

УДК 338

## ***МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ***

***Мкртумян И. К.***

*студентка факультета финансы и кредит*

*ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени*

*И.Т. Трубилина»,*

*Краснодар, Россия*

***Халяпин А. А.***

*кандидат экономических наук, доцент кафедры*

*финансов*

*ФГБОУ ВО «Кубанский государственный аграрный университет имени*

*И.Т. Трубилина»,*

*Краснодар, Россия*

**Аннотация.** В данной статье рассмотрены теоретические аспекты инвестиционной деятельности. Изучены существующие методы оценки инвестиционных проектов с выделением всех преимуществ и недостатков. Также рассмотрены различные подходы к классификации инвестиций: по способу вложения, по инвестиционному объекту, по сфере инвестиций, по уровню инвестиционной привлекательности и другим признакам. Представленная классификация позволяет систематизировать понимание сущности классификационных признаков инвестиций в соответствии с инвестиционным процессом. Проведен анализ влияние инвестиций на развитие

деятельности предприятия. Выявлены основные цели инвестиционного процесса, источники и сферы применения.

**Ключевые слова:** финансовая устойчивость, финансовое состояние, инвестиции, ликвидность, платежеспособность.

## ***INVESTMENT VALUATION METHODS AND THEIR CLASSIFICATION***

***Mkrtumyan I. K.***

*student of the faculty of finance and credit,*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin,*

*Krasnodar, Russia*

***Khalyapin A. A.***

*Candidate of Economic Sciences, Associate Professor*

*Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin,*

*Krasnodar, Russia*

**Abstract.** This article discusses the theoretical aspects of investment activity. The existing methods of evaluation of investment projects have been studied, highlighting all the advantages and disadvantages. Various approaches to the classification of investments are also considered: by the method of investment, by the investment object, by the sphere of investment, by the level of investment attractiveness and other characteristics. The presented classification makes it possible to systematize the understanding of the essence of the classification features of investments in accordance with the investment process. The analysis of the impact of investments on

the development of the company's activities is carried out. The main objectives of the investment process, sources and scope of application are identified.

**Keywords:** financial stability, financial condition, investments, liquidity, solvency.

Инвестиционная деятельность предприятия представляет собой процесс нахождения необходимых инвестиционных ресурсов. Данная деятельность включается в себя инвестиционную стратегию, которая во многом определяет успешность данной операции. Сама инвестиционная стратегия подразумевает под собой выбор путей развития предприятия на длительную перспективу [1].

В целом, инвестиционная деятельность любого предприятия состоит из составных частей таких как: инвестиционная стратегия, стратегическое планирование и инвестиционное проектирование [3].

Инвестиции классифицируются по нескольким признакам: по инвесторам и объектам инвестиционной деятельности, по участию предприятия в инвестиционном процессе, формам собственности и периоду инвестирования. Существуют и другие формы инвестирования, такие как: покупка участков, лицензии на передачу прав собственности, товарные знаки, фирменные наименования и сертификаты на продукцию.

Оценка инвестиционной деятельности является одной из актуальных задач управления финансами. Подобная оценка дает возможность ответить на вопросы: будут ли инвестиции эффективны, иными словами, за какой период данные вложения полностью окупятся и каким будет доход, а также какой объем необходим для реализации той или иной деятельности.

Все методы, которые используются для оценки инвестиционной деятельности можно подразделить на две группы: основанные на дисконтированных оценках и основанные на учетных оценках.

Метод чистой реальной стоимости подразумевает под собой сопоставление величины исходной инвестиции (IC) с общей суммой дисконтированных чистых денежных поступлений, генерируемых ею в течение прогнозируемого срока. В связи с тем, что приток денежных средств распределен во времени, он дисконтируется с помощью коэффициента  $r$ , который устанавливает непосредственно инвестор.

Метод чистого приведенного эффекта (NPV) получил наибольшее распространение характеризует абсолютный результат процесса инвестирования и может быть рассчитана как разность дисконтированных к одному моменту времени потоков доходов и расходов инвестиционного проекта.

