

УДК 330.322.5

Применение комплексного аналитического инструментария в инновационно-инвестиционном менеджменте

Медведева Татьяна Александровна

Кандидат экономических наук, доцент,
заведующая кафедрой экономики и менеджмента,
Чебоксарский институт (филиал),
Московский гуманитарно-экономический университет,
428005, Российская Федерация, Чебоксары, ул. Гражданская, 85;
e-mail: mta700@yandex.ru

Калинина Галина Викторовна

Доктор философских наук, кандидат экономических наук, профессор,
директор,
Чебоксарский институт (филиал),
Московский гуманитарно-экономический университет,
428005, Российская Федерация, Чебоксары, ул. Гражданская, 85;
e-mail: galin-kalinina@yandex.ru

Лоханова Галина Михайловна

Кандидат педагогических наук,
заместитель директора,
Чебоксарский институт (филиал),
Московский гуманитарно-экономический университет,
428005, Российская Федерация, Чебоксары, ул. Гражданская, 85;
e-mail: zam.cfmgei@mail.ru

Аннотация

Инвестиционная деятельность является одним из важнейших направлений в системе инновационного менеджмента предприятия, поскольку инвестиционные проекты реализуются при процессах обновления и модернизации оборудования, открытии новых технологических линий, совершенствовании производственных участков, открытии новых направлений бизнеса. В статье рассмотрены варианты финансирования инвестиционных проектов на различных этапах жизненного цикла, а также возможность применения комплексной оценки экономической эффективности инвестиций с использованием нескольких методов. Такой подход позволит сделать как экспресс-анализ инвестиционных проектов, так и провести углубленное диагностирование денежных потоков. Итогом исследования является получение измеряемых результатов - показателей, которые позволяют сравнить проекты и сделать вывод о целесообразности их реализации, окупаемости и эффективности. Комплексный подход оценки инвестиций опробован на

одном из предприятий реального сектора экономики, он также может применяться предприятиями различной отраслевой принадлежности и различных форм собственности.

Для цитирования в научных исследованиях

Медведева Т.А., Калинина Г.В., Лохонова Г.М. Применение комплексного аналитического инструментария в инновационно-инвестиционном менеджменте // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2025. Том 15. № 4А. С. 837-844.

Ключевые слова

Инвестиционный менеджмент, управление проектами, эффективность инвестиций, методы оценки, комплексный анализ.

Введение

Инновационно-инвестиционное развитие представляет собой важнейшее направление деятельности современных предприятий. Необходимость инноваций обусловлена постоянными потребностями в материально-техническом оснащении деятельности, обновления имеющегося оборудования, наращивания темпов производства, освоении инновационных способов производства. Инновационно-инвестиционные решения принимаются на основе анализа текущего положения предприятия, оценки специальных показателей, финансовых результатов деятельности и построения прогноза развития предприятия с учетом воздействий внутреннего климата и внешней среды. Экономической основой инноваций является эффективность инвестиций.

При управлении инновационно-инвестиционной деятельностью применяется ряд методов, которые служат основой для принятия решений в области инвестиционной политики. В зависимости от подхода к временной стоимости денег методы подразделяются на две группы и с различных сторон характеризуют эффективность инвестиций. Однако, по мнению авторов, только комплексное применение различных подходов может дать всестороннее представление о рисках и целесообразности инвестиционных вложений.

Целью работы является исследование возможностей применения комплексного подхода к оценке экономической эффективности инвестиций. Для достижения цели потребовалось решение следующих задач: сведение различных методов оценки инвестиций в единый комплекс, разработка форм аналитических таблиц и расчетных шаблонов, проведение расчетов по предложенной комплексной методике, формулирование выводов.

При подготовке работы применялся системный исследовательский подход, а также методы дисконтирования, эконометрические и статистические методы исследования.

Анализ и результаты исследования

Оценивая разработанность темы, необходимо отметить, что вопросы инновационного развития предприятий рассматривались в работах современных ученых, таких как В. Н. Салин, О. Ю. Ситникова, О. Г. Третьякова, Е. П. Шпаковская [1], К. Д. Каширин, Д. В. Яковлев, В. Бурдик [2]. Финансирование инвестиций, как ключевой вопрос реализации проектов, рассматривались в исследованиях А. А. Апсова [3], В. А. Верба [4]. Методы оценки эффективности инноваций и инвестиций рассматривались также в работах Лобановской Р. А.,

Ерыгина Ю. В. [5] и Gaibnazarova Z. T., Farkhodov B. U. [6].

