дополнительный персонал –  $\Delta C_2$ . Для переработки отходов минимизации последствий вредных выбросов понадобится следующая категория расходов –  $\Delta C_3$ . И наконец, для поддержания экологического производства на должном уровне немаловажным является повышение уровня знаний сотрудников (например, при помощи специальных тренингов), что повлечет за собой затраты –  $\Delta C_4$ .

Для оценки затрат на инвестирование эко-проектов мы будем использовать критерий  $v$ . Итак, предприятия, деятельность которых соответствует экологическим стандартам, могут рассчитывать на поддержку государства в рамках специальных программ, например снижение налоговой ставки или льготные условия по кредитам –  $\Delta B_1$ . Благодаря использованию энергосберегающих технологий, предприятие будет потреблять меньше энергии и сырья, что снижает затраты и увеличивает количество свободных денежных средств –  $\Delta B_2$ . Использование более качественных материалов повлечет за собой повышение качества продукции предприятия –  $\Delta B_3$ . Рыночная стоимость экологически-безопасных продуктов имеет тенденцию расти, увеличивая доход компании –  $\Delta B_4$ . Природоохранные мероприятия повышают социальный статус компании, что увеличивает стоимость нематериальных активов –  $\Delta B_5$ . Экологичное производство полезно для физического и психологического здоровья работников, а также может служить одной из основ корпоративной культуры для привлечения и сохранения талантливых сотрудников- наиболее ценных кадров –  $\Delta B_6$ .

**Основные показатели финансовой оценки инвестиционных проектов с учетом экологических факторов**

С учетом экологических факторов вышеперечисленное увеличение затрат и выгод генерирует новый эко-

номический эффект, который относится к стандартным методам финансовой оценки инвестиционных проектов. Значение чистой приведенной стоимости выражается в  $\Delta NPV$ . Тогда мы имеем:

$$\Delta NPV = \sum_{t=1}^k \Delta C_t (1+i)^{-t} + \sum_{t=1}^l \Delta B_t (1+i)^{-t} \tag{5}$$

В формуле (5)  $\Delta C_t$  – затраты, связанные с переходом на экологически-безопасные технологии. Мы предполагаем, что существует  $k$ -е количество значений  $\Delta C_t$ . Также мы предполагаем, что существует  $l$ -е количество значений  $\Delta B_t$ , выражающих косвенные доходы от эко-технологий;  $i$  – ставка дисконтирования.

Основываясь на стандартных показателях, используемых при финансовой оценке проектов, мы добавили критерии затрат и выгод, связанных с переходом на экологически-безопасное производство и получили новый показатель финансовой оценки – прогрессивную чистую приведенную стоимость (progressive net present value) **PNPV**:

$$PNPV = NPV + \Delta NPV \tag{6}$$

Соответственно с учетом экологических факторов при оценке инвестиционных проектов критерии отбора будут следующие: если  $PNPV \geq 0$ , проект может быть принят; если же  $PNPV < 0$ , проект следует отклонить. В случае ситуации, когда нам необходимо выбрать между двумя взаимоисключающими проектами, мы делаем выбор в пользу проекта с наибольшим **PNPV**.

Далее автором приведен пример расчета эффективности инвестиционного проекта с учетом экологических показателей. Предположим, что руководством было принято решение об установке очистных сооружений на предприятии. В табл. 1 представлена разрабатываемая автором структура затрат и возможных выгод организации, связанных с переходом на экологически-безопасное производство.

Таблица 1

**СТРУКТУРА ЗАТРАТ И ВЫГОД ПРИ ПЕРЕХОДЕ НА ЭКОЛОГИЧЕСКИ-БЕЗОПАСНОЕ ПРОИЗВОДСТВО**

Тыс. руб.

Номер строки	Объект	Затраты, связанные с переходом на экологически-ориентированное производство				
		1	2	3	4	5
1	Период времени, год					
2	Затраты на контроль уровня загрязнений	27	27	27	27	27
3	Затраты на обучение персонала	30	30	30	30	30
4	Итого затрат	57	57	57	57	57
5	Объект	Выгоды, полученные от перехода на экологически-ориентированное производство				
6	Снижение затрат на выплату штрафов <sup>1</sup>	35,4	44,9	53,6	61,7	69,2
7	Снижение затрат на водоподготовку	45,3	45,3	45,3	45,3	45,3
8	Итого выгод	80,7	90,2	98,9	107	114,5

<sup>1</sup> В среднем штрафы обходятся в 3% от налогооблагаемой прибыли.

