ответы на ключевые вызовы современности, такие как снижение уровня безработицы, повышение уровня жизни населения и оздоровление окружающей среды.

1. Аверьянов М.А., Евтушенко С.Н., Кочеткова Е.Ю. «Цифровое общество: Новые вызовы // Экономические стратегии». 2016 г. №7 (141). С.90-91
2. Бляхман Л. Предпринимательство в России. Экономика и организация / Л.Бляхман. - СПб.: СПб ГУ, 2015.
3. Добрынин А.П., Черних К.Ю., Куприяновский В.П. «Цифровая экономика - различные пути к эффективному применению технологий» // А.П.
4. Карягин М. Информатизация в России: госуслуги, цифровая экономика и «технологический перекос» // Информетр - 2017. –
5. Кочергин Д. А. Место и роль виртуальных валют в современной платежной системе // Вестник СПбУ. Экономика. – 2017. – № 1. – С. 119–140.
6. Попов Е.В., Семячков К.А. Особенности управления развитием цифровой экономики // Менеджмент в России и за рубежом. 2017. № 2. С. 54-61.
7. Семенов Ю.А. IT-экономика в 2016 году и через 10 лет // Экономические стратегии. № 1 (143), 2017. С. 126-135
8. Сидорова А. С. Влияние цифровых технологий на экономику России // Российский внешнеэкономический вестник. 2018. № 8. С. 119-128.
9. Филиппова, И.А. Развитие цифровой экономики в России [Электронный ресурс] / И.А. Филиппова, Д.Д. Незванов // Вестник УлГТУ. - 2018. - №3 URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/razvitie-tsifrovoy-ekonomiki-v-rossii> (дата обращения: 08.05.2020).
10. Юдина Т.Н. Осмысление цифровой экономики // Теоретическая экономика. - 2016. - №3. 12-16 с.

Соломонова Е.А.

Методы управления инвестиционными проектами

*Кубанский государственный аграрный университет имени И.Т. Трубилина
(Россия, Краснодар)*

doi: 10.18411/lj-06-2020-233

idsp: ljjournal-06-2020-233

*Научный руководитель
Халяпин А.А.*

Аннотация

В статье были рассмотрены различные методы управления инвестиционными проектами. Актуальность статьи обусловлена важностью проблемы эффективной реализации процесса инвестирования в современных экономических условиях. В современных экономических условиях, чтобы деятельность предприятия была успешной и эффективной, необходимым является применение методов управления инвестиционными проектами. Это позволит инвестору совершать правильный выбор в пользу наиболее перспективного проекта из множества других.

Ключевые слова: инвестиции, проект, срок окупаемости, метод управления, капитальные вложения, доходность.

Abstract

The article discusses various methods of managing investment projects. The relevance of the article is due to the importance of the problem of effective implementation of the investment process in modern economic conditions. In modern economic conditions, in order for an enterprise to be successful and efficient, it is necessary to apply investment project management methods. This will allow the investor to make the right choice in favor of the most promising project from a variety of others.

Keywords: investment, project, payback period, management method, capital investment, profitability.

В экономике каждого государства ключевую позицию занимает управление инвестиционными проектами. Инвестирование является важным показателем, который отражает текущее состояние экономики страны, а также занятость населения [5]. Актуальность статьи обусловлена важностью проблемы эффективной реализации процесса инвестирования в современных экономических условиях. Поэтому особую значимость представляет разработка качественного инвестиционного проекта и его дальнейшая реализация, с учетом установленных лимитов ресурсной базы. Следовательно, успех проделанной работы будет во многом зависеть от принятых мер для обеспечения эффективного управления проектом.

Под управлением инвестиционным проектом принято понимать осуществление мер по планированию, организации, а также контролю в течении всего срока функционирования проекта. При этом используются инновационные методы и техники управления для достижения поставленных целей. Системная модель управления проектом представлена ниже (рис.1) [2]:

Рис.1 – Системная модель управления проектом

Инвестиции являются выражением вложения денежных средств в разного рода проекты, а также покупку собственности для того, чтобы обеспечить получение доходов в будущем. Вложение средств в реальный сектор экономики представляет собой базу инвестирования [1].

