

УДК 334.33

***СПЕЦИФИКА ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА***

***Идрисова Ф.Ф.***

*магистрант,*

*Казанский национальный исследовательский технологический  
университет,*

*Казань, Россия*

**Аннотация**

В статье рассмотрены основные проблемы, возникающие при оценке эффективности инвестиционного проекта, различные варианты осуществления анализа эффективности инвестиций.

**Ключевые слова:** инвестиции, эффективность инвестиций, инвестиционный проект, проектный анализ, показатели

***SPECIFICITY OF IMPROVING THE EFFECTIVENESS OF THE  
INVESTMENT PROJECT***

***Idrisova F.F.***

*master student,*

*Kazan National Research Technological University,*

*Kazan, Russia*

**Annotation**

The article discusses the main problems that arise when evaluating the effectiveness of an investment project, various options for implementing an analysis of investment performance.

**Key words:** investment, investment efficiency, investment project, project analysis, indicators

В наше время наиболее актуальной проблемой можно назвать проблему, при которой реализация каких-либо проектов зависит от эффективного повышения инвестиций. Для решения данной проблемы на промышленных или иных предприятиях, главным образом, необходимо использовать правильно выбранную стратегию развития и управления инвестиционной деятельностью. В настоящее время создаются условия, чтобы принять долгосрочные стратегические решения, в том числе и инвестиционные. Некоторые вопросы, связанные с методами оценки эффективности инвестиционных решений, так и остаются малоизученными и порождают все больше дискуссий, как в хозяйственной практике, так и в экономической науке. В данное время предложенные подходы не могут в полной мере быть адаптированы к современным условиям работы российских предприятий. Появляются противоречивые моменты между показателями, отмечается сложность в определении выбора определенных элементов оценки, могут встречаться разные понятия одних и тех же параметров оценки, что может вызвать множество вопросов при применении их на практике. В связи с этим, значимым становится использование инструментов для оценки принимаемых инвестиционных решений, что может касаться как небольших локальных проектов, так и инфраструктурных проектов в масштабах страны. Обычно, перед тем, как разработается инвестиционный проект, не рассматривается взаимосвязь между показателями оценки эффективности инвестиционного проекта и состояния организации-инвестора. Следовательно, для этого уместным будет провести анализ влияния показателей оценки состояния организации-инвестора на эффективность реализации инвестиционного проекта. При этом, главной проблемой при оценке эффективности является измерение конечного результата. Возможными областями экономии в процессе функционирования предприятия могут быть область производства и область управления. Определяющей областью является непосредственное производство, в котором эффект создается за счет рационального использования производственных ресурсов. В области управления эффект

формируется за счет производственных ресурсов, а также за счет рационального использования финансовых ресурсов, например, доход от выпуска и приобретения ценных бумаг. Процесс оценки результата является более сложным и распадается на две составляющие: нахождение области проявления эффекта и количественная оценка эффекта. Поэтому появляется необходимость проводить отбор показателей, которые будут характеризовать состояние организации-инвестора, а также смогут показать какие показатели деятельности организации-инвестора и в какой степени отразятся на эффективности инвестиций при реализации проекта.

Практика показывает, что не для всех показателей можно провести количественную оценку, поэтому необходимо прибегнуть к сбалансированной системе показателей, обеспечивающей интеграцию финансовых и нефинансовых индикаторов. Сбалансированная система показателей характеризует четыре стратегических зоны, которые отражают определенные перспективы компании:

- 1) финансовая перспектива – компанию оценивают акционеры;
- 2) клиентская перспектива – компанию оценивают клиенты;
- 3) перспектива внутренних бизнес-процессов – обеспечение конкурентными преимуществами компании;
- 4) перспектива обучения и развития – имеются ли программы инноваций, развития, мотивации и роста.

В каждой зоне имеются показатели, характеризующие набор целей и задач. Данным методом обеспечивается наиболее объективное видение состояния компании, анализ возможностей внутреннего и внешнего развития, а также конкурентоспособности. Слабой стороной этой системы можно считать отсутствие единого показателя, отражающего успешность функционирования всей организации-инвестора. В этой связи целесообразно объединить цели по всем составляющим для обеспечения контроля за выполнением стратегической цели организации-инвестора в целом.

В качестве примеров достижения общей стратегической цели в рамках одной зоны можно выделить:

- реализация мероприятий, направленных на развитие персонала (обучение, стажировки, тренинги, курсы);
- возможность и разработка соответствующей системы премирования и поощрений;
- оптимизация существующих бизнес-процессов, направленная на снижение издержек. Из-за того, что время обращения ресурсов сокращается, свободные средства реинвестируются в инвестиционный проект. Полученные результаты могут помочь в избежание дефицита оборотных средств, что является весьма распространенной проблемой;
- создание новых бизнес-процессов, направленное на повышение эффективности реализуемого инвестиционного проекта;
- не менее важна клиентская составляющая. «Обратная связь» позволит проанализировать сильные и слабые стороны работы с клиентами с целью дальнейшего устранения недостатков.

Оценка влияния показателей, включенная в сбалансированную систему показателей, помогает найти коэффициент корреляции с определением степени тесноты связи по шкале Чеддока. Для сравнения и выявления динамики производят расчеты разных вариантов, которые смогут отразить изменяющиеся показатели деятельности организации-инвестора. По каждому выбранному показателю рассматривается несколько вариантов значений и, в дальнейшем, производят расчет чистого дисконтированного дохода. Наибольшее взаимодействие связей по шкале Чеддока говорит о том, что изменения анализируемого показателя влияют на значение чистого дисконтированного дохода, а значит, на достижение стратегической цели, а именно на повышение эффективности инвестиционного проекта.

Использование такого подхода обосновывается возможностью проводить оценку влияния разнообразных факторов на величину чистого дисконтированного дохода вместе с этим, формируя единую политику, которая

охватывает все сферы деятельности организации. Именно поэтому, для того, чтобы правильным образом использовать разработанный подход, нужно выработать алгоритм его применения организацией-инвестором.

Из всего вышесказанного можно сделать следующие выводы. Инвестиции, которые являются наиболее эффективными, играют важную роль, обеспечивая стабильную деятельность организации. Многовариантная оценка эффективности инвестиционных средств и поиски путей ее повышения является актуальной и в настоящее время. Предлагаемый подход, основывающийся на модифицированной сбалансированной системе показателей, способствует установлению эффективного инструмента управления и контроля за деятельностью организации-инвестора, который способен достигнуть поставленной стратегической цели, а именно роста чистого дисконтированного дохода. Создание определенной схемы действий в данном подходе позволит сформировать единую политику управления предприятием, которая направлена на то, чтобы достигнуть стратегической цели и справиться с трудностями внедрения подхода.

#### **Библиографический список:**

1. Михайлова Э.А. Экономическая оценка инвестиций / Э.А. Михайлова [и др.]. - Рыбинск, 2008.
2. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и техника оценки любых активов / А. Дамодаран. -М., 2004. - 1342 с.
3. Ченг Ф. Ли. Финансы корпораций: теория, методы и практика / Ченг Ф. Ли. [и др.] . - М., 2000. - (Университетские учебники).
4. Кузнецова О.А., Лившиц В.Н. Структура капитала. Анализ методов ее учета при оценке инвестиционных проектов // Экономика и математические методы. - 1995. - № 4.