

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, КАК ФАКТОР РОСТА СТОИМОСТИ БИЗНЕСА

Имамов Марсель Мукатдисович

д.э.н., к.ю.н., профессор, Казанский (Приволжский)
федеральный университет
Marsel.Imamov@tatar.ru

ASSESSMENT OF THE EFFECTIVENESS OF INVESTMENT PROJECTS AS A FACTOR OF GROWTH IN BUSINESS VALUE

M. Imamov

Summary. The scientific article presents the results of a study of the need to assess the economic efficiency of a company's investment projects while ensuring growth in business value. The relevance of the problem is due to the limited financial resources used to finance investment projects. Therefore, it is important to determine the most economically potential project areas of the company that will be effective and contribute to the growth of business value. The work identifies the need to evaluate the effectiveness of investment projects when managing business value. The main methods for assessing the effectiveness of investment projects are considered. The mechanism for generating business value growth is described, where the most important stage is assessing the effectiveness of investment projects.

Keywords: investment project; efficiency of the investment project; efficiency mark; investment project assessment; business value; Project evaluation methods.

Аннотация. В научной статье представлены результаты исследования необходимости проведения оценки экономической эффективности инвестиционных проектов компании при обеспечении роста стоимости бизнеса. Актуальность проблематики обусловлена ограниченностью финансовых ресурсов, используемых при финансировании инвестиционных проектов. Поэтому важно определить наиболее экономически потенциальные проектные направления компании, которые будут эффективными и поспособствуют росту стоимости бизнеса. В работе определена необходимость оценки эффективности инвестиционных проектов при управлении стоимостью бизнеса. Рассмотрены основные методы к оценке эффективности инвестиционных проектов. Описан механизм формирования роста стоимости бизнеса, где важнейшим этапом является оценка эффективности инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиционный проект; эффективность инвестиционного проекта; оценка эффективности; оценка инвестиционного проекта; стоимость бизнеса; методы оценки проектов.

Актуальность научного исследования по выбранной проблематике обусловлена ограниченностью финансовых ресурсов современных российских компаний, используемых при финансировании инвестиционных проектов. Поэтому важно определить наиболее экономически потенциальные проектные направления организации, которые будут эффективными и поспособствуют росту стоимости бизнеса. Использование на их реализацию финансового капитала и средств должно быть нацелено на улучшение результата предпринимательской деятельности, увеличения рыночной доли и обеспечения экономической безопасности.

Нынешний период проектной и инвестиционной деятельности организаций России характеризуется масштабными вызовами и угрозами, из-за которых снижается оценка потенциальной стоимости бизнеса. Спровоцировано это негативными последствиями принятия международных экономических и торговых санкций в 2022 году, которые имели воздействие и на инвестиционные потоки финансового капитала. Соответственно, увеличивается степень зависимости от неуправляемых факторов, что необходимо нивелировать через контроль управляемых триггеров. Среди них эффективность реализации инвестиционных проектов.

По этой причине, целью научной статьи является анализ необходимости проведения оценки экономической эффективности инвестиционных проектов компании при обеспечении роста стоимости бизнеса.

Вопросы применения концепции «стоимостного подхода» к управлению российскими компаниями в современности имеют высокую степень актуальности среди научных кругов. В период экономического роста и развития рынка масштабирование коммерческой деятельности компании выступает ключевой задачей, решение которой возможно при помощи разработки и реализации инвестиционных проектов и при этом совместимо с методами стоимостного подхода к управлению организацией. При помощи данного решения обеспечивается повышение экономической эффективности использования финансовых ресурсов, доступных компании [1].

Перспективы внедрения системы проектного управления при обеспечении стратегического развития организации нацелены на повышение инвестиционной оценки стоимости бизнеса, что крайне важно в текущих условиях экономической нестабильности и привлечения дефицитного капитала с рынка. Ключевыми проблемами достижения данной цели является определение

экономической эффективности инвестиционных проектов, которые представлены на выбор руководству.

Под понятием «эффективность инвестиционного проекта» подразумевается экономическая категория, которая отображает соответствие проекта, порождающего данный инвестиционный проект, целям и интересам его участников (компании, инвесторов и кредиторов) [6].

Основная цель инвестиционного проекта — это максимизация экономических, финансовых и социальных выгод для организации. Если слепо инвестировать в инвестиционный проект, это может привести к значительным экономическим потерям, которые могут привести к ухудшению показателей экономической безопасности и финансовой устойчивости компании. Поэтому для заинтересованных лиц крайне важно проводить экономическое обоснование инвестиционного проекта, где могут использоваться различные методы и подходы [7].

