

## ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Минасян А.А.  
Университет ИТМО

Научный руководитель – к.э.н., доцент Варламов Б.А.  
Университет ИТМО

В данном докладе раскрыты основные подходы к оценке инвестиционной деятельности, а также проведен сравнительный анализ данных подходов. На основе анализа трудов отечественных и зарубежных авторов представлена сущностное содержание понятия «инвестиционная деятельность».

**Введение.** Одним из важнейших факторов, обеспечивающих экономический рост предприятия, а также рост его рыночной стоимости является его инвестиционная деятельность. Кроме того, инвестиционная деятельность представляет собой главный инструмент реализации инвестиционной политики предприятия. Именно поэтому, для аппарата управления предприятием результативный и всесторонний анализ инвестиционной деятельности является одной из важнейших задач.

На сегодняшний день существуют различные подходы, позволяющие провести оценку инвестиционной деятельности предприятия, и каждый из них имеет свои особенности и специфику применения. Проанализировав научную литературу по данной теме, мы видим, что некоторые авторы выделяют две группы методов оценки (статические и динамические методы), другие же выделяют еще третью группу методов, в которой учитывают некие неформализованные показатели. Так, возникает проблема выбора наиболее результативного подхода к оценке инвестиционной деятельности предприятия. Каждый подход требует индивидуального анализа, при этом универсальной методики оценки инвестиционной деятельности предприятия на сегодняшний день не существует.

**Основная часть.** Важное место в данном вопросе занимает сущностное содержание понятия «инвестиционная деятельность». Конкретизируя мнения отечественных и зарубежных авторов, можно сказать, что инвестиционная деятельность предприятия (являясь частью хозяйственной деятельности) представляет собой деятельность, направленную на финансовые вложения в другие организации/проекты, выпуск облигаций и других ценных бумаг, а также приобретение и продажу внеоборотных активов.

Говоря о статических методах, стоит отметить, что наиболее распространенным показателем здесь является срок окупаемости (Payback Period, PP). Экономический смысл показателя заключается в расчете срока, за который предприятие может вернуть свой капитал. Другим немаловажным показателем является коэффициент эффективности инвестиций (Account Rate of Return, ARR). Преимуществом данного показателя является простота расчета, но, несмотря на данный факт, показатель имеет серьёзные недостатки. Так, данный коэффициент не предполагает дисконтирования и не учитывает стоимость денег во времени, следовательно, данный коэффициент является эффективным только в случае краткосрочных финансовых вложений.

Наиболее распространённым показателем динамических методов оценки является чистая текущая стоимость (NPV). Данный критерий сравнивает текущую стоимость будущих денежных поступлений от реализации проекта с инвестиционными расходами, требующимися для реализации данного проекта. При этом, NPV представляет собой абсолютный показатель и при

сравнении проектов, предпочтение будет отдано более крупному проекту, даже если его доходность относительно меньше.

Индекс рентабельности инвестиций (PI) представляет собой относительный показатель эффективности инвестиционного проекта. Преимущество данного проекта является возможность ранжирования проектов при ограниченных инвестиционных ресурсах. К недостаткам же метода относится его неоднозначность при дисконтировании отдельных денежных притоков/оттоков.

Другим показателем динамических методов оценки является внутренняя норма рентабельности (IRR). Среди достоинств данного метода можно выделить независимость от абсолютного размера инвестиций, объективность, информативность.

Стоит отметить, что анализ сущности вышеуказанных методик позволяет нам сделать вывод о том, что все они (NPV, PI, IRR) по своей сущности отражают разные стороны одной концепции. Также стоит отметить, что на сегодняшний день существуют методики, корректирующие некоторые показатели. Для IRR - модифицированная внутренняя норма рентабельности (MIRR). Для PP – срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования (DPP).

При этом, прежде чем осуществлять выбор в пользу того или иного метода, аппарат управления предприятием должен провести всесторонний анализ, так как во многих случаях единственный выбор может быть недостаточен и потребуются комплексный подход к оценке эффективности инвестиционной деятельности.

**Выводы.** Результаты исследования являются практически значимы при анализе эффективности инвестиционной деятельности предприятия, а также отдельных инвестиционных проектов.

Минасян А.А.

Варламов Б.А. (научный руководитель)