

произведение абсолютного, вербального и относительного доменов: Dind = Dabs' Dverb' Drel. Предложенный тип единиц информации при моделировании инновационно-инвестиционного проекта, отражает его специфику как слабо структурированной системы, допускающей не только количественное, но и качественное (вербальное) описание.

Список литературы

1. Ломазов В.А., Ломазова В.И., Нехотина В.С. Информационные модели и методы многокритериальной оценки региональных социально-экономических проектов // Научные ведомости Белгородского государственного университета. Серия: История. Политология. Экономика. Информатика. – 2013. – Т. 25. – № 1-1. – С. 112–116.
2. Ломазов В.А., Нестерова Е.В. Критерии оценки инновационных инвестиционных проектов в сфере здравоохранения // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2013. – №4. – С. 145–149.
3. Lomazov V.A., Nехotina V.S. An assessment of regional socio-economic projects // Экономика, статистика и информатика. Вестник УМО. – 2013. – № 3. – С. 190–193.

ВЫБОР КРИТЕРИЕВ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ОБОСНОВАНИЕ СТАВКИ ДИСКОНТИРОВАНИЯ

Носкова Л.А.

ООО «Горизонт», Новосибирск,
e-mail: oleg442@list.ru

Под инвестиционным проектом понимается обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план). В современных условиях широкое распространение получили методы оценки инвестиционных проектов, основанные на принципе дисконтирования денежных потоков – учета стоимости денег во времени, что позволяет корректировать поступления и выбытия денежных средств с учетом инфляции и риска [1]. Процесс принятия решения об инвестициях намного сложнее, чем может показаться на первый взгляд, поскольку существует понятие неопределенности. Трудно предсказать изменение цен на ресурсы, и условий поставок. Также трудно прогнозировать изменение цен на производимую продукцию. Данное изменение подвержено не только влиянию инфляции, но и конкуренции – ценовым и не ценовым ее факторам. Менеджеры при оценке эффективности инвестиций сосредотачиваются на вопросах оценки риска проекта, учета стоимости денег во времени [2]. Так, практика оценки

эффективности инвестиционных проектов существенно базируется на концепции временной стоимости денег и основана на следующих принципах: оценка эффективности использования инвестируемого капитала производится путем сопоставления денежного потока (cash flow), который формируется в процессе реализации инвестиционного проекта и исходной инвестиции. Проект признается эффективным, если обеспечивается возврат исходной суммы инвестиций и требуемая доходность для инвесторов, предоставивших капитал; инвестируемый капитал равно как и денежный поток приводится к настоящему времени или к определенному расчетному году (который, как правило, предшествует началу реализации проекта); процесс дисконтирования инвестиций и денежных потоков производится по различным ставкам дисконта, которые определяются в зависимости от особенностей инвестиционных проектов [3]. При определении ставки дисконта учитываются структура инвестиций и стоимость отдельных составляющих капитала. Отметим, что от величины коэффициента дисконтирования зависит конечная величина текущей стоимости денежных потоков, которая фактически и является ценой осуществляемой сделки. Отсюда следует и критерий приемлемости величины требуемой нормы доходности – она должна удовлетворять обе стороны, участвующие в сделке, т.е. финансовый аналитик, проводя соответствующие расчеты, всегда должен четко представлять себе, какими критериями будет руководствоваться его визави, оценивая сделку со своей стороны. Это влечет за собой необходимость аргументированного обоснования метода, применяемого для определения ставки дисконта и значений используемых параметров, учета подходов, которыми может руководствоваться партнер по сделке при определении ее цены, а также проведения альтернативных расчетов ставки дисконта при попытке провести сделку с партнерами, для которых эта величина может иметь различное значение [4]. Дополнительные усилия, затраченные на проработку указанных нюансов, обеспечат выполнившему их аналитику более сильные позиции во время переговоров о цене сделки с будущим инвестором.

Список литературы

1. Подкопаев О.А. Инвестиционные процессы в агропромышленном комплексе в условиях современной экономики России: дис. ... канд. экон. наук. – Самара, 2001.
2. Podkopaev O.A. The role of cost of capital in the effective use of financial resources // International Journal Of Applied And Fundamental Research. – 2014. – № 2 – URL: www.science-sd.com/457-24653 (дата обращения: 18.01.2015).
3. Басовский Л.Е., Басовская Е.Н. Экономическая оценка инвестиций – М.: «Инфра-М», 2011. – 240 с.
4. Подкопаев О.А. О привлечении прямых иностранных инвестиций в Россию в условиях глобализации мирового хозяйства // Экономика и управление собственностью. – 2012. – № 4. – С. 10–15.