

Пласкова Н. С.

СОВРЕМЕННАЯ ТЕРМИНОЛОГИЯ И КЛАССИФИКАЦИИ В ИНВЕСТИЦИОННОМ АНАЛИЗЕ

Пласкова Наталья Степановна

доктор экономических наук, профессор
Российский экономический университет имени Г. В. Плеханова
(г. Москва, Россия)
e-mail: plaskova@rambler.ru
ORCID: 0000-0002-5520-1016
SPIN: 7485-1384

Nataliya S. Plaskova

Doctor of Economic Sciences, Professor
Plekhanov Russian University of Economics
(Moscow, Russia)
e-mail: plaskova@rambler.ru
ORCID: 0000-0002-5520-1016
SPIN: 7485-1384

Статья посвящена вопросам совершенствования методических положений инвестиционного анализа, составляющих основу формирования проектов стратегического развития производственных предприятий. Цель исследования заключается в развитии основополагающих теоретических аспектов и методических подходов к организации инвестиционного анализа как неотъемлемой функции комплексной системы управления экономическим субъектом. Использованы как общенаучные, так и прикладные методы исследования (анализ, синтез, количественные и качественные методы экономического и инвестиционного анализа). Обобщён критический обзор научных и методических публикаций и практических разработок современных российских и зарубежных авторов в области инвестиционного анализа. Разработаны направления совершенствования организации, содержания, методов инвестиционного анализа и его информационного обеспечения, способствующие повышению качества инвестиционных проектов производственных компаний. На основе обобщения существующих подходов к организации инвестиционной проектной деятельности и практики инвестиционного анализа сделан вывод относительно необходимости обновления и дополнения терминологического аппарата и видовой типологизации объектов в рамках тематики исследования. Предложены уточнённые определения ряда основополагающих понятий и терминов с учётом специфики проектных решений производственных компаний. Особое внимание уделено практическому использованию методов финансового анализа для формирования оценки возможности реализации инвестиционного проекта и обоснования прогнозов его результативности.

Ключевые слова: инвестиционный анализ, инвестиции, классификация, виды инвестиций, инвестиционная деятельность организации.

Для цитирования: Пласкова Н. С. Современная терминология и классификации в инвестиционном анализе // Экономическая среда. – 2024. – Т. 13, № 1. – С. 32-38. – <https://doi.org/10.36683/ee241.32-38>. – EDN CDCPSL.

The article is devoted to the issues of improving the methodological provisions of investment analysis, which form of the basis for the projects of industrial enterprises strategic development. The purpose of the study is to develop fundamental theoretical aspects and methodological approaches to investment analysis as an integral function of complex management system of an economic entity. Both general scientific and applied research methods were used: analysis, synthesis, quantitative and qualitative methods of economic and investment analysis. A critical review of scientific and methodological publications and practical developments of modern Russian and foreign authors in the field of investment analysis is summarized. Directions for improvement of organization, content, methods of investment analysis and its information support have been developed, contributing to the quality of investment projects of manufacturing companies. Based on the generalization of the existing approaches to investment project activities and investment analysis practice, a conclusion is made regarding the necessity to update and supplement the terminological apparatus and specific typologization of objects within the scope of the research topic. Specified definitions of a number of fundamental concepts and terms are proposed, taking into account the specifics of project solutions of manufacturing companies. Special attention is paid to the practical use of financial analysis methods to assess the feasibility of investment project and substantiate the forecasts of its effectiveness.

Keywords: investment analysis; investments; classification; types of investments; investment activity of an organization.

For citation: Plaskova N. S. Modern Terminology and Classifications in Investment Analysis. *Economic environment*. 2024; 13 (1): 32-38. (In Russ.). – <https://doi.org/10.36683/ee241.32-38>. – URL: <https://www.elibrary.ru/CDCPSL>.