Эффективное управление предприятием предполагает комплексный подход к различным элементам управленческой деятельности: анализу, планированию, прогнозированию, организационным решениям. Финансирование – одно из важнейших направлений в управлении проектами. На различных этапах жизненного цикла проекта возможны различные варианты финансирования. На начальном этапе – использование собственных средств, краудфандинг, венчурное инвестирование, государственная поддержка. На стадии развития проекта часто используется банковское кредитование, факторинг, лизинг. На стадии зрелости возможен выпуск ценных бумаг. В проектном финансировании чаще используют инвестиционное кредитование, которое предусматривает обеспечение возврата кредита залогом имущества, которое приобреталось или строилось за счет кредита.

Выстраивание эффективной стратегии управления базируется на ясном видении всех процессов, происходящих в организации, структурной взаимосвязи элементов, понимании экзогенных и эндогенных факторов, влияющих на деятельность предприятия, а также на грамотном целеполагании. Постановка генеральной цели и организационные действия, как правило, характеризуют начальный этап развития предприятия. На более поздних этапах на первое место, с точки зрения приоритетов управленческих решений, выходит анализ достигнутых показателей и корректировка действий с учетом этих результатов.

Для каждого этапа развития предприятия, от его создания до завершения функционирования, существуют первоочередные индикаторы и принципиальные целевые установки, необходимые для решения задач текущей фазы жизненного цикла. Если на начальном этапе важна постановка генеральной цели, поиск основных путей ее реализации и привлечение ресурсов, то на этапе становления и развития на первое место выходит система анализа эффективности управления, применяемая для поиска путей стабилизации достигнутых результатов, возможностей развития, усиления конкурентных преимуществ и максимизации прибыли, как основной цели функционирования коммерческого предприятия.

Качественный и всесторонний анализ нужен еще и для того, чтобы видеть систему и процессы в целом, в динамике, в состоянии фазового пространства, в определенной фазе цикла развития, а не в точечном ее состоянии, зафиксированном на какой-то конкретный момент времени.

Экономическая эффективность инвестиций является главным аналитическим показателем, который определяется еще на стадии разработки проекта. При оценке экономической эффективности инвестиций используются две группы методов. Первая группа включает методы так называемого экспресс-анализа, то есть быстрый и простой расчет основных параметров: доходности и срока окупаемости. При этом не учитываются инфляционное воздействие на денежные потоки, их обесценивание и изменение ценности. Такая оценка подходит для оценки краткосрочных проектов, не имеющих сложных денежных потоков, или для быстрой и общей оценки проекта, которая также бывает необходима.

Вторая группа методов основана на концепции изменения стоимости денег во времени, а именно их обесценении под воздействием инфляционных или иных процессов. Методы подразумевают проведение дисконтирования денежных потоков и использование новых расчетных значений при расчетах срока окупаемости, чистого приведенного дохода и индекса доходности инвестиций.

Отличительным моментом всех этих методов является то, что каждый из них при использовании раскрывает лишь определенную точку зрения на оценку эффективности; каждый

метод, взятый в отдельности, дает одностороннее представление о проекте, оценивая либо быстроту окупаемости инвестиций, либо общий доход, получаемый в результате его реализации, либо величину отдачи на вложенную денежную единицу. Но целостная картина возможна лишь при всестороннем рассмотрении всех характеристик проекта. Следовательно, методы оценки необходимо применять комплексно, выстраивая исходную аналитическую таблицу с денежными потоками и сводную результирующую – для большей наглядности и объективности заключения.

Построение исходной аналитической таблицы необходимо начать с определения типа денежного потока. Стандартный или простой денежный поток имеет однократную смену знака с минуса на плюс (минус – инвестиции в начале реализации проекта, далее поступления/доходы от него). Нестандартный (сложный) денежный поток предполагает неоднократную смену знаков; это означает, что вливания денежных средств в проект могут осуществляться не только в начале, но и в ходе его реализации. (рис. 1).