В рамках рассмотрения основных методов к оценке эффективности инвестиционных проектов приведем следующий список, изображенный в таблице 1.

Предлагаемые выше подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов позволяет провести анализ инвестиционного проектирования, определив наиболее перспективные вложения при реализации инвестиционных проектов инновационной, социальной или иной направленности. Выбор одного единственного подхода в оценке эффективности инвестиционного проектирования нельзя считать рациональным решением, поскольку у каждого метода есть свои преимущества и недостатки. При этом все они демонстрируют оцен-

ку эффективности инвестиционных проектов с разных аспектов. Комбинируя разнообразные методы и модели в оценке эффективности инвестиционного проектирования можно получить максимально объективный результат, который позволит сделать правильный выбор в пользу того или иного проекта.

Задачи, которые решаемые при оценке эффективности инвестиционных проектов, позволяют провести оценку потенциального поступления в будущем дополнительных денежных потоков в организацию, что обеспечивает рост доходов и финансового результата. Также формируется правильный выбор того инвестиционного проекта, который будет, вероятнее всего, наиболее эффективным в достижении финансового результата и стратегического потенциала роста стоимости бизнеса. Дополнительной решаемой задачей выступает предоставление оценки эффективности инвестиционного проектирования компании при работе с инвесторами и кредиторами, где вопросом переговоров является привлечение дополнительного внешнего финансирования [5].

Чтобы описать механизм формирования роста стоимости бизнеса, где важнейшим этапом является оценка эффективности инвестиционных проектов, рассмотрим то, как в целом принятие решения о инвестировании средств в тот или иной проект, способствует увеличению роста стоимости бизнеса.

На первом этапе формируется и принимается вектор стратегии развития компании, где инвестиционное проектирование — одно из ключевых направлений. Ее задачей является разработка и реализация инвестиционных проектов по внедрению новейших технологий, запуска

Таблица 1.

Методы к оценке эффективности инвестиционных проектов компании [2; 3; 4]

Название	Формула	Компоненты
Капитализации денежных доходов	$V = \frac{I}{R}$	V — стоимость оцениваемого проекта. I — доход, приходящийся проект. R — коэффициент капитализации для проекта.
Модель чистой приведенной стоимости	$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - CF_0$	CF_t — денежный потоков период времени t ; CF_0 — денежный поток в первоначальный момент; r — ставка дисконтирования.
Показатель эффективности инвестиций	$P1 = \frac{NPV}{IC} = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{IC}$	NPV — чистый дисконтированный доход; n — срок реализации проекта; r — ставка дисконтирования (%); IC — вложенный инвестиционный капитал.
Внутренний эффект от реализации проекта	$CF_{socin} = OCF + ICF + Taxes + VG$	OCF — денежный поток по операционной деятельности; ICF — денежный поток по инвестиционной деятельности; $Taxes$ — налоговые платежи проектной компании; VG — получаемые в ходе реализации проекта венчурные финансы.

производства новой продукции или выхода на другие сегменты рынка и отрасли.

На втором этапе проводится предпроектная работа по разработке инвестиционных проектов, реализация которых может обеспечить достижение поставленных стратегических задач руководством компании. Генерируются креативные идеи, альтернативные векторы развития бизнеса.

На третьем этапе проводится процесс оценки экономической эффективности инвестиционных проектов, которые были разработаны в компании. Идет обоснование экономической и коммерческой целесообразности выделения финансовых ресурсов и других средств на реализацию каждого инвестиционного проекта.

На четвертом этапе принимаются управленческие решения по выбору тех или иных инвестиционных проектов с учетом той аналитической информации, которая была получена при помощи проведения оценки эффективности самих проектов. Это способствует формированию у компании проектного портфеля, который может состоять как с одного инвестиционного проекта, так и из нескольких.

На пятом этапе проводится реализация выбранных руководством компании инвестиционных проектов с выделением им финансовых средств и ресурсов. Проводится поэтапная проектная работа над решением поставленных задач, пока проект не будет до конца реализован и выведен на этап эксплуатации.

Таким образом, формируется пятиэтапный алгоритм влияния оценки эффективности инвестиционных про-

ектов на рост стоимости бизнеса (см. рисунок 1), понимание которого позволяет описать механизм формирования роста стоимости бизнеса, где важнейшим этапом является именно оценка эффективности инвестиционных проектов.

В итоге, подводя итоги научного исследования, заключим следующее, что оценка экономической эффективности инвестиционных проектов позволяет определить обоснование и целесообразность использования финансовых и иных ресурсов на реализацию того или иного инвестиционного проекта, чтобы руководство компании достигло максимально положительного финансового результата, получив прибыль. Именно это является главной целью инвестиционного проектирования организации и вложения ее инвесторами и кредиторами финансовых ресурсов.

