

УДК 330.33

## ОЦЕНКА ОБЩЕСТВЕННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ МЕДИА РЫНКА

Афанасьева Т.В. (ИТМО), Киселев А.Д. (ИТМО)

Научный руководитель – доктор экономических наук, профессор Сергеева И.Г. (ИТМО)

**Введение.** В современном мире медиа играют огромную роль в жизни общества. С помощью медиа люди по всему миру могут получать и обмениваться информацией друг с другом. Посредством медиа человечество может оперативно получать информацию о происходящих в мире событиях, проводить свой досуг и обучаться.

Рынок медиа в последние годы подвергся цифровой трансформации. Цифровые сегменты растут, а популярность традиционных сегментов медиа сокращается в пользу digital media. С каждым годом появляется все больше перспективных проектов в сфере digital media.

Ежегодно для развития медиа привлекаются значительные инвестиционные вложения в различные проекты. На прединвестиционном этапе формулируется идея проекта, изучается рынок, рассчитываются затраты, происходит подготовка необходимой документации. Необходимо обосновывать значимость, идею проекта, сроки и объёмы финансовых вложений. На данном этапе начинается поиск инвесторов.

Для обоснования привлечений инвестиций в проект строится финансовая модель и оценивается эффективность инвестиционного проекта. Существуют различные подходы к оценке инвестиционных проектов.

**Основная часть.** Традиционный подход в проектном анализе базируется на противопоставлении и разделении частного и общественного секторов, непосредственных частных участников каждого инвестиционного проекта и государства, следовательно, применении противоположных методов оценки эффективности, адекватных соответствующим секторам и участникам инвестиционной деятельности: методов разработки капитального бюджета (финансового анализа), с одной стороны, и методов анализа издержек и выгод, с другой.

При этом современный подход к оценке проектов существенно изменяется по сравнению с традиционным. С одной стороны, он не сводится к оценкам частного сектора, соответствующим интересам частных участников и сконцентрированных на анализе финансовой эффективности (анализе коммерческой эффективности, разработке капитального бюджета)'. С другой стороны, он отличается от учета интересов только государства как представителя общества, характерного для анализа издержек и выгод в общественном секторе [1].

Сформировалась комплексная система оценки эффективности проекта. В ней предлагается оценивать проект с двух точек зрения: коммерческой (или по другому финансовой эффективности) и общественной (экономической) эффективности. Под коммерческой эффективностью проекта подразумевают сопоставление проявляющихся на рынке выгод и затрат, которые возникают при реализации проекта частными участниками. Под общественной эффективностью проекта понимается сопоставление всех действительных выгод и затрат, которые возникают при реализации проекта с точки зрения общества в целом, то есть эффективность проекта для общества. При коммерческой эффективности можно увидеть наблюдаемые и зачастую искаженные показатели, которые проявляются при заключении фактических рыночных сделок. В то время как общественная эффективность акцентирует внимание на последствиях проекта с учетом общественных оценок, часто не наблюдаемых на рынке (например, экологических или социальных).

Медиа оказывают сильнейшее воздействие на общество, поэтому при оценке инвестиционного проекта следует оценивать общественную составляющую. В данной

работе остановимся именно на оценки общественной эффективности. В отличии от коммерческой эффективности, оценка которой является наиболее понятной и распространенной, оценка общественной вызывает определенные затруднения.

Построение денежных потоков является исходным пунктом анализа и коммерческой, и общественной эффективности проекта. Переход от финансового анализа к экономическому происходит путем корректировки денежных потоков от расчета коммерческой к расчету общественной эффективности.

Денежный поток, возникающий при реализации проекта независимо от способов его финансирования, помогает определить основные показатели коммерческой и общественной эффективности. Поэтому нам необходимо смоделировать движение денежного потока в общем виде. Для анализа эффективности инвестиционного проекта необходимо построить базовую финансово-экономическую модель микроэкономического уровня с определением денежных потоков и соответствующих показателей эффективности проекта в рамках финансового и экономического анализа [3].

Основная проблема заключается в корректировки денежных потоков от расчета коммерческой к расчету общественной эффективности. По методике Европейского Сообщества переход от финансового анализа к экономическому совершается с коэффициентов перевода или так называемой конверсии. Данный коэффициент умножается на показатели денежных потоков, с помощью которых определяется финансовая эффективность. Сложность состоит в определении этого финансового коэффициента [2].

**Выводы.** При оценке эффективности инвестиционных проектов в сфере медиа необходимо учитывать влияние проекта на общество, рассчитывая общественную эффективность. Однако, в отличии от коммерческой эффективности, процесс оценки общественной эффективности сложнее.

#### **Список использованных источников:**

1. Новикова Т.С. Проектная экономика в условиях инновационного развития: концепция, модели, механизмы / Новосибирск: Параллель, 2013.
2. Economic Appraisal: Vademecum 2021-2027. General Principles and Sector Applications EC, 2021, 98.
3. Florio M. A., 2015. Guide to Cost-Benefit Analysis of Investment Projects: Economic appraisal tool for Cohesion Policy 2014–2020