В реальной жизни, каждая организация старается финансировать инвестиционную деятельность [9]. Проценты, дивиденды и др. в данных отношениях выступают источником платы. Другим словами, каждое предприятие несет те или иные расходы, что напрямую влияет на экономический потенциал. Цена авансированного капитала (CC)– это показатель, который дает характеристику этим расходам. Смысл этого показателя состоит в том, что организация может вести деятельность инвестиционного характера только в том случае, если уровень рентабельности не ниже CC. IRR чаще всего сравнивается с показателем CC, при этом они выступают в следующем отношении: если  $IRR > CC$ , то проект следует

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМЭ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

принять;  $IRR < CC$ , то проект следует отвергнуть;  $IRR = CC$ , то проект не несет должной прибыли, но при этом не является убыточным.

Таблица 1 – Методы оценки инвестиций

Методы	Критерии	
	Статические	Динамические
Абсолютные	Годовой экономический эффект ( <i>ЭГ</i> )	Чистый доход ( <i>ЧД</i> )
	Точка безубыточности	Чистый дисконтированный доход
	Минимум приведенных затрат ( <i>З<sub>min</sub></i> )	
Относительные	Рентабельность инвестиций ( <i>Ринв</i> )	Индекс доходности ( <i>ИД</i> )
	Сравнительная экономическая эффективность ( <i>Ес</i> )	Внутренняя норма доходности ( <i>ВНД</i> )
		Эквивалентный аннуитет затрат ( <i>АН</i> )
	Срок окупаемости ( <i>СО</i> )	

(составлено автором на основании [3].)

Одним из самых легких в использовании принято считать метод периода окупаемости. Последовательность при расчёте срока окупаемости (РР) зависит от равномерности распределения доходов инвестиций.

Методы оценки эффективности инвестиций преследуют одну цель – определение наиболее прибыльного проекта инвестирования. Метод чистой реальной стоимости, метод чистого приведённого эффекта, метод индекса доходности и метод периода окупаемости все они основываются на дисконтированных оценках. А Метод расчета коэффициента эффективности инвестиций основывается на учетных оценках.

Все инвестиции делят на венчурные, реальные, портфельные, аннуитет [3].

Венчурные инвестиции – это некие вложения в акции новых предприятий, которые связаны с большим риском. Они направляются в проект с расчетом на максимально быструю окупаемость.

Реальные инвестиции – эти вложения, связаны с увеличением основных фондов предприятий. Они реализуются при создании новых основных фондов.

Портфельные инвестиции – вложения, которые формируют портфель ценных бумаг. Сам по себе портфель представляет собой совокупность инвестиционных ценностей, которые служат инструментом для достижения определенной инвестиционной задачи. Портфельное инвестирование отличается тем, что не требует постоянного контроля от обладателя акций. На начальном этапе формируется портфель, который может состоять из ценных бумаг различных компаний, в зависимости от выбранной стратегии инвестирования. Состав и структуру портфеля можно варьировать, следуя за изменениями на финансовом рынке [8].

Аннуитет – инвестиции, которые приносят доход вкладчику через определённый промежуток времени. В большинстве случаев это вложения в страховые и пенсионные фонды [2].

В целом портфель финансовых инвестиций состоит из различных финансовых инструментов, именно поэтому там могут находиться как доходные, так и рискованные проекты. Управлять инвестициями может как инвестор, так и сама компания. Умение оперировать с финансовыми инструментами имеет важное значение в системе принятия инвестиционных решений. Категория «финансовый инструмент» пришла к нам с Запада и сейчас активно

используется в трудах отечественных ученых, нормативно-правовых актах и на национальном финансовом рынке [6].