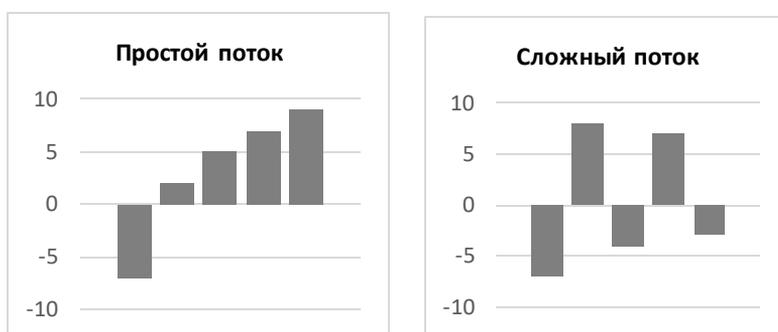


Рисунок 1 - Формат простого и сложного денежного потока для целей оценки эффективности инвестиций

Инвестиционный потенциал представляет собой совокупность возможностей предприятия для осуществления инвестиционной деятельности. Для его характеристики необходимо оценить финансовые ресурсы предприятия, финансовые результаты его деятельности, качество организации денежных потоков. Первоочередной задачей при этом будет оценка эффективности инвестиций.

В данной работе представлены результаты исследования инвестиционной деятельности одного из предприятий реального сектора экономики. Анализировались инвестиционные вложения в покупку нового оборудования, которое по установленным признакам можно отнести к инновационным. Предприятие имеет альтернативы по начальной сумме вложений – от 3,5 до 4,8 млн. руб. Проекты имеют единый расчетный срок реализации, но существенно различающуюся динамику денежных потоков. Исходные данные приведены в табл. 1.

Таблица 1 – Инвестиционные потоки, тыс. руб.

Проекты	Начальные инвестиции, тыс. руб.	Денежный поток по периодам, тыс. руб.			
		1	2	3	4
Инвестиционный проект 1	3500	1500	1500	1000	1000
Инвестиционный проект 2	4200	2000	2000	2000	2000
Инвестиционный проект 3	4800	1500	2500	3500	2500

Промежуточные расчеты по оценке эффективности инвестиций в виду их большого объема не были включены в данную работу; обратимся к полученным результатам. Результаты расчетов при применении к проектам сразу нескольких аналитических подходов (экспресс-методы и дисконт-методы) приведены в табл. 2.

Таблица 2 – Результаты комплексной оценки эффективности инвестиционных проектов

Проекты	Подходы к оценке				
	Экспресс-методы			Дисконт-методы	
	Н _п	СО _{н/д}	ЧДД	СО _д	И _{ди}
Инвестиционный проект 1	90,5	2,5	1585,2	2,9	0,4
Инвестиционный проект 2	52,6	2,8	1635,8	3,2	0,3
Инвестиционный проект 3	104,2	3,4	925,1	3,8	0,5

Сокращения: Н_п – простая норма прибыли, СО_{н/д} – срок окупаемости (недисконтированный), ЧДД – чистый приведенный (дисконтированный) доход, И_{ди} – индекс доходности инвестиций.

Результаты экспресс-методов, в целом, согласуются с дисконтирующими методами, однако последние являются более точными с точки зрения их применения в условиях нестабильной экономики и высоких темпов инфляции. Принимая во внимание текущую ситуацию, отметим, что на практике при углубленной оценке проектов следует опираться в большей степени на этот блок аналитического инструментария.

Заключение

Применив в исследовании комплексный подход, можно сделать следующие выводы:

- предлагаемая методика представления результатов позволяет единовременно принимать во внимание итоги разносторонней оценки, избегая однобокого взгляда на процесс реализации инвестиционных проектов,
- полученные результаты, сведенные в единую аналитическую таблицу, позволяют сравнивать между собой различные проекты; проекты сравниваются как по абсолютным показателям, так и по относительным, что позволяет делать заключение о разноплановых инновациях,
- сравниваемые проекты могут отличаться сроком реализации, а также в различные периоды времени иметь дифференцированную ставку дисконтирования, - это не мешает наглядному представлению и оценке результатов,
- данные расчеты также позволяют минимизировать риски инвестиционных вложений, поскольку получаемые результаты дают точную характеристику заданных изначально параметров,
- касательно данного исследования мы можем сделать однозначное заключение в пользу инвестиционного проекта 1, который по итогам проведения всесторонней оценке различными методами имеет наименьший срок окупаемости (2,1 года), наибольший индекс доходности инвестиций (2,3) и принесет предприятию наибольший доход (ЧДД = 5450 тыс. руб.).

