

Научно-исследовательский журнал «Modern Economy Success»  
<https://mes-journal.ru>

2025, № 1 / 2025, Iss. 1 <https://mes-journal.ru/archives/category/publications>

Научная статья / Original article

Шифр научной специальности: 5.2.3. Региональная и отраслевая экономика (экономические науки)

УДК 378.2

DOI: 10.58224/2500-3747-2025-1-67-73



<sup>1</sup> Овчинникова С.В., <sup>1</sup> Тишикина Н.П., <sup>2</sup> Трифонов И.В., <sup>1</sup> Демешко М.А.,

<sup>1</sup> Московский финансово-промышленный университет Синергия,

<sup>2</sup> Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации

### **Развитие методов принятия инвестиционных решений в организациях различных типов**

**Аннотация:** в статье рассматривается актуальная проблематика принятия инвестиционных решения в различных организациях. Цель статьи заключается в том, чтобы рассмотреть возможные методы принятия инвестиционных решений, и на основании проведенного исследования составить собственный алгоритм.

Задачи исследования состоят в том, чтобы рассмотреть основные подходы к процессу принятия инвестиционных решений, имеющиеся на сегодня в научной литературе; выявить особенности принятия инвестиционных решений, а также обобщить теоретические подходы, предложив собственный алгоритм.

Проведенное исследование базируется на совокупности различных приемов и методов: анализа и синтеза, сравнения и наблюдения.

По результатам проведенного исследования автор статьи пришел к выводу о том, что оценка экономической устойчивости и влияние на систему данных показателей представляет собой, по существу, принятие соответствующих инвестиционных решений. Принимая во внимание тот факт, что предпринимательская деятельность по определению носит рисковый характер, можно с уверенностью утверждать, что необходимо применение иного подхода, который позволял бы учитывать риск и неопределенность при принятии инвестиционных решений.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционные проекты, финансовые активы, управленические инвестиционные решения, подходы к принятию управленических инвестиционных решений, ранжирование инвестиционных возможностей

**Для цитирования:** Овчинникова С.В., Тишикина Н.П., Трифонов И.В., Демешко М.А. Развитие методов принятия инвестиционных решений в организациях различных типов // Modern Economy Success. 2025. № 1. С. 67 – 73. DOI: 10.58224/2500-3747-2025-1-67-73

Поступила в редакцию: 6 сентября 2024 г.; Одобрена после рецензирования: 7 ноября 2024 г.; Принята к публикации: 9 января 2025 г.

<sup>1</sup> Ovchinnikova S.V., <sup>1</sup> Tishkina N.P., <sup>2</sup> Trifonov I.V., <sup>1</sup> Demeshko M.A.,

<sup>1</sup> Moscow University for Industry and Finance Synergy,

<sup>2</sup> Financial University under the Government of the Russian Federation

### ***Development of investment decision-making methods in various types of organizations***

**Abstract:** the article reveals problems of making investment decisions in various organizations. The purpose of the article is to consider possible methods of making investment decisions, and on the basis of the conducted research to create your own algorithm.

The research objectives are to consider the main approaches to the investment decision-making process that are currently available in the scientific literature; to identify the features of investment decision-making, as well as to generalize theoretical approaches by proposing our own algorithm.

The conducted research is based on a combination of various techniques and methods: analysis and synthesis, comparison and observation.

Based on the results, the author came to the conclusion that the assessment of economic sustainability and the impact on the system of these indicators is, in essence, the adoption of appropriate investment decisions. Taking into account the fact that entrepreneurial activity is, by definition, risky in nature, it can be confidently argued that a different approach is needed that would allow for risk and uncertainty to be taken into account when making investment decisions.

**Keywords:** investments, investment projects, financial assets, managerial investment decisions, approaches to making managerial investment decisions, ranking of investment opportunities

**For citation:** Ovchinnikova S.V., Tishkina N.P., Trifonov I.V., Demeshko M.A. Development of investment decision-making methods in various types of organizations. *Modern Economy Success*. 2025. 1. P. 67 – 73. DOI: 10.58224/2500-3747-2025-1-67-73

The article was submitted: September 6, 2024; Approved after reviewing: November 7, 2024; Accepted for publication: January 9, 2025.

## **Введение**

Актуальность темы исследования состоит в том, что для успешного развития компаний необходимо осознавать текущее состояние дел и иметь четкое представление о том, как его улучшить. Разработка мероприятий для повышения эффективности деятельности должна основываться на результатах проведенного анализа, который позволяет оценить управленческую эффективность организаций, ее экономическую привлекательность для партнеров и выявить ключевые проблемы, требующие решения в ближайшее время.

Принятие взвешенного инвестиционного решения представляет собой ключевую задачу для инвесторов и менеджеров, которые должны решить, как наилучшим образом распределить капитальные ресурсы. Прежде всего, результаты оценки могут помочь инвесторам определиться с вложениями в конкретный проект или выбрать другие варианты инвестиций. Во-вторых, анализ эффективности инвестиционного проекта дает возможность менеджерам планировать бизнес-процессы и выявлять необходимые изменения в компании для успешной реализации проекта. В-третьих, инвестиционные решения способствуют менеджерам и инвесторам в осуществлении контроля, мониторинге хода выполнения проекта, а также в корректировке его, если это потребуется.

Правильная методология принятия инвестиционного решения является ценным инструментом для инвесторов и руководителей. Она позволяет принимать обоснованные решения относительно капиталовложений, планировать бизнес-процессы, следить за прогрессом проекта и контролировать его выполнение, а также способствовать улучшению финансовых показателей компании.

Сегодня для формирования универсального подхода к инвестициям в условиях неопределенности необходимо применять специализированные методы. Для действенного принятия решений в области инвестиционной политики требуется надежная информация о результатах предыдущих инвестиций и методики их комплексной оценки, опираясь на ключевые экономические принципы, такие как рентабельность, целесообразность и связанные риски.

## **Материалы и методы исследований**

Материалами теоретической части исследования послужили тезисы, изложенные в работах таких авторов, как Н.В. Артемьев [1], И.А. Баженов [4], Е.А. Блинова [2], Е.Г. Князева [5], В.В. Ковалев [6], В.Ю. Королева [8], М.Ю. Маковецкий [1], М.С. Марамыгин [5], А.С. Момотов [7], М.Н. Овсянникова [8], И.А. Пятанов [1], С.В. Рачек [8], В.И. Трубилин [3], И.М. Цало [9], П.А. Шихалеев [10], Л.И. Юзович [5] и др.

Проведенное исследование базируется на совокупности различных приемов и методов: анализа и синтеза, сравнения и наблюдения.

## **Результаты и обсуждения**

В условиях неопределенности особенно сложно предсказать изменения в бизнес-среде и учесть их при принятии решений. Существующие трудности можно преодолеть, разработав стратегию для принятия инвестиционных решений, способствующих устойчивому развитию бизнеса в условиях неопределенности. Такие решения требуют нового взгляда на текущие условия и возникающие трудности, а также нового подхода к управлению, направленного на поддержание эффективной работы предприятия и его дальнейшее развитие.

Н.В. Артемьев, М.Ю. Маковецкий, И.А. Пятанов

нов в своем исследовании анализируют основные подходы к принятию ответственных инвестиционных решений управляющими компаниями, вкладывающими средства инвесторов в финансовые активы, согласно заранее определенным инвестиционным целям [1].

М.Н. Овсянникова, В.Ю. Королева, С.В. Рачек в своем исследовании анализируют механизмы постановки целей и критерии оценки [8].

И.М. Цало в своем учебном пособии раскрывает современные представления по теории и практике оценки инвестиционных проектов и рассматривает особенности принятия управленческих ре-

шений при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов [9].

Поэтому для формирования универсального подхода к инвестициям в условиях неопределенности необходимо применять специализированные методы. Для действенного принятия решений в области инвестиционной политики требуется надежная информация о результатах предыдущих инвестиций и методики их комплексной оценки, опираясь на ключевые экономические принципы, такие как рентабельность, целесообразность и связанные риски. Основные методы и показатели, используемые в процессе принятия инвестиционных решений, представлены в табл. 1.

Основные статистические и динамические методы принятия инвестиционных решений.

Table 1

Basic statistical and dynamic methods for making investment decisions.

Статистические методы принятия инвестиционных решений	
Период окупаемости	PP -> min
Рентабельность инвестиционного капитала	ARR>0
Динамические методы принятия инвестиционных решений	
Чистый дисконтированный доход	NPV>0
Внутренняя норма прибыли	IRR>WACC
Индекс прибыльности	PI>1
Дисконтированный период окупаемости	DPP -> min

Оценка перечисленных в табл. 1 критериев имеет решающее значение при принятии инвестиционных решений, т.к. оценки помогают проанализировать плюсы и минусы проекта и принять наилучшие решения. Существует несколько критериев, которые необходимо учитывать при принятии инвестиционных решений:

- наиболее важными критериями являются ожидаемая прибыль и рентабельность проекта;
- чистая приведенная стоимость, или NPV, является ключевