

*Горьковенко Наталья Александровна*

канд. экон. наук, доцент

ФГБОУ ВО «Ростовский государственный  
университет путей сообщения»

г. Ростов-на-Дону, Ростовская область

DOI 10.31483/r-107677

## **МЕТОДИЧЕСКИЕ ОСОБЕННОСТИ ФИНАНСОВЫХ ВЫЧИСЛЕНИЙ ПРИ УПРАВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ**

*Аннотация:* в статье рассмотрены некоторые методические особенности осуществления финансовых вычислений в рамках управления инвестиционными проектами. Описаны основные аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов и обоснована необходимость применения дисконтирования как инструмента финансовых вычислений, который позволяет учесть фактор времени для оценки величин денежных потоков проекта.

*Ключевые слова:* финансовые вычисления, инвестиционный проект, фактор времени, управление, дисконтирование, капитал.

В условиях интенсивного формирования рыночных отношений при подготовке и реализации инвестиционных проектов и проведении финансовых и кредитных расчетов в рамках этих проектов, важную роль для обеспечения достоверности этих вычислений, играет фактор времени, поскольку все они связаны, как правило, с оценкой величин денежных потоков. Финансовые вычисления, являясь элементом различных методик финансово-экономического анализа, в инвестиционной деятельности в большинстве случаев выстраиваются согласно экономической концепции соотношения стоимости денег и времени. Наиболее углубленное применение они нашли при оценке и управлении инвестиционными проектами, в сделках с ценными бумагами, в учетно-ссудных и гарантийных операциях, в оценке бизнес-линий и т. д. Мировой практикой доказано, что сумму денег, ожидаемую в будущем, нельзя непосредственно сравнивать с суммой денег, которая находится в распоряжении сегодня, поскольку ее вре-

менная стоимость для удовлетворения потребностей индивида и общества, располагающих денежными средствами, различна [1].

В процессе управления инвестиционным проектом всегда имеет место быть процедура его финансово-экономической оценки. И, поскольку, инвестиционные проекты реализуются в различных областях экономической деятельности и имеют свои специализированные особенности, то целесообразно при осуществлении финансового управления проектами учитывать эти основные аспекты [2].

При оценке эффективности инвестиционных проектов финансовые вычисления должны включать в себя два взаимодополняющих аспекта: финансовый и экономический.

Вектор финансового аспекта – это проверка достаточности суммарных финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении конкретного хозяйствующего субъекта для создания инвестиционного проекта в установленные планом сроки, а также исполнение краткосрочных и долгосрочных финансовых обязательств.

Экономический аспект заключается в потенциальной способности инвестиционного проекта сохранять покупательную ценность инвестированных средств и обеспечить достаточный темп их прироста для возврата.

Практическое применение концепции оценки временной стоимости денег отражено в методе дисконтирования, применяемом в ряде современных методик оценивания эффективности инвестиционных проектов и финансовых вычислений.

Из концепции оценки временной стоимости денег следует два важных факта:

- во-первых, необходимо учитывать фактор времени при оценке эффективности инвестиционных проектов посредством финансовых вычислений;
- во-вторых, некорректно применять метод простого суммирования денежных потоков, относящихся к разным временным периодам.

Изменение во времени обязательных экономических нормативов, важнейшим из которых является ставка дисконта, учитывается с помощью:

- инструментов прогнозирования предстоящих изменений экономических нормативов;
- проведения оценки устойчивости проекта к таким изменениям;

– расчета ожидаемой эффективности проекта с учетом неопределенности информации об указанных изменениях.

Из этого следует, что необходимость учета фактора времени в финансовых вычислениях при обосновании экономической целесообразности инвестиционных проектов требует применения специальных количественных методик их оценки. Существует несколько методик, различающихся между собой уровнем риска и позволяющих обосновывать использование той или иной величины ставки дисконтирования.

Существующие варианты выбора ставки дисконтирования для расчета коэффициента дисконтирования проиллюстрированы на рисунке 1.

На выбор численного значения коэффициента дисконтирования при осуществлении финансовых вычислений в рамках инвестиционного проекта могут оказывать влияние следующие факторы:

- вид, форма и цель инвестирования;
- условия реализации и методическое обеспечение оценки инвестиционного проекта;
- уровень инфляции, характерный для национальной экономики;
- финансовые и экономические риски инвестирования;
- альтернативные возможности инвестирования;
- стратегия инвестирования.

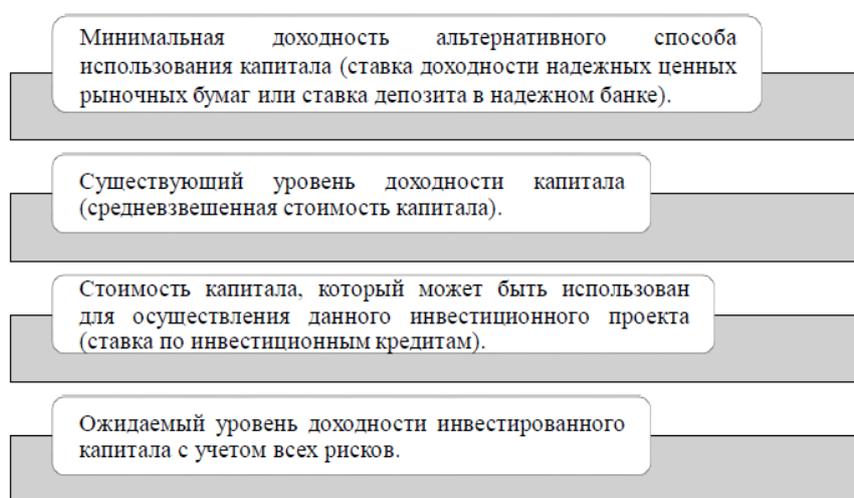


Рис.1. Варианты выбора ставки дисконтирования при осуществлении финансовых вычислений в рамках инвестиционного проекта

В соответствии с типом выбранной ставки дисконтирования должны интерпретироваться и результаты финансовых вычислений, связанных с оценкой эффективности инвестиционного проекта. Финансовые расчеты при обосновании эффективности и целесообразности инвестиционного проекта необходимо выполнять с соблюдением определенного временного шага, которому, как правило соответствует год, квартал или месяц.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод, что процедура дисконтирования должна осуществляться на протяжении всех этапов жизненного цикла инвестиционного проекта. Наряду с этим должны быть учтены: продолжительность создания и эксплуатации инвестиционного проекта; средний нормативный срок службы основных видов производственного или технологического оборудования; дополнительные требования инвестора. Непосредственное воздействие на эффективность управления инвестиционным проектом оказывают результативность, своевременность и достоверность финансовых вычислений.

### *Список литературы*

1. Кирищиева И.Р. Привлечение заемных средств: кредитование и финансовые вычисления / И.Р. Кирищиева, Е.М. Гасанова // Теоретические и прикладные аспекты в области гуманитарных наук. – Рязань, 2023. – С. 87–90. – EDN PUIIYK
2. Шевкунов Н.О. Методология оценки экономической эффективности инвестиционных проектов / Н.О. Шевкунов // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. – 2022. – №3 (142). – С. 51–53. – EDN CUBKPH