На сегодняшний день, существует множество способов осуществления инвестиционной деятельности. Классификацию ведут в зависимости от типа активов, срока вложения и иным признакам. По объектам вложения инвестиции различают следующим образом (таблица 2):

Таблица 2 – Инвестиции по объектам вложения

Реальные инвестиции:	Финансовые инвестиции:
<ul style="list-style-type: none"><li>• На реконструкцию производства</li><li>• На модернизацию продукции</li><li>• На развитие производства</li><li>• На развитие непроизводственной сферы</li><li>• На приобретение НМА</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Приобретение ценных бумаг, облигаций</li><li>• Вложения в активы коммерческих организаций, финансово-кредитных учреждений</li><li>• Вложение в активы предприятий-производителей</li></ul>

(составлено автором на основании [2])

Инвестиционная деятельность всегда подчинена основным целям организации, а они в свою очередь определяют темпы экономического роста. Однако, любая экономическая деятельность несет в себе те или иные риски. Именно поэтому реальные инвестиции подвержены более высокому уровню риска. В первую очередь это связано с тем, что предприятие ведет узкоцелевую направленность этих инвестиций, которые не имеют альтернативного хозяйственного применения.

По периоду инвестирования различают краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции.

Краткосрочные инвестиции – период от недели до года. Основу составляют краткосрочные финансовые вложения. Данные инвестиции носят спекулятивный характер. Основной задачей является выявление бумажного движения в масштабе недель и нескольких месяцев [3].

Среднесрочные инвестиции представляют собой вложение денежных средств на срок от одного года до пяти лет. Инвесторы при работе с подобными инвестициями используют в работе недельные и месячные графики ценных бумаг.

Если говорить о долгосрочных инвестициях, то это вложения от 5 лет и более. Капитальные вложения, при подобных инвестициях, являются основной формой. Инвестирование в основной капитал закладывает основу стабильного функционирования организации любого вида экономической деятельности, что является одним из актуальных факторов в сложившихся условиях действия санкций со стороны ряда западных стран по отношению к России [5]. Долгосрочный инвестор должен стратегическим мышлением, так как ему приходится принимать во внимание не только показатели компании, но и конкурентоспособность с дальнейшими перспективами.

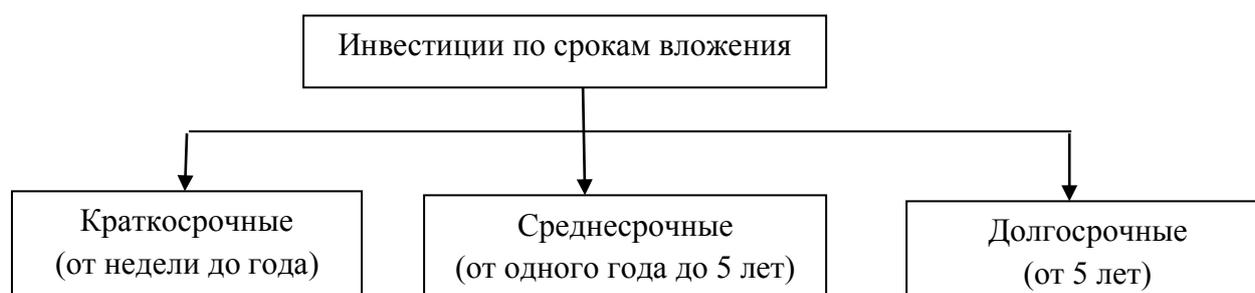


Рисунок 1 – Виды инвестиций по сроку вложения  
(составлено автором)

Главным показателем повышения эффективности инвестиций является комплексность при их использовании. Иными словами, предприятия должны добиваться оптимальных отношений между основными и оборотными средствами, а также силовыми и рабочими машинами.

Для анализа, планирования и повышения эффективности вложения капитала, помимо вышерассмотренных, также предлагается классификация инвестиций по разным признакам как на макроэкономическом, так и на микроуровне. Для того, чтобы принять решение о необходимости и целесообразности необходимо проведение тщательного анализа финансовой инвестиции и для этого мероприятия рекомендуется пригласить независимого эксперта. С точки зрения оценки стоимости капитала, ценность может быть выражена суммой инвестиционного капитала в премии, равной текущей стоимости ожидаемых остаточных доходов [7]. Классификацию инвестиций можно представить следующим образом (таблица 3).

Таблица 3 – Классификация инвестиций

По объектам вложения		
Реальные инвестиции	Финансовые инвестиции	
По характеру участия в инвестировании		
Прямые инвестиции	Непрямые инвестиции	
По хронологическому признаку		
Начальные инвестиции	Текущие инвестиции	
По уровню инвестиционного риска		
Низкорисковые инвестиции	Среднерисковые инвестиции	Высокопривлекательные инвестиции
По уровню инвестиционной привлекательности		
Низкопривлекательные инвестиции	Среднепривлекательные инвестиции	Высокопривлекательные инвестиции

(составлено автором)

Одними из важнейших условий при повышении эффективности являются снижение стоимости вводимых объектов, а также правильные условия их использования [6]. Классификация дает возможность не только грамотно исследовать инвестиции, но и анализировать их использование со многих сторон, а главное – получать всю необходимую информацию для разработки инвестиционной политики.

Исходя из всего, можно говорить о том, что инвестиции являются денежными потоками, которые совершают кругооборот в экономике. В целом можно обобщить и сформулировать некоторые правила, которые стоит учитывать при инвестировании. Если организация сможет получить большую выгоду, чем от хранения денег в банке, и если есть уверенность в наибольшей экономической выгоде с наименьшей степенью риска, то стоит инвестировать.

### **Библиографический список**

1. Аскинадзи, В. М. Инвестиционный анализ: учебник для академического бакалавриата: для студентов высших учебных заведений, обучающихся по экономическим направлениям / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. – Москва: Юрайт, 2019. – С. 422 .
2. Касьяненко, Т.Г. Экономическая оценка инвестиций: Учебник и практикум / Т.Г. Касьяненко, Г.А. Маховикова // – Люберцы: Юрайт, 2018. – С. 111.

3. Липсиц, И.В. Инвестиционный анализ: подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник: учебное пособие для студентов высших учебных заведений / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. // – Москва: Инфра – М, 2019. – С. 319.

4. Лукасевич, И.Я. Инвестиции: учебник / И. Я. Лукасевич. // – Москва : Вузовский учебник, Инфра-М, 2018. – С. 411.

5. Халяпин А. А. Анализ инвестиций в основной капитал в России / А. А. Халяпин, Ю. В. Маслова // Вектор экономики. – 2018. – № 4(22). – С. 50.

6. Халяпин А. А. Концептуальные детерминанты финансового инструментария инвестирования / А. А. Халяпин // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – 2015. – № 112. – С. 1279 -1294

7. Халяпин А. А. Особенности использования методики оценки camels при оценке инвестиционной привлекательности банка с точки зрения инвестора / А. А. Халяпин, А. Ю. Юркевич, М. С. Кочка // Естественно-гуманитарные исследования. – 2020. – № 27(1). – С. 215-221. – DOI 10.24411/2309-4788-2020-00038.

8. Халяпин А. А. Портфельные инвестиции: сущность, преимущества и риски / А. А. Халяпин Н. Т. Кумпилов, Р. М. Папазьян // Актуальные вопросы современной экономики. – 2020. – № 5. – С. 165-171. – DOI 10.34755/IROK.2020.96.77.057.

9. Халяпин А. А. Теория формирования предпринимательских структур в аграрном секторе экономики / А. А. Халяпин // Новые технологии. – 2012. – № 3. – С. 212-216.
10. Чепкасов В.В. Инвестиции: понятие и основные виды / В.В. Чепкасов // Аллея Науки. - 2019. – №5 (21). – С. 103.
11. Шапкин, А. С. Управление портфелем инвестиций ценных бумаг / А. С. Шапкин, В. А. Шапкин. - 6-е изд. – Москва: Дашков и К°. – С. 2021.

*Оригинальность 75%*