При  $NPV = 2\,576$  (тыс. руб.).

Прогрессивная чистая приведенная стоимость, т.е. стоимость проекта с учетом экологических факторов, рассчитывается по следующей формуле:

$$\Delta NPV = \sum_{t=1}^k \Delta C_t (1+i)^{-t} + \sum_{t=1}^l \Delta B_t (1+i)^{-t};$$

$$\sum_{t=1}^l \Delta B (1+i)^{-t} = 65 + 58,7 + 51,9 + 45,3 + 39 = 259,9;$$

$$\sum_{t=1}^k \Delta C (1+i)^{-t} = 45,9 + 37,07 + 29,89 + 24,11 + 19,44 = 156,4;$$

$$\Delta NPV = 259,9 + 156,4 = 103,5;$$

Таким образом, согласно формуле

$$PNPV = NPV + \Delta NPV; \quad (7)$$

$$PNPV = 2576 + 103,5 = 2679,5 \text{ тыс. руб.}$$

Итак, в результате выполненных расчетов показатель эффективности инновационного проекта свидетельствует о том, что проект может быть реализован, так как прогрессивная чистая приведенная стоимость показывает, что в целом проект высоко рентабелен.

Преимуществами приведенного финансового анализа экологических инновационных проектов являются:

- прежде всего использование данной методики оценки позволит не перестраивать заново всю систему анализа финансовой деятельности предприятия, а дополнить новыми критериями уже существующую и используемую большинством российских предприятий систему **UNIDO**;
- описанная методика дает возможность детально оценить каждую категорию затрат, связанных с переходом на экологически-ориентированное производство за отдельный период времени, в рассмотренном выше примере приведен анализ по годам;
- как и в ситуации с расходами (затратами), представленный метод позволит отследить и спрогнозировать выгоды, получаемые предприятием в результате использования инновационных технологий, что, безусловно, позволит более оперативно среагировать на изменения, в том числе в ситуации, если реальные показатели не совпадут с запланированными.

В заключение хотелось бы отметить, что, несмотря на то, что рынок экологических технологий все еще находится на достаточно ранней стадии развития, размеры инвестиционных потоков в данном секторе довольно впечатляющи. Считаем уместным дополнить изложенный материал некоторыми статистическими данными, характеризующими финансовые вложения в экологический сектор среди стран-лидеров по объему инвестиций в экологические проекты, а именно в возобновляемые источники энергии. Итак, согласно отчету «Мировые тренды инвестирования в возобновляемые источники энергии» (Bloomberg, 2013 г.) [16], наибольший объем инвестиций в энергосберегающие технологии поступил со стороны европейских государств – 79,9 млрд. долл., далее следует Китай с 66,6 млрд. долл. и замыкает тройку лидеров США, внося в развитие природоохранных производств 36 млрд. долл. [16]. С достаточно большим отрывом от лидирующих стран следуют Индия (6,5 млрд. долл.) и Бразилия (5,4 млрд. долл.) [16]. Что касается отраслевой принадлежности вложенных средств, то наибольший размер мировых инвестиций приходится на технологии, направленные на использование солнечной энергии, – 140 млрд. долл., далее следуют вложения в рациональное применение энергии ветра – 80,3 млрд. долл., и наконец, размер финанси-

рования проектов, поддерживающих использование биомассы (все материалы растительного происхождения, которые могут быть использованы для получения энергии), – 8,6 млрд. долл. [16].