Введение

Активизация инвестиционной деятельности важна как на макроуровне управления экономическими процессами, так и на микроэкономическом уровне управления субъектом хозяйствования. Для предприятия инвестиционная деятельность необходима в решении целого ряда управленческих задач, связанных с расширением и масштабированием производственной де-

тельности; с развитием производственной базы в техническом и технологическом плане; с повышением качества и обеспечением конкурентоспособности для реализации проектов природоохранного характера; с проведением процедур слияния и поглощения, приобретения долей в капитале других компаний. Инвестиции требуются для обеспечения нормальной деятельности компании в будущем, поддержания стабильного финансового состояния и устойчивого роста прибыли. Незаменимую помощь в активизации инвестиционной деятельности современных предприятий оказывает качественный инвестиционный анализ, включающий ретроспективный и перспективный анализ результативности управления инвестициями в целом по предприятию, его структурным подразделениям, отдельным проектам. Предназначение инвестиционного анализа заключается также в выработке комплексной инвестиционной стратегии и тактики управления экономическим субъектом, контроле процессов реализации инвестиционных решений, достижения разработанных планов, поиска резервов роста эффективности управления инвестиционными ресурсами.

Для качественного и рационального управления инвестиционным процессом нужно иметь чёткое представление о реализации содержащихся в бизнес-плане положениях, об итогах ведения финансово-хозяйственной деятельности, о складывающихся внутренних и внешних трендах и о воздействиях факторов. Понимание сущности подобных процессов и их практическое осмысление достигаются благодаря результатам глубокого инвестиционного анализа. Несмотря на множество публикаций и методических разработок в данной предметной области, следует отметить недостаточный уровень проработанности терминологического аппарата, фрагментарный охват видов инвестиций, методик проведения инвестиционного анализа в части практического внимания к его аспектам со стороны менеджмента современных отечественных предприятий с учётом множества отраслевых и организационных условий, сопутствующих разработке и реализации инвестиционных проектов, что обуславливает актуальность темы исследования, его цель и задачи.

Цель исследования

Цель исследования состоит в развитии основополагающих теоретических аспектов и методических подходов к организации инвестиционного анализа как неотъемлемой функции комплексной системы управления экономическим субъектом. Достижение цели исследования стало возможным посредством решения ряда таких задач, как обобщение и критический анализ теоретических вопросов инвестиционного анализа; определение необходимости совершенствования ряда теоретических и методических положений, формирующих базовые подходы к организации инвестиционного проектирования, устанавливающих последовательность и контент инвестиционных процессов, способствующих повышению качества информационного обеспечения потребностей менеджмента при разработке и реализации инвестиционных проектов.

Материалы и методы исследования

Для разработки направлений совершенствования системы методического обеспечения инвестиционного анализа, обоснования исследовательской гипотезы, определения организационной структуры системы инвестиционного управления производственного предприятия использованы как общенаучные, так и прикладные методы исследования (анализ, синтез, количественные и качественные методы экономического и инвестиционного анализа). В качестве информационной основы исследования выступили нормативные положения российского законодательства, научно-методические публикации отечественных и зарубежных специалистов, данные финансовой и нефинансовой отчётности российских компаний, а также электронные сетевые ресурсы.

Для достижения поставленной цели и решения необходимых исследовательских задач систематизированы и дополнены традиционно используемые подходы к формированию терминологической базы и видовых классификаций объектов инвестиционной деятельности, спо-

собствующих разработке качественных методик инвестиционного анализа и их практическому использованию, обобщение которых в единый инструментальный контур позволяет обосновать комплексный подход к организации инвестиционного анализа и его этапной реализации, что позволяет повысить результативность инвестиционного проектирования, рационального использования информационного обеспечения для формирования оптимальной инвестиционной политики предприятия реального сектора экономики.

Результаты исследования и их обсуждение

Первый фундаментальный вопрос инвестиционного анализа связан с проблемами идентификации самого предмета исследования и заключается в существующих различиях формулировок понятия «инвестиции». В большом количестве изданий современной отечественной и зарубежной литературы, а также в нормативных документах определение данного понятия имеет порой существенные различия, но, не имея универсальной формулировки, управление инвестиционным процессом существенно осложняется.

Стоит привести лишь некоторые примеры классических определений понятия «инвестиции» в публикациях известных зарубежных и российских авторов и законодательных документах. Так, Джон Кейнс пишет, что за инвестиции следует принимать «покупку одним лицом или корпорацией какого-либо имущества, старого или нового» и что категория инвестиций включает «соотношение между планируемыми к получению предельными доходами в результате управления активами и максимальными затратами, возникающими при изготовлении товаров» [8, с. 89].

