

## 6.7. О ПОКАЗАТЕЛЯХ ЭФФЕКТИВНОСТИ В УСЛОВИЯХ НЕСТАЦИОНАРНОЙ ЭКОНОМИКИ<sup>1</sup>

Шалагин М.Ю., аспирант, кафедра «Информационные технологии оценки эффективности инвестиций»

*Федеральный исследовательский центр  
«Информатика и управление» Российской  
Академии наук, г. Москва*

В работе проводится анализ показателей *NPV*, *NFV* и *IRR* в условиях нестационарной экономики и сравнение с показателями *RNPV*, *RNFV* и *FMRR*. Приводятся условия, при которых данные показатели дают принципиально сходные результаты и рассматриваются примеры, когда показатели *NPV* и *NFV* необоснованно завышают эффект для инвестора и тем самым приводят к принятию неэффективных решений.

### Литература

1. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов [Текст] / Р. Брейли, С Майерс. – М. : Олимп-бизнес, 2008.
2. Виленский П.Л. Инвестиционный анализ [Текст] : учеб.-метод. пособие для слушателей программы MBA. – М. : Бизнес элаймент, 2010.
3. Виленский П.Л. и др. Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика [Текст] : учеб. пособие / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. – 4-е изд., дораб. и доп. – М. : Дело, 2008. – 1103 с.
4. Волков И.М. Проектный анализ [Текст] / И.М. Волков, М.В. Грачева. – М.: ИНФРА-М, 2009.
5. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов [Текст] / А. Дамодаран ; пер. с англ. – 2-е изд. – М. : Альпина Бизнес Букс, 2004.
6. Клейнман П. Философия [Текст] : краткий курс / П. Клейнман ; пер. с англ. – М. : Манн, Иванов, Фербер, 2016.
7. Курош А.Г. Курс высшей алгебры [Текст] / А.Г. Курош. – 8-е изд. – М. : Физматгиз, 1963. – 432 с.
8. Лившиц В.Н. Об одном подходе к оценке эффективности производственных инвестиций в России [Текст] / В.Н. Лившиц, С.В. Лившиц // Оценка эффективности инвестиций : сб. тр. – М. : ЦЭМИ РАН, 2000.
9. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [Текст]. – М. : Экономика, 2000. – 423 с.
- 10.
11. Орлова Е.Р. Инвестиции [Текст] : курс лекций / Е.Р. Орлова. — М. : Омега-Л, 2003.
12. Шалагин М.Ю. Анализ основных показателей и методов оценки эффективности инвестиционных проектов в условиях российской экономики [Текст] / М.Ю. Шалагин, П.Л. Виленский // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №4.

### Ключевые слова

*NPV*; *NFV*; *IRR*; *RNPV*; *RNFV*; *FMRR*; инвестор; инвестиционный проект; показатели эффективности.

*Шалагин Михаил Юрьевич*

### РЕЦЕНЗИЯ

Статья написана на актуальную тему и продолжает цикл исследований автора по инвестиционной тематике. В настоящей статье в рамках этого продолжения новым является взгляд на показатели *RNPV*, *RNFV* и *FMRR* с точки зрения бюджетных ограничений инвестора, а также анализ применимости этих показателей и сравнение с показателями *NPV*, *NFV* и *IRR* в условиях нестационарной экономики. Кроме того, приведены примеры, иллюстрирующие описываемые подходы в условиях российской экономики. Полагаю, что рассматриваемую статью целесообразно опубликовать в журнале «Аудит и финансовый анализ».

*Лившиц В.Н., д.э.н., профессор, заслуженный деятель науки РФ, заведующий лабораторией, Институт системного анализа Российской Академии наук, г. Москва.*

<sup>1</sup> Работа выполнена в рамках реализации грантов Российского фонда фундаментальных исследований (РФФИ) по проектам №17-06-00058 и №16-06-00098.