Ключевые этапы инвестирования представлены ниже (рис.2):

Рис.2 – Основные этапы инвестирования

Инвестиционная деятельность неразрывно связана с процессом накопления финансовых ресурсов, а именно: чистой прибыли и амортизационных отчислений [6]. Для того, чтобы выбрать самый эффективный способ инвестирования, целесообразно

точно обозначить все возможные варианты. Различные проекты сопоставляют между собой и последующим шагом является выбор самого приемлемого с позиции доходности, а также защищенности для инвестора.

Инвестирование представляет собой долгий процесс. Структура инвестиционного проекта во многом зависит от основных составляющих частей проекта, а также от вида деятельности и его участников. Оценивая инвестиционный проект важно принимать во внимание следующие аспекты (рис. 3):

Рис.3 – Аспекты оценки инвестиционного проекта

Учитывая приведенные выше аспекты (рис.3), инвестор отгородит себя от непродуманных решений и успешно выполнит поставленную стратегическую цель. Важным звеном в процессе принятия управленческих инвестиционных решений является соотношение настоящих и будущих денежных потоков. Исходя из того, что показатели принадлежат разным временным отрезкам, возникает проблема их соотношения [4].

В анализе инвестиционной деятельности принято применять следующие методы (рис. 4):

Рис.4 – Методы управления инвестиционными проектами

Метод периода окупаемости (РР) можно назвать достаточно несложным и наиболее часто применяемым на практике. Срок окупаемости связан с ликвидностью. Метод позволяет дать краткосрочную оценку, и определить насколько быстро инвестиционный проект сможет окупить себя. Поскольку однородность распределения прогнозируемого инвестиционного дохода влияет на показатель, то и его расчет будет отличаться в зависимости от данных условий. Срок окупаемости можно рассчитать разделив единовременные затраты на размер годового дохода, в случае, когда он рассредоточен по годам равномерно. Если ситуация противоположна, то тогда

показатель рассчитывают с помощью подсчета количества лет, за которые инвестиция в полном объеме будет погашена кумулятивным доходом [3].

Несмотря на то, что метод (PP) является достаточно простым в применении, но он имеет и некоторые недостатки, которые следует учесть. В первую очередь проекты, у которых равные сроки окупаемости и имеющие неодинаковую временную структуру доходов расцениваются как равнозначные. Также к минусам можно отнести то, что здесь не берутся во внимание доходы последних периодов. Следует отметить, что в данном методе имеется существенное заострение внимания на поступлениях и их скорости от реализации проекта, а не на итоговом объеме общей прибыли [7].

Тем не менее, существует ряд случаев, когда применение метода (PP) является продуктивным. Например, если для руководства организации в приоритете решение вопроса ликвидности, а не прибыльность проекта, то есть главная цель заключается в максимально быстрой окупаемости инвестиций [10]. Также следует отметить и то, что существует множество отраслей, в которых происходят быстрые технологические изменения, поэтому инвестиции в таких обстоятельствах сопряжены с высокой долей риска. В связи с этим, чем более короткий срок окупаемости, тем меньше проект подвержен различным рискам.

Следующий не менее популярный и эффективный метод – это метод расчета коэффициента эффективности (ARR). Отличительными чертами следует выделить то, что он не предполагает дисконтирование показателей дохода. Также доход можно характеризовать показателем чистой прибыли. Чтобы рассчитать (ARR) следует разделить среднегодовую прибыль на среднюю величину инвестиции. Для нахождения последней, нужно разделить первоначальную совокупность капитальных вложений на два. Это применимо в ситуации когда подразумевается, что после претворения проекта в жизнь, понесенные капитальные затраты до конца будут списаны. Если присутствие остаточной или ликвидационной стоимости является несущественным обстоятельством, то ее оценку необходимо исключить [8].

Невзирая на очевидные плюсы и достоинства использования метода (ARR), имеется и существенный минус, который заключается в том, что здесь не берется во внимание временная зависимость денежных потоков. Также, например, является невозможным сравнение проектов, обладающих идентичной среднегодовой, но меняющимся по годам объемом прибыли. В том числе и проектов, которые приносят тождественную среднегодовую прибыль, но в течении неодинакового количества лет.

Метод чистой текущей стоимости (NPV) представляет собой сравнение объема исходных инвестиций с общей суммой дисконтированных денежных поступлений, формируемые ими в конкретный период. Учитывая, что поступление денежных средств разделено по временным промежуткам, он дисконтируется путем применения коэффициента r . Решение о его установлении принимает сам инвестор. При этом учитывается ежегодный процент возврата, который возможно получить на инвестируемый им капитал [9].

Данный метод можно назвать наиболее предпочтительным, потому что показатель NPV показывает, как может измениться экономический потенциал предприятия, если проект, находящийся на рассмотрении одобряют. Также несомненным плюсом является и то, что имеется возможность суммирования NPV разных проектов. Но стоит отметить, что величина показателя не несет информации о том, через какое время окупиться инвестиция.

Метод внутренней ставки дохода (IRR) показывает сколько затрат можно произвести на реализацию конкретного проекта. В частности, когда проект финансируют в полном объеме за счет ссуды коммерческого банка, то значение показателя отражает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной

ставки. То есть превышение будет означать, что проект становится убыточным. Следует отметить, что применение метода (IRR) на практике может быть затруднительно. Данная проблема возникает в случае отсутствия вычислительной техники [4].

Метод индекса рентабельности инвестиций (PI) также отличается высокой степенью практичности в применении. В основе его расчета лежит показатель NPV. Но в отличие от последнего индекс рентабельности – это относительный показатель. Вследствие этого он чрезвычайно удобен, когда встает необходимость выбора одного проекта из множества альтернативных, имеющих приблизительно равные значения NPV. Также применение метода целесообразно при формировании портфеля инвестиций с максимальным суммарным значением NPV [1].

В заключении стоит отметить, что все методы, указанные выше, дают возможность сравнения разных вариантов инвестиционного развития, которые отличаются по продолжительности, а также форме инвестирования и объему необходимых ресурсов. В современных экономических условиях, чтобы деятельность предприятия была успешной и эффективной, необходимым является применение методов управления инвестиционными проектами. Это позволит инвестору совершать правильный выбор в пользу наиболее перспективного проекта из множества других. Также это поможет решить такие проблемы как:

- 1) Определение цели проекта, а также его составляющие;
- 2) Выявление необходимых ресурсов для его реализации;
- 3) Подбор исполнителей;
- 4) Установление требуемого уровня финансирования;
- 5) Прогнозирование потенциальных рисков;
- 6) Утверждение временных рамок;
- 7) Обеспечение непосредственного контроля за всеми этапами проекта.

1. Балдин К.В. Управление инвестициями / К.В. Балдин, Е.Л. Макриденко, О.И. Швайка. □ Москва: Дашков и К, 2019. □ 239 с.
2. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование / Н.В. Игошин. □ Москва: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. □ 448 с.
3. Халяпин, А.А. Выбор оптимального метода инвестиционного проекта как инструмент повышения финансовой устойчивости ОАО "Краснодаргазстрой" / А.А. Халяпин, С.Ю. Кавун // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. - Краснодар: КубГАУ, 2015, № 112. - С. 1260-1278.
4. Халяпин, А.А. формирование механизма государственного регулирования устойчивого развития предпринимательских структур Краснодарского края / А.А. Халяпин // Инженерный вестник Дона. - Ростов-на-Дону: Северо-Кавказский научный центр высшей школы федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования Южный федеральный университет, 2012, № 4-2 (23) - С. 42.
5. Халяпин, А.А. Инструменты государственного экономического регулирования аграрного сектора экономики (по материалам Краснодарского края): Диссертация канд. эк. наук. - Краснодар: КубГАУ, 2010. – с. 181.
6. Халяпин, А.А. Оптимизация структуры бухгалтерского баланса как фактор повышения финансовой устойчивости организации / А.А. Халяпин // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. - Краснодар: КубГАУ, №120, 2016. - с. 954-983.
7. Улыбина, Л.К. Оценка инновационно-инвестиционного потенциала рисоводческих организаций / Л.К. Улыбина, О.А. Огорокова, В.А. Суминская // Экономика и управление: проблемы, решения. - М.: Издательский дом «Научная библиотека», 2018, Т. 2, № 1. - С. 106-112.
8. Шедько, Ю.Н. Кадровое обеспечение инновационного развития российского государства / Ю.Н. Шедько, Е.И. Москвитина Е.И. // В сборнике: Фундаментальные и прикладные вопросы эффективного предпринимательства: новые решения, проекты, гипотезы. Материалы V Международного научного конгресса. Под научной редакцией А.В. Шарковой, И.А. Меркулиной. - М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2017. - С. 88-90.