Таким образом, можно констатировать, что комплексная оценка в анализе эффективности инноваций носит приоритетный характер, поскольку результирующие показатели носят

объективный характер, подлежат сравнению и прогнозированию, могут быть оценены с точки зрения потенциальной рентабельности.

В целом, эффективность инновационно-инвестиционного менеджмента обуславливается рядом факторов, такими как: постоянная потребность в модернизации и расширения производственных процессов, высокие темпы распространения инновационных технологий. Качественная оценка инвестиционных проектов позволяет выстроить рентабельную стратегию инновационного развития предприятия.

Библиография

1. Анализ и управление инвестициями / В. Н. Салин, О. Ю. Ситникова, О. Г. Третьякова, Е. П. Шпаковская // *Управленческие науки*. – 2023. – Т. 13, № 2. – С. 109-120. – DOI 10.26794/2304-022X-2023-13-2-109-120. – EDN JXGUIP.
2. Интеграция информационных технологий в управление инвестициями: перспективы и вызовы / К. Д. Каширин, Д. В. Яковлев, В. Бурдик [и др.] // *Инновации и инвестиции*. – 2024. – № 6. – С. 43-46. – EDN FODXRU.
3. Апсов, А. А. Финансирование инвестиционных проектов в России на современном этапе / А. А. Апсов // *Актуальные вопросы современной экономики*. – 2024. – № 5. – С. 190-197. – EDN JAAJWM.
4. Верба, В. А. Инновационные подходы к финансированию: стратегические решения для устойчивого развития бизнеса / В. А. Верба // *Человек. Социум. Общество*. – 2024. – № S5. – С. 49-58. – EDN VNMTDJ.
5. Лобановская, Р. А. Подходы и методы оценки эффективности инвестиций в инновационное развитие предприятия / Р. А. Лобановская, Ю. В. Ерыгин // *Universum: экономика и юриспруденция*. – 2023. – № 12(110). – С. 8-11. – EDN FTEXNG.
6. Gaibnazarova, Z. T. Methods of evaluating the effectiveness of innovative investment in industrial enterprises / Z. T. Gaibnazarova, B. U. Farkhodov // *Scientific and analytical journal Science and Practice of the Plekhanov Russian University of Economics*. – 2022. – Vol. 14, No. 3(47). – P. 72-83. – EDN EXORQT.
7. Ван, В. Вопросы управления инвестированием в Российской Федерации в инновационные проекты / В. Ван // *Актуальные вопросы современной экономики*. – 2023. – № 4. – С. 372-384. – EDN VXSXRQ.
8. Логинов, Д. Р. факторное инвестирование в условиях цифровизации / Д. Р. Логинов // *Фундаментальные исследования*. – 2023. – № 1. – С. 44-48. – DOI 10.17513/fr.43418. – EDN NXOXXK.
9. Коритько, Т. Ю. Управление инвестиционным потенциалом предприятия / Т. Ю. Коритько // *Эпомен: экономические науки*. – 2023. – № 2. – С. 196-203. – EDN AMHCDB.
10. Минаков, А. В. Проблемы инвестиционной стратегии региона и их влияние на комплексное социально-экономическое развитие / А. В. Минаков // *Социальная политика и социология*. – 2023. – Т. 22, № 4(149). – С. 84-92. – DOI 10.17922/2071-3665-2023-22-4-84-92. – EDN COSWGM.
11. Яркова, Т. М. Инновации и инвестиции как императив экономического развития России / Т. М. Яркова // *Вопросы инновационной экономики*. – 2024. – Т. 14, № 3. – С. 753-768. – DOI 10.18334/vinec.14.3.121566. – EDN KLFCXX.

Application of complex analytical tools in the innovation and investment management

Tat'yana A. Medvedeva

PhD in Economics, Associate professor,
Head of the Department «Economics and Management»,
Cheboksary Institute (Branch)
Moscow University of Humanities and Economics,
428005, 85, Grazhdanskaya str., Cheboksary, Russian Federation;
e-mail: mta700@yandex.ru

Galina V. Kalinina

PhD in Economics, D.Sc. (Philosophy), Professor,
Director,
Cheboksary Institute (Branch)
Moscow University of Humanities and Economics,
428005, 85, Grazhdanskaya str., Cheboksary, Russian Federation;
e-mail: galin-kalinina@yandex.ru

Galina M. Lokhonova

PhD in Pedagogy,
Deputy Director,
Cheboksary Institute (Branch)
Moscow University of Humanities and Economics,
428005, 85, Grazhdanskaya str., Cheboksary, Russian Federation;
e-mail: zam.cfmgei@mail.ru

Abstract

Investment activity is one of the most important areas in the company's innovation management system, since investment projects are implemented during the processes of updating and modernizing equipment, opening new production lines, improving production sites, and opening new business lines. The article discusses options for financing investment projects at various stages of the life cycle, as well as the possibility of applying a comprehensive assessment of the economic efficiency of investments using several methods. This approach will allow for both rapid analysis of investment projects and in-depth diagnosis of cash flows. The result of the study is to obtain measurable results - indicators that allow you to compare projects and draw a conclusion about the feasibility of their implementation, payback and effectiveness. An integrated investment assessment approach has been tested at one of the enterprises in the real sector of the economy, and it can also be applied by enterprises of various industries and different forms of ownership.

For citation

Medvedeva T.A., Kalinina G.V., Lokhonova G.M. (2025) Primenenie kompleksnogo analiticheskogo instrumentariya v innovacionno-investicionnom menedzhmente [Application of complex analytical tools in the innovation and investment management. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 15 (4A), pp. 837-844.

Keywords

Investment management, project management, investment efficiency, assessment methods, comprehensive analysis.

References

1. Analiz i upravlenie investitsiyami / V. N. Salin, O. Yu. Sitnikova, O. G. Tretyakova, E. P. Shpakovskaya // Upravlencheskie nauki. – 2023. – T. 13, № 2. – S. 109-120. – DOI 10.26794/2304-022X-2023-13-2-109-120.
2. Integratsiya informacionnykh tekhnologij v upravlenie investitsiyami: perspektivy i vyzyvy / K. D. Kashirin, D. V. Yakovlev, V. Burdik [i dr.] // Innovatsii i investitsii. – 2024. – № 6. – S. 43-46.

3. Apsov, A. A. Finansirovanie investitsionnykh proektov v Rossii na sovremennom etape / A. A. Apsov // Aktualnyye voprosy` sovremennoy ekonomiki. – 2024. – № 5. – S. 190-197.
4. Verba, V. A. Innovatsionnyye podkhody` k finansirovaniyu: strategicheskie resheniya dlya ustojchivogo razvitiya biznesa / V. A. Verba // Chelovek. Socium. Obshchestvo. – 2024. – № S5. – S. 49-58.
5. Lobanovskaya, R. A. Podkhody` i metody` ocenki effektivnosti investitsiy v innovatsionnoe razvitie predpriyatiya / R. A. Lobanovskaya, Yu. V. Erygin // Universum: ekonomika i yurisprudenciya. – 2023. – № 12(110). – S. 8-11.
6. Gaibnazarova, Z. T. Methods of evaluating the effectiveness of innovative investment in industrial enterprises / Z. T. Gaibnazarova, B. U. Farkhodov // Scientific and analytical journal Science and Practice of the Plekhanov Russian University of Economics. – 2022. – Vol. 14, No. 3(47). – P. 72-83.
7. Van, V. Voprosy` upravleniya investirovaniem v Rossijskoj Federacii v innovatsionnyye proekty` / V. Van // Aktualnyye voprosy` sovremennoy ekonomiki. – 2023. – № 4. – S. 372-384.
8. Loginov, D. R. faktornoe investirovanie v usloviyax cifrovizacii / D. R. Loginov // Fundamentalnyye issledovaniya. – 2023. – № 1. – S. 44-48. – DOI 10.17513/fr.43418.
9. Koritko, T. Yu. Upravlenie investitsionnyim potencialom predpriyatiya / T. Yu. Koritko // Epomen: ekonomicheskie nauki. – 2023. – № 2. – S. 196-203.
10. Minakov, A. V. Problemy` investitsionnoj strategii regiona i ix vliyanie na kompleksnoe socialno-ekonomicheskoe razvitie / A. V. Minakov // Socialnaya politika i sociologiya. – 2023. – T. 22, № 4(149). – S. 84-92. – DOI 10.17922/2071-3665-2023-22-4-84-92.
11. Yarkova, T. M. Innovatsii i investitsii kak imperativ ekonomicheskogo razvitiya Rossii / T. M. Yarkova // Voprosy` innovatsionnoy ekonomiki. – 2024. – T. 14, № 3. – S. 753-768. – DOI 10.18334/vinec.14.3.121566.