Решение поставленных задач на этапе оценки экономической эффективности инвестиционных проектов позволяет увеличить качество использования средств для инвестиционного проектирования, а значит, выведут бизнес компании на новый уровень стратегического развития, способствуя масштабированию деятельности и выхода на новые рынки. Данные результаты являются положительными факторами при определении тенденции роста стоимости бизнеса, что позволяет определить оценку эффективности инвестиционных проектов, как детерминанта увеличения рыночной стоимости и инвестиционной привлекательности самой компании. С учетом современных реалий нестабильности внешней бизнес-среды, такой подход к проектному управлению имеет ряд преимуществ, основными из которых является не просто рост стоимости бизнеса, но и обеспечение ее стабильного развития и экономической безопасности.

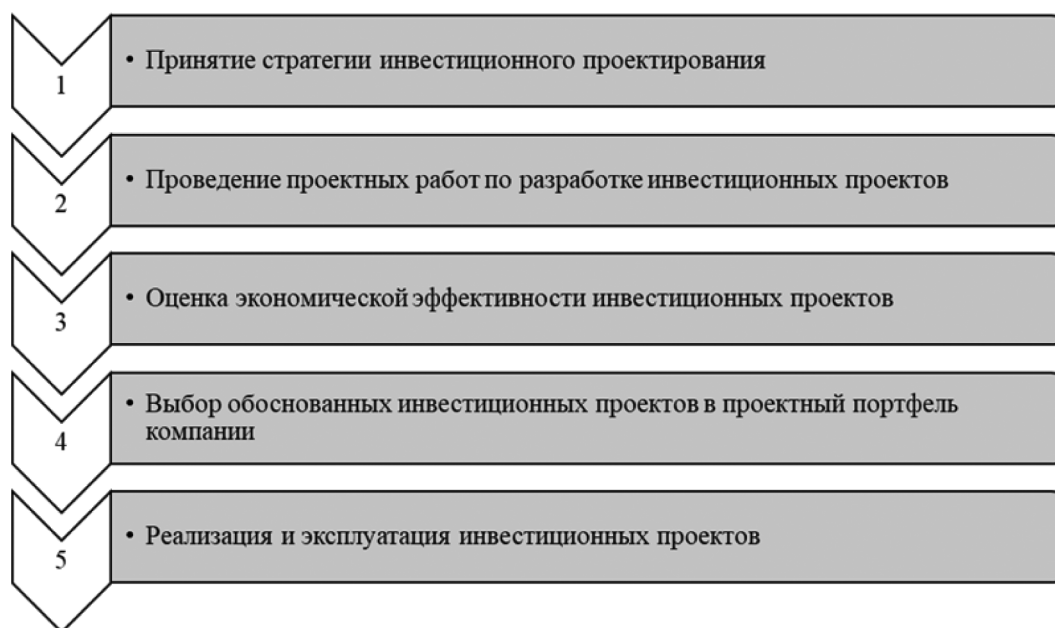


Рис. 1. Этапы влияния оценки эффективности инвестиционных проектов на рост стоимости бизнеса

ЛИТЕРАТУРА

1. Россоха Е.В., Корсунский Д.И., Французова А.М. Управление стоимостью предприятия в контексте экономической безопасности страны // Труды БГТУ. Серия 5: Экономика и управление. 2022. №2 (262). С. 79–85.
2. Мохначев С.А., Симченко О.Л., Третьяков И.А., Чазов Е.Л., Галлямов М.В. Анализ основных подходов к определению понятия инвестиционного проекта и методов его оценки // Социально-экономическое управление: теория и практика. 2020. № 2 (41). С. 61–65.
3. Макеев В.А., Гончаров Д.С. Анализ методов оценки инвестиционных проектов // Экономика и бизнес: теория и практика. 2020. № 10-2 (68). С. 35–38.
4. Бурукина А.А. Методы и модели оценки эффективности проекта // Актуальные исследования. 2020. № 8 (11). С. 107–110.
5. Захарин Ю.С. Оценка инвестиционных проектов: методы и особенности // Синергия Наук. 2022. № 67. С. 283–294.
6. Якушев А.А., Лихачёва К.В. Основные методы оценки эффективности инвестиционных проектов // Инновации. Наука. Образование. 2020. № 22. С. 1601–1605.
7. Гагарина Е.А. Эффективность инвестиционного проекта и методы его оценки // Инновации. Наука. Образование. 2020. № 22. С. 1193–1198.

© Имамов Марсель Мукатдисович (Marsel.Imamov@tatar.ru)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»