

DOI 10.38097/AFA.2022.49.34.014

УДК 330.3

9. УЧЕТ РИСКОВ ИНФЛЯЦИИ В ФИНАНСОВОМ АНАЛИЗЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Грачёва М.В., д.э.н., профессор, научный руководитель кафедры Математических методов анализа экономики, экономический факультет, ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М. В. Ломоносова», г. Москва;

Алексанов Д.С., к.э.н., доцент, доцент кафедры управления ГБОУ ВО «Российский государственный аграрный университет — МСХА имени К. А. Тимирязева», г. Москва

Финансовый анализ инвестиционных проектов включает расчет показателей, характеризующих эффективность и риски проектов, а также деятельность предприятий-инициаторов этих проектов в реальных условиях с учётом возможных изменений. В бизнес-планах отражаются данные, важные для партнеров, чтобы знать, насколько уверенно инициатор способен обеспечить надлежащий возврат вкладываемых средств. Не менее важна для самого инициатора оценка характера влияния проекта на его деятельность. При этом одной из основных причин риска справедливо считается инфляция. Необходимо правильно понимать это явление и различать его особенности для возможного противодействия негативному влиянию инфляции на эффективность проектов.

Литература

1. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов [Текст] : Теория и практика / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. – М. : Поли Принт Сервис, 2015. – 1300 с.
2. ВЭБ.РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : <https://вэб.рф>.
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Вторая редакция, испр. и доп. от 21 июня 1999 г. №ВК 477 [Электронный ресурс] : утв. Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Госстроем РФ. – Доступ из справ.-правовой системы «Консультант-Плюс».
4. Питер-Консалт: требования ВТБ к структуре бизнес-плана [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://piterconsult.ru/home/Articles/Technic-materials/VTB-structure.html>.
5. Россельхозбанк [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : <https://www.rshb.ru>.
6. СберБанк [Электронный ресурс] : официальный сайт. – Режим доступа : <http://www.sberbank.ru/>.

Ключевые слова

Инвестиционный проект; финансовый анализ; оценка эффективности проектов; денежные потоки; чистые выгоды; прирост чистых выгод; анализ рисков; факторы риска; инфляция.

Грачева Марина Владимировна

Алексанов Дмитрий Семенович

РЕЦЕНЗИЯ

В данной статье обсуждаются проблемы, возникающие в ходе практической реализации методики финансового анализа инвестиционных проектов. Грамотное определение эффективности инвестиционного проекта связано с рассмотрением многих внутренних и внешних факторов, одним из которых является инфляция. Любой проект устремлен в будущее, но принятие решения о запуске проекта и вложении денег происходит сейчас, поэтому важно наиболее достоверно спрогнозировать все проектные данные в соответствующие периоды его жизненного цикла. В том числе, в ходе финансового анализа инвестиционного проекта необходимо учесть инфляцию и проанализировать риски с ней связанные. Именно этим вопросам посвящена данная статья, основанная на многолетнем практическом опыте авторов, что определяет ее актуальность.

Во введении критически проанализирован ряд работ, посвященных учету инфляции в проектном подходе. При этом авторы дискутируют с некоторыми подходами, что свидетельствует о научной новизне статьи. Затем в основной части авторские теоретические выводы иллюстрируются конкретными расчетными примерами, учитывающими равномерную однородную инфляцию, неравномерную однородную инфляцию и неравномерную неоднородную инфляцию. В качестве иллюстративного примера авторы выбрали проект совершенствования ассортимента хлебопекарни. Процесс расчетов по каждому примеру и их результаты комментируются авторскими выводами и рекомендациями, что говорит о практической значимости исследования.

К сожалению, в тексте статьи дано не полное описание сущности рассматриваемого проекта, но в целом, статья отвечает необходимым требованиям и заслуживает публикации в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Чая В.Т., д.э.н., профессор, действительный член РАЕН, директор СРО ААС по взаимодействию с государственными органами, член Правления СРО ААС, председатель Комиссии СРО ААС по контролю качества, член Рабочего органа Совета по аудиторской деятельности, главный научный сотрудник кафедры учета, анализа и аудита экономического факультета МГУ имени М.В. Ломоносова, г. Москва.