## Литература

1. Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта [Текст] / И.Т. Балабанов. – М. : Финансы и статистика, 2007.
2. Бланк И.А. Управление формированием капитала [Текст] / И.А. Бланк. – Киев : Ника-центр, 2000. – 354 с.
3. Бриггем Ю. Финансовый менеджмент [Текст] ; полный курс ; в 2 тт. ; пер. с англ. / Ю. Бриггем, Л. Гапенски ; под ред. В.В. Ковалева. – СПб. : Экономическая школа, 2007. – 753 с.
4. Бриггем Ю.Ф. Энциклопедия финансового менеджмента [Текст] : пер. с англ. / Ю.Ф. Бриггем. – М. : Экономика, 1998. – 823 с.
5. Ван Хорн Д. Основы финансового менеджмента [Текст] : пер. с англ. / Д. Ван Хорн, Д. Вахович. – 12-е изд. – М. : Вильямс, 2008. – 1232 с.
6. Виленский П.Л. и др. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика [Текст] / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. – 2-е изд. – М. : Дело, 2002. – 888 с.
7. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика [Текст] / Д.А. Ендовицкий. – М. : Финансы и статистика, 2001.
8. Лившиц В.Н. Оценка инвестиционных проектов: распространенные методы и распространенные заблуждения. Управление экономикой переходного периода [Текст] / В.Н. Лившиц, Н.В. Трофимова. – М. : Наука, Физматлит, 1998.
9. Финансовое планирование и контроль [Текст] : пер. с англ. / под ред. М.А. Поукока и А.Х. Тейлора. – 2-е изд. – М. : ИНФРА-М, 1996. – 480 с.
10. Хан Д. Планирование и контроль: концепция контроллинга [Текст] : пер. с нем. / Д. Хан ; под ред. А.А. Турчака, Л.Г. Головача, М.Л. Лукашевича. – М. : Финансы и статистика, 2007.
11. Yu Hong. Reading the twelfth five – year plan: China's communication-driven mode of economic restructuring // International journal of communication. 2011. p. 1-13.
12. New Energy: leading the way in Hangzhou's green economy // KPMG advisory (China) limited. 2013. May. p. 5-25.
13. Jing Wu, Yongheng Deng, Jun Huang, Randall Morck, Bernard Yeung. Incentives and outcomes: China's environmental policy // IRES working paper series. 2013. February. p. 5-28.
14. Wan Chun. Financial evaluation of investment projects from the angle of ecology. 2012.
15. China Daily: Китай продолжит модернизацию энергетического сектора [Электронный ресурс]. URL: <http://peretok.ru/trading/china-daily-kitay-prodolzhit-modernizatsiyu-energeticheskogo-sektora.html>
16. Global trends in renewable energy investment 2013, Frankfurt School, UNEP Collaborating Centre, Bloomberg, 2013, 84 p. <http://www.unep.org/pdf/GTR-UNEP-FS-BNEF2.pdf>

Миронова Инна Владимировна

## Ключевые слова

Венчурные инвестиции; оценка эффективности; инвестиционный проект; инновации; инновационная компания; прогнозные значения; прогрессивная чистая приведенная стоимость; индексированные денежные потоки; ставка дисконтирования; экологические стандарты.

## РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность проблемы. В статье обсуждаются вопросы развития инновационных технологий в производстве. И важнейшая задача здесь – создание эффективной системы оценки потенциальных инвестиционных проектов. Что касается экологически направленных инвестиций, то внедрение экологически чистых технологий – в будущем важнейшее направление государственной экологической политики, направленной на стимулирование природоохранных мероприятий. Как следствие, быстрыми темпами растет предложение экологически чистых технологий и продукции.

Поскольку в экономической стратегии РФ основное внимание уделяется социальным программам и программам технического перевооружения, экологический фактор должен быть учтен в экономических стратегиях хозяйствующих субъектов. В связи с этим тема статьи Мироновой И.В. представляется актуальной.

Научная новизна и практическая значимость. В представленной работе проанализированы работы российских и зарубежных специалистов в сфере оценки инвестиций, на основе этих работ автором дополнена методика финансовой оценки потенциальных инвестиционных проектов. Мироновой И.В. рассмотрены экологические факторы, влияющие на оценку эффективности инновационных компаний, перечислены основные преимущества дополненной методики. Предлагаемая методика обработки инвестиционных проектов предприятия имеет ряд новых аспектов, прежде всего практический учет экологических критериев и анализ статистических данных относительно уже реализованных экологических проектов в Китае, странах Европы и США.

Заключение. Работа заслуживает положительной оценки, тема затронутая автором, является весьма актуальной, работа может быть рекомендована к изданию.

*Юнусов Л.А., д.э.н., проректор по учебной работе Института мировой экономики и информатизации (ИМЭИ).*

[Перейти на Главное МЕНЮ](#)  
[Вернуться к СОДЕРЖАНИЮ](#)