По мнению Пьера Массе, который рассматривал инвестиции и их действие с процессной точки зрения, это «прирост суммы благ, возникающий в результате переноса удовлетворения потребности с настоящего момента времени на будущее время» [12, с. 7].

Милтон Фридмен в понятие инвестиций включал сбережения, способные принести будущий доход с учётом реализации возможностей по развитию бизнес-деятельности того или иного субъекта хозяйствования [17, с. 8].

Кэмпбелл Макконнел даёт следующее определение инвестиций: «Инвестиции – затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов... Инвестиции – это расходы на строительство новых заводов, капитальное оборудование, станки и т. д.» [11, с. 191].

И. А. Бланк в своей работе определил понятие инвестиции как «вложение капитала во всех формах в различные объекты (инструменты) хозяйственной деятельности с целью получения прибыли, а также достижения иного экономического или внешнеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности» [2, с. 380].

Наиболее известные отечественные авторы, такие как В. В. Бочаров, В. В. Ковалев, Г. В. Савицкая, В. Г. Матвеева, И. Я. Лукасевич, внёсшие существенный вклад в создание теоретических основ инвестиционного анализа в целом и его понятийного аппарата в частности, дают следующие разноплановые формулировки понятия «инвестиции».

В. В. Бочаров формулирует инвестиции как «все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект» [3, с. 7]. В. В. Ковалев в своих научных трудах утверждает, что инвестиции предполагают сбережения, но не все из них начинают становиться инвестициями, а исключительно те, которые прямым или косвенным образом применяются для расширения финансово-экономической деятельности, для извлечения будущего дохода [9, с. 7].

И. Я. Лукасевич даёт несколько определений инвестиций, отмечая, что на микроуровне управления – это «вложения в создание нового капитала, включая как средства производства, так и рабочую силу. В финансовом менеджменте инвестиции это обмен определённой сегодняшней стоимости на некоторую, возможно, неопределённую, будущую стоимость... Это затраты, целью которых является получение будущих доходов или благ» [10, с. 6].

Г. В. Савицкая под инвестициями понимает вложение средств в активы экономических субъектов на долгосрочной основе для роста благосостояния инвестора. По её мнению, они отличаются длительным периодом вложения средств от текущих активов, и форматом получения экономических выгод [14].

Если следовать нормативному определению понятия «инвестиции», то нужно обратиться к основному документу – Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», который даёт следующую формулировку: «инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [1].

Резюмируя подходы к определению сущности инвестиций и выражая авторское суждение, стоит отметить, что данное понятие подразумевает использование средств независимо от его продолжительности исключительно для извлечения прямых и косвенных выгод в виде положительного финансового результата от эксплуатации в рамках хозяйственной деятельности экономического субъекта, с одной стороны, и наращивания стоимости самой инвестиции в результате роста его рыночной оценки, с другой стороны. На микроуровне управления организацией инвестиции обычно подразделяются по срокам эксплуатации на долгосрочные и краткосрочные, что является основным классификационным признаком для видовой типологизации инвестиционных объектов, которая является основой анализа и оценки эффективности инвестиционной деятельности, разработки политики управления инвестиционными затратами.

Существует множество работ, посвящённых обоснованию видовых классификаций различных объектов, рассматриваемых в инвестиционном анализе и имеющих достаточно широкий охват видов самих инвестиций [4; 5; 6; 7; 13; 15; 16; 18; 19; 20; 21; 22]. В основе систематизации инвестиций в работах российских и зарубежных авторов, как правило, лежат следующие классификационные признаки: объект инвестиций; период вложения инвестиций; цели инвестиционных вложений; форма инвестиций; источник финансирования инвестиций; уровень ликвидности инвестиций; инвестиционный риск; уровень доходности инвестиций.

Вместе с тем традиционно используемые классификационные признаки видов инвестиций не охватывают целый ряд аспектов, которые весьма важны для разработки качественных методик инвестиционного анализа и их практического использования в рамках инвестиционной деятельности предприятия. По нашему мнению, перечень классификационных признаков следовало бы дополнить такими, как «субъект инвестирования», «регламентация», «уровень значимости целей», «регулярность», «стабильность объёмов по временным периодам», «масштаб», «характер инвестирования», «правовая принадлежность», «стоимостная оценка», «форма получения эффекта». В таблице 1 представлена расширенная классификация видов инвестиций, использование которой в инвестиционном анализе способствует реализации важнейших принципов экономического анализа как науки, частью которой является инвестиционный анализ: комплексности и системности исследования.

Таблица 1 – Классификация видов инвестиций предприятий

№	Классификационный признак	Вид инвестиций
1.	Масштаб	крупные, средние малозначительные
2.	Характер инвестирования	полномасштабные, частичные (долевые)
1.	Уровень значимости целей	федеральные, региональные, муниципальные,

		отраслевые, индивидуально значимые для хозяйствующего субъекта
2.	Субъект инвестирования	государственные, частные, венчурные, иностранные, смешанные
3.	Объект инвестирования	реальные (капитальные вложения в создание или приобретение основных средств, инновационных, биологических и иных активов), финансовые (приобретение государственных и корпоративных ценных бумаг, предоставление займов, депозитные вклады)
4.	Период	долгосрочные (свыше 5 лет), среднесрочные (от 3 до 5 лет), краткосрочные (от 1 до 3 лет), срочные (до 1 года)
5.	Регламентация	регулируемые законодательством, лицензируемые, контролируемые, государственными и муниципальными, ведомственными организациями и учреждениями, контролируемые внутренним менеджментом предприятия
6.	Регулярность	периодические, единовременные
7.	Доходность	высокодоходные, среднедоходные, низкодоходные, убыточные
8.	Ликвидность	абсолютно ликвидные, быстрореализуемые, низко ликвидные, неликвидные
9.	Степень и характер риска	высокорисковые (агрессивные), среднерисковые (со среднерыночным уровнем риска), консервативные, безрисковые
10.	Уровень страхования	полностью страхуемые, частично страхуемые, нестрахуемые
11.	Стабильность объёмов по временным периодам	равномерные, неравномерные
12.	Стоимостная оценка	бухгалтерская (первоначальная, последующая дооценённая или уценённая), рыночная, справедливая, дисконтированная, настоящая, будущая

13.	Характер выгод	непосредственный, опосредованный
14.	Форма извлечения эффекта	экономический, социальный, экологический, организационно-управленческий
15.	Принадлежность источников финансирования	собственные, заёмные
16.	Форма источника финансирования	кредиты, займы, ссуды, кредиторская задолженность, целевое финансирование, субсидии, благотворительная помощь

Заключение

В результате проведённых исследований и критического анализа российских и зарубежных публикаций, методических разработок и нормативных источников была установлена необходимость совершенствования ряда положений теоретической базы инвестиционного анализа, в частности его понятийного аппарата и классификационных подходов относительно объектов и субъектов инвестиционного процесса. Уточнённое и расширенное определение характеристик понятия «инвестиции» способствует достижению более глубокого понимания их свойств и установлению принадлежности того или иного объекта к данной экономической категории. В свою очередь, это позволит точнее идентифицировать принимаемый к учёту актив в качестве инвестиции, объективно оценивать его первоначальную стоимость, производить расчёты в процессе использования и определять предварительную и последующую эффективность.

Дополнение классификационных признаков для ранжирования видов инвестиций позволяет разработать соответствующие методики инвестиционного анализа, использование которых даёт возможность с необходимым уровнем детализации всестороннее и комплексно оценить эффективность инвестиционной деятельности предприятия, сформировать политику стратегического и оперативного управления инвестиционным развитием, последовательное выполнение которой способствует укреплению конкурентоспособности бизнеса и его инвестиционной привлекательности. Практическая значимость результатов исследования состоит в том, что их внедрение в систему управления инвестиционной деятельностью предприятия будет способствовать росту её эффективности и они могут быть использованы для решения многих вопросов, оказывающих влияние на укрепление его инвестиционного имиджа.

Список источников:

1. Федеральный закон от 25.02.1999 г. №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».
2. Бланк, И. А. Финансовый менеджмент / И. А. Бланк. – Киев : Ника-Центр, 2007. – 656 с.
3. Бочаров, В. В. Инвестиционный менеджмент / В. В. Бочаров. – Санкт-Петербург : Питер, 2002. – 152 С.
4. Воробьева, И. М. Роль инвестиций в экономике / И. М. Воробьева, А. М. Пономарев // Молодой ученый. – 2015. – № 10(90). – С. 572-574. – EDN TWANTV.
5. Гордячкова, О. В. Иностранные инвестиции: анализ и управление их привлечением на региональном уровне : монография / О. В. Гордячкова. – Москва : Креативная экономика, 2019. – 174 с. – ISBN 978-5-91292-303-6. – DOI 10.18334/9785912923036. – EDN VHIOFM.
6. Дамодаран, А. Инвестиционная оценка: инструменты и методы оценки любых активов :

учебно-практическое пособие / А. Дамодаран. – 11-е изд., перераб. и доп. – Москва : Альпина Пабlisher, 2021. – 1316 с.

7. Инвестиции в меняющемся мире: направления, приоритеты, инструменты / А. И. Данилов, О. Ю. Ермоловская, Д. А. Егорова [и др.]. – 2-е издание, переработанное и дополненное. – Москва : Дашков и К, 2022. – 313 с. – ISBN 978-5-394-05221-7. – DOI 10.29030/978-5-394-05221-7-2022. – EDN ICHTNV.

8. Кейнс, Д. М. Общая теория занятости, процента и денег. Избранное. / Д. М. Кейнс. – Москва : ЭКСМО, 2022. – 960 с.

9. Ковалев, В. В. Корпоративные финансы: учебник / В. В. Ковалев, Вит. В. Ковалев. – Москва : Проспект, 2018. – 640 с.

10. Лукасевич, И. Я. Инвестиции : учебник / И. Я. Лукасевич. – Москва : Вузовский учебник : ИНФРА-М, 2024. – 413 с.

11. Макконнелл, К. Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика / К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю. Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 972 с.

12. Массе, П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложений / П. Массе; Пер. с фр. Ф. Р. Окуновой и А. И. Гладышевского. – Москва : Статистика, 1971. – 503 с.

13. Никитин, Д. А. Инвестиционная привлекательность предприятия. Инвестирование в форме заемных средств / Д. А. Никитин // Вопросы экономики и управления. – 2017. – № 2(9). – С. 79-81. – EDN YNAWSR.

14. Савицкая, Г. В. Проблемные аспекты определения эффекта финансового рычага / Г. В. Савицкая // Экономический анализ: теория и практика. – 2016. – № 5(452). – С. 99-111. – EDN VXBRKH.

15. Скворцова, М. А. Методические аспекты определения влияния экономических факторов на инвестиции в основной капитал предприятий / М. А. Скворцова, Л. А. Карякина, Ю. И. Каргин // Инновации и инвестиции. – 2019. – № 5. – С. 12-15. – EDN TNBKXR.

16. Тютюкина, Е. Б. Инвестиции и инновации в реальном секторе российской экономики: состояние и перспективы : монография / под ред. д.э.н., проф. Е. Б. Тютюкиной. – Москва : Дашков и К°, 2014. – 220 с.

17. Фридман, М. Капитализм и свобода: учебник / М. Фридман. – Москва : Новое издательство, 2016. – 288 с.

18. Хелдман, К. Профессиональное управление проектом / К. Хелдман; пер. с англ. А. В. Шаврина. – 7-е изд., доп. и перераб. – Москва : Лаборатория знаний, 2016. – 760 с.

19. Brealey, Richard A., Myers, Stewart C., Allen, Franklin Principles of corporate finance. – 11th ed. – McGraw-Hill Irwin, 2014.

20. Koval, V. Economic policy of industrial development and investment approach to the analysis of the national economy / V. Koval, P. Nesenenko, A. Hrymalyuk, A. Kulish A., V. Kontseva V., Boiko N. // Estudios de Economía Aplicada. 2021. V. 39. № 6. P. 226-239.

21. Nadhirah, A.N. Analysis of the influence of investment in education and health on economic growth in Malaysia / A.N. Nadhirah, T. Kurniawati, Z.B.MD. Nor // International journal of multidisciplinary research of higher education. V. 6, № 2. 2023. P. 65-77.

22. Plaskova, N.S. Investment analysis: theoretical foundations, methods, organization / N.S. Plaskova, K.H. Barfiyev. R-Graph. Dushanbe. 2023. 160 p.

Статья поступила в редакцию / Received: 18.02.2024

Принята к публикации / Accepted: 04.03.2024

Дата выхода в свет / Date of publication: 12.04.2024