

приятий торговли в приеме карт, недостаточная финансовая грамотность населения, отсутствие единых принципов тарифной политики и непоследовательность в их формировании.

#### Список литературы

1. 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](http://www.science-sd.com/457-24653) (дата обращения: 21.11.2014)

2. Подкопаев О.А. О привлечении прямых иностранных инвестиций в Россию в условиях глобализации мирового хозяйства // Экономика и управление собственностью. – 2012. – № 4. – С. 10-15.

### КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ПОДХОДЫ К АНАЛИЗУ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Чернова Е.А.

ООО «Эллада», Чебоксары, e-mail: [oleg442@list.ru](mailto:oleg442@list.ru)

В современном мире многообразных и сложных экономических процессов и взаимоотношений между гражданами, предприятиями, финансовыми институтами, государствами на внутреннем и внешнем рынках острой проблемой является эффективное вложение капитала с целью его приумножения, или инвестирование. В экономике, как и в частной инвестиционной деятельности, используют различные методы, формы, способы научного познания и целесообразности инвестиционной деятельности. Инвестиционная деятельность в той или иной степени присуща любому предприятию и невозможна без учета таких факторов как: вид инвестиции, стоимость инвестиционного проекта, множественность доступных проектов, ограниченность финансовых ресурсов, доступных для инвестирования, риск, связанный с принятием того или иного решения [1]. В условиях рынка не существует утвержденной законодательной базы методов оценки инвестиций, не считая Рекомендаций Министерства экономики РФ, Госстроя РФ, Минфина РФ и т.д. В основе анализа экономической эффективности инвестиционных проектов лежат фундаментальные концепции инвестиционного менеджмента: концепция стоимости денег во времени и анализа дисконтированного денежного потока; концепция эффективности рынка и соотношения между риском и доходностью; концепция инвестиционного портфеля, модель оценки доходности финансовых активов и другие [2]. Фундаментальные теоретические положения концепции стоимости денег во времени были сформулированы в 1930 году Ирвином Фишером в работе «Теория процента: как определить реальный доход в процессе инвестиционных решений». Позднее – в 1958 году – более полный механизм этой концепции был рассмотрен Джоном Хиршлейфером в работе «Теория оптимального инвестиционного решения». Сущность этой концепции состоит в том, что настоящая стоимость денег всегда выше их будущей стоимости в связи с альтернативой воз-

можного их инвестирования, а также влиянием факторов инфляции и риска. С учетом этой концепции разработаны различные модели дисконтирования денежных потоков, которые широко используются в практике финансового и инвестиционного менеджмента [3]. В этой связи, в настоящее время широкое распространение получили методы оценки инвестиционных проектов, основанные на принципе дисконтирования денежных потоков – учете стоимости денег во времени, что позволяет корректировать поступления и выбытия денежных средств с учетом инфляции и риска. 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. При учете инфляции результаты оценки будут такими же, как и без ее учета, так как корректируется на инфляцию как входной поток денег, так и показатель отдачи [4]. по этой причине большая часть фирм западных стран не учитывает инфляцию при расчете эффективности капитальных вложений. Исключением являются случаи, когда имеется очевидная и значительная разница в темпах инфляции по видам ресурсов и производимой продукции. Поэтому менеджеры при оценке эффективности инвестиций в основном сосредотачиваются на вопросах оценки риска проекта.

#### Список литературы

1. 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](http://www.science-sd.com/457-24653) (дата обращения: 21.01.2015).

2. Подкопаев О.А. К вопросу о недостатках динамических методов оценки инвестиционных проектов // Успехи современного естествознания. – 2014. – № 7. – С. 144-147.

3. Хафизуллов Р.Г., Подкопаев О.А. Роль цены капитала в оценке экономической эффективности инвестиционных проектов // Современные наукоемкие технологии. – 2013. – № 10-1. – С. 32-33.

4. Деревянко П.М. Оценка проектов в условиях неопределенности // URL: [http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/fuzzy\\_analysis.shtml](http://www.cfin.ru/finanalysis/invest/fuzzy_analysis.shtml) (дата обращения: 21.01.2015).

### ЗНАЧЕНИЕ ФИНАНСОВОГО ИНЖИНИРИНГА И ЕГО ИНСТРУМЕНТОВ В УПРАВЛЕНИИ ФИРМОЙ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

Шукова М.Г.

НОУ ВПО «Самарский институт Высшая школа  
приватизации и предпринимательства», Самара,  
e-mail: [shouking@mail.ru](mailto:shouking@mail.ru)

Вопросы максимизации рыночной стоимости фирмы сохраняют свою актуальность на протяжении многих лет. Каждый собственник напрямую заинтересован в большей прибыльности и рыночной привлекательности своей фирмы, а, соответственно, и в большей стоимости собственных активов и стоимости самой фирмы, поэтому все большее число не

только финансовых структур, но и российских корпораций применяют инструменты финансового инжиниринга. Финансовый инжиниринг – это технология создания новых финансовых инструментов и процедур, которые используются в управлении финансовой деятельностью предприятий (корпораций) для перераспределения денежных ресурсов, рисков, ликвидности, доходов, а также снижения стоимости привлеченного капитала, в соответствии с финансовыми потребностями предприятий (корпораций) и их собственников, в условиях изменяющейся макро – и микроэкономической ситуации. Напомним, что «цена капитала количественно выражается в сложившихся в компании относительных годовых расходах по обслуживанию своей задолженности перед собственниками и инвесторами. Относительный уровень общей суммы расходов на использование источников финансирования деятельности компании характеризует показатель – средневзвешенная цена капитала (WACC), и показывает цену капитала, авансированного в деятельность фирмы. Этот показатель должен быть меньше рентабельности активов, рассчитанной по операционной прибыли (ЕВIT)» [1, С. 32]. Кроме того «финансовый инжиниринг направлен на использование финансовых инструментов для проведения таких операций, как поглощения, или для увеличения рыночной стоимости фирмы, имеющих стабильные производственные показатели, то есть с помощью финансовой, а не стратегической или операционной деятельности» [2, С. 158]. Теоретические основы финансового инжиниринга в настоящее время находятся на начальной стадии своего развития. для пони-

мания предмета, метода, объектов и субъектов финансового инжиниринга требуется развитие новых концептуальных основ и углубленное изучение каждого элемента теории. Инжиниринговые инструменты, применяемые в области финансового управления, могут быть представлены группами: финансовые расчеты и финансовые балансы; методы анализа, экспертных оценок, оптимизации финансовых показателей; система финансовых решений и модели финансовой политики. Существует три причины разрывов в финансово-экономическом обороте, позволяющих построение финансовых инструментов и финансовых схем в Российской Федерации: отсутствие специальных институциональных механизмов (процедур) контроля или замыкания финансовых операций; особенности финансового законодательства, действующего в России; устройство сложившихся экономических и финансовых структур, потенциально содержащее разрывы. Таким образом, финансовый инжиниринг может быть направлен на использование рыночных несовершенств для извлечения прибыли, что делает актуальным применение его инструментов в деятельности фирмы. При этом каждая группа инжиниринговых инструментов может формироваться в фирмах с учетом специфики их деятельности и области применения.

#### Список литературы

1. Хафиятуллин Р.Г., Подкопаев О.А. Роль цены капитала в оценке экономической эффективности инвестиционных проектов // Современные наукоемкие технологии. – 2013. – № 10-1. – С. 32-33.
2. Шукова М.Г. Финансовая инженерия как инновационный подход к управлению финансовыми потоками // Актуальные вопросы экономики и финансов в условиях современных вызовов российской и мировой хозяйств: материалы II Международной научно-практической конференции НОУ ВПО «СИ ВШПП», 25 марта 2014 г. / [редкол.: А.В. Бирюков, А.А. Бельцер, М.Н. Коростелева, К.Н. Ермолаев, О.А. Подкопаев (отв. ред.)] – Самара: ООО «Издательство Ас Гард», 2014. – 556 с.