

Date: 27<sup>th</sup> July-2025

**МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ ОТНОСИТЕЛЬНО ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ.**

**Б.С.Исомов**

Бухарский государственный университет

Доцент кафедры «Бухгалтерский учет и статистика»

b.s.isomov@buxdu.uz

**Аннотация:** В статье рассматриваются современные методические подходы к оценке эффективности инвестиций на микро- и макроуровне. Освещаются основные показатели инвестиционной привлекательности, методы дисконтирования денежных потоков, анализ рисков и неопределенностей, а также использование интегральных индексов для комплексной оценки инвестиционных проектов. Отдельное внимание уделено сравнительному анализу традиционных и современных методов, включая NPV (чистая приведенная стоимость), IRR (внутренняя норма доходности), индекс прибыльности (PI), срок окупаемости (PP), а также более продвинутые методы, применяемые при стратегическом планировании. Рассматриваются практические аспекты применения данных методов в условиях глобализации и цифровизации экономики.

**Ключевые слова:** инвестиции, оценка эффективности, NPV, IRR, индекс прибыльности, срок окупаемости, дисконтирование, риск, инвестиционная привлекательность, денежные потоки.

**ВВЕДЕНИЕ**

Инвестиции являются важнейшим источником экономического развития, способствуют созданию новых рабочих мест, модернизации производства и повышению конкурентоспособности экономики. Однако любая инвестиционная деятельность сопряжена с риском и требует тщательной оценки. Для принятия обоснованных управленческих решений необходимо использовать методические подходы, которые позволяют определить целесообразность и эффективность вложений.

Целью данной статьи является анализ основных методов оценки инвестиций, выявление их преимуществ и ограничений, а также определение оптимальных инструментов для комплексной оценки проектов.

**ОСНОВНАЯ ЧАСТЬ**

**1. Теоретические основы оценки инвестиций**

Оценка инвестиций включает анализ будущих денежных потоков, затрат и выгод, а также расчет показателей, характеризующих их доходность и рисковую составляющую. Традиционно выделяют два уровня оценки:

1. Микроуровень – оценка эффективности конкретных проектов на уровне компании или предприятия.



Date: 27<sup>th</sup> July-2025

2. Макроуровень – оценка влияния инвестиций на экономику региона или страны в целом.

Ключевая задача – определить, обеспечат ли вложенные средства положительную отдачу в будущем, превышающую альтернативные возможности (альтернативную стоимость капитала).

2. Методы оценки эффективности инвестиций

2.1. Метод чистой приведенной стоимости (NPV)

NPV (Net Present Value) рассчитывается как разница между приведенными (дисконтированными) доходами от проекта и первоначальными инвестициями:

где  $CF_t$  – денежный поток в период  $t$ ,  $r$  – ставка дисконтирования,  $I_0$  –

$$NPV = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} - I_0$$

первоначальные инвестиции.

Если  $NPV > 0$ , проект считается прибыльным.

Преимущества: учитывает временную стоимость денег.

Недостатки: чувствителен к изменению ставки дисконтирования.

2.2. Внутренняя норма доходности (IRR)

IRR – это ставка дисконтирования, при которой  $NPV = 0$ . Она показывает максимальную допустимую стоимость капитала, при которой проект остается выгодным.

Плюсы: простая интерпретация – проект выгоден, если  $IRR >$  средневзвешенной стоимости капитала (WACC).

Минусы: могут быть несколько значений IRR при нестандартных денежных потоках.

2.3. Индекс прибыльности (PI)

$PI = (\text{Сумма дисконтированных доходов}) / (\text{Первоначальные инвестиции})$ .

Если  $PI > 1$ , проект можно принять. Этот показатель полезен при сравнении нескольких альтернативных проектов.

2.4. Срок окупаемости (PP)

PP (Payback Period) – это период времени, за который первоначальные инвестиции будут возвращены за счет денежных потоков.

- Статический метод не учитывает дисконтирование.
- Дисконтированный метод PP учитывает временную стоимость денег.

2.5. Дополнительные методы

• Модифицированная внутренняя норма доходности (MIRR) – учитывает реинвестирование денежных потоков по ставке капитала.

• Метод реальных опционов – позволяет оценить гибкость проекта в условиях неопределенности.

- Сценарный и чувствительный анализ – используются для учета рисков.



Date: 27<sup>th</sup> July-2025

### 3. Анализ рисков и неопределенностей

При оценке инвестиций важно учитывать риски, связанные с изменением рыночных условий, инфляцией, валютными колебаниями и другими факторами.

Методы управления рисками включают:

- Расчет сценариев (оптимистический, базовый, пессимистический).
- Моделирование методом Монте-Карло.
- Анализ чувствительности (чтобы выявить наиболее критичные переменные).

### 4. Современные тенденции и цифровизация в оценке инвестиций

Сегодня традиционные методы дополняются новыми подходами, основанными на Big Data и цифровом моделировании. Цифровые платформы позволяют моделировать денежные потоки в реальном времени, проводить имитационное моделирование и автоматизировать расчет ключевых показателей.

### ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Оценка эффективности инвестиций является важнейшей составляющей стратегического и тактического управления любыми экономическими процессами – как на уровне отдельных компаний, так и на уровне государства. Правильно проведенная оценка позволяет не только выявить потенциальную доходность проекта, но и спрогнозировать его устойчивость к изменениям рыночной конъюнктуры, технологическим сдвигам и макроэкономическим рискам.

Современная практика управления инвестициями показывает, что использование одного метода оценки, например, только NPV или IRR, недостаточно для комплексного анализа. Каждый метод имеет как сильные стороны, так и ограничения:

- NPV наглядно показывает абсолютный эффект от проекта, но требует корректного выбора ставки дисконтирования.
- IRR удобен для сравнения проектов, но может вводить в заблуждение при нестандартных денежных потоках.
- PI полезен при ограниченных инвестиционных ресурсах, так как демонстрирует относительную эффективность вложений.
- PP дает быстрый ответ о ликвидности инвестиций, однако не учитывает денежные потоки после срока окупаемости.

Следовательно, эффективная оценка требует комплексного применения нескольких методов, дополненных анализом чувствительности, сценарным прогнозированием и учетом внешних факторов.

В условиях глобализации и цифровизации экономика сталкивается с новыми вызовами – нестабильностью рынков, изменениями технологических циклов, ужесточением экологических стандартов. Это требует расширенного взгляда на инвестиционную оценку, включающего такие аспекты, как:

- оценка нефинансовых эффектов (например, экологических и социальных результатов);



Date: 27<sup>th</sup> July-2025

- использование цифровых инструментов для прогнозирования денежных потоков и анализа больших данных;
- применение реальных опционов для повышения гибкости инвестиционных решений;
- адаптация методов оценки под высокотехнологичные проекты с длительным горизонтом окупаемости.

Важным трендом последних лет стало смещение акцента с чисто финансовых показателей на стратегическую ценность инвестиций, их способность создавать долгосрочные конкурентные преимущества, развивать человеческий капитал и стимулировать инновации.

Таким образом, методические подходы к оценке инвестиций можно рассматривать как динамично развивающуюся систему знаний, которая совершенствуется с учетом мировых тенденций, научно-технического прогресса и изменений деловой среды. Интеграция классических и современных методов позволяет существенно снизить инвестиционные риски и повысить результативность принимаемых решений.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. – М.: Соцэкгиз, 1962.
2. Рикардо Д. Начала политической экономии и налогообложения. – М.: Госполитиздат, 1955.
3. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. – М.: Прогресс, 1978.
4. Солоу Р. Теория экономического роста. – М.: Прогресс, 1993.
5. Барро Р., Сала-и-Мартин Х. Экономический рост. – М.: Издательство ВШЭ, 2004.
6. Ибрагимов А. Экономика инвестиций. – Ташкент: Экономика, 2018.
7. Тулаганов Б., Шодмонов Ш. Управление инвестиционной деятельностью. – Ташкент: Фан ва технология, 2020.
8. Постановление Президента Республики Узбекистан от 8 апреля 2022 года «О развитии инвестиционной деятельности».
9. Государственный комитет по статистике Республики Узбекистан (2024). – <https://stat.uz>
10. Кругман П., Обстфельд М., Мелиц М. Международная экономика: теория и политика. – М.: Юрайт, 2018.
11. Malikova Sh. B. “O‘zbekistonda xizmat ko‘rsatish sohasini rivojlantirishda investitsiyalarni jalb qilish mexanizmini takomillashtirish. “Yashil iqtisodiyot va taraqqiyot” jurnali (2024, may №5, 1064-bet) Litsenziya raqami: №046523 1194-bet.

