

DOI 10.38097/AFA.2020.34.38.017

УДК 336.64

6.4. МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА В КОМПАНИИ

Лейберт Т.Б., д.э.н., профессор кафедры «Корпоративные финансы и учетные технологии»;
Халикова Э.А., к.э.н., доцент кафедры «Корпоративные финансы и учетные технологии»

ФГБОУ ВО «Уфимский государственный нефтяной технический университет», г. Уфа

Одним из важных аспектов в системе управления инвестиционными проектами в крупных холдинговых компаниях является финансово-экономическая оценка эффективности проекта, которая должна проводиться на всех стадиях жизненного цикла проекта. Использование классических подходов к оценке эффективности проекта, основанных на применении статических показателей доходности проекта и динамических показателей доходности, основанных на применении процесса дисконтирования, не достаточно. Как показывает практика, помимо стоимостных критериев, необходимо учитывать и дополнительные эффекты, такие как экологичность проекта, техническую безопасность, клиентоориентированность, повышение качества продукции.

В научной статье представлен алгоритм оценки финансово-экономической оценки эффективности инвестиционного проекта по стадиям жизненного цикла. На этапе зарождения идеи предлагается проводить экспертную оценку эффективности инвестиционного проекта на основе чек-листа, на этапе предпроектной проработки и подготовки проекта к реализации необходимо оценивать эффективность проекта на основе *DCF*-модели и относительных показателей эффективности. На этапе реализации проекта следует проводить постинвестиционный мониторинг ключевых показателей эффективности проекта. Предлагаемый алгоритм позволит своевременный мониторинг и проводить корректирующие действия и повысить эффективность принимаемых управленческих решений в области инвестиционной деятельности компании.

Литература

1. Анализ и финансирование инновационных проектов [Текст] : учеб. пособие / В.К. Проскурин ; под ред. И.Я. Лукасевича ; Фин. ун-т при Правительстве РФ – М. : Вузовский учеб. : ИНФРА-М, 2015. – 112 с.
2. Бизнес-планирование: от теории к практике [Текст] : учеб. пособие / Л.И. Ванчухина, Т.Б. Лейберт, Э.А. Халикова. – 2-е изд., испр., и перераб. – Уфа : Изд-во УГНТУ, 2016. – 305 с.
3. Лукасевич И.Я. Прогнозирование финансовых кризисов: методы, модели, индикаторы [Текст] : монография / И.Я. Лукасевич, Е.А. Федорова. – М. : Вузовский учеб. : ИНФРА-М, 2019. – 126 с.
4. Мазур И.И. Управление проектами [Текст] : учеб. пособие / И.И. Мазур [и др.] ; под общ. ред. И.И. Мазура и В.Д. Шапиро. – 10-е изд., стер. – М. : Омега-Л, 2017. – 960 с.
5. Халикова Э.А. Модель управления низкобюджетными инвестиционными проектами в нефтехимических компаниях [Текст] / Э.А. Халикова, Д.М. Дроздова // Евразийский юрид. ж-л. – 2019. – №10. – С. 411-413.

Ключевые слова

Чек-лист; инвестиционный проект; финансово-экономическая оценка эффективности; средневзвешенная стоимость капитала; *DCF*-модель; свободный денежный поток проекта; чистый денежный поток проекта; внутренняя норма доходности проекта.

Лейберт Татьяна Борисовна

Халикова Эльвира Анваровна

РЕЦЕНЗИЯ

Экономическая природа инвестиций обусловлена закономерностями процесса воспроизводства основного капитала, создающего фундаментальную базу для роста стоимости собственного капитала. Любой инвестор готов вложить свои средства, если он ожидает получение положительного денежного потока в результате инвестирования средств в основной капитал. Но, как показывает практика, не все инвестиционные проекты заведомо положительны и финансово эффективны с точки зрения инвестора. Эффективность может заключаться в соблюдении требований действующего законодательства в области экологии, промышленной безопасности и социальной ответственности бизнеса. Поэтому возникает необходимость разработки алгоритма финансово-экономической оценки эффективности инвестиционного проекта, учитывающего этапы его жизненного цикла и получение дополнительных видов эффектов.

Представленная к рецензированию статья посвящена современной практике оценки эффективности инвестиционных проектов в крупных компаниях, отличающихся сложной организационной структурой и многоэтапностью распределения денежных потоков для реализации инвестиционных проектов. Обозначены особенности оценки финансово-экономической эффективности инвестиционных проектов на предпроектной, инвестиционной фазе и на этапе реализации проекта.

Несомненным достоинством статьи является обоснование необходимости формирования механизма и методики оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, имеющих разную стоимость и бюджет.

Важным как в научном, так и в практическом плане представляется разработка алгоритма финансово-экономической эффективности инвестиционного проекта, основанная на раскрытии информации об оценке эффективности освоения инвестиций на стадии создания идеи, на предпроектной проработке и на стадии реализации проекта, используя основные функции контроллинга (учета, анализа и мониторинга), а также методики оценки на основе дисконтирования денежных потоков.

Практическая ценность результатов научного исследования, представленных в статье, заключается в широком спектре возможностей использования предлагаемых методических аспектов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов в крупных компаниях.

В представленном на рецензию варианте статья соответствует требованиям, предъявленным к подобным изданиям, и может быть рекомендована к опубликованию.

Ванчухина Л.И., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой «Корпоративные финансы и учетные технологии» ФГБОУ ВО «Уфимский государственный нефтяной технический университет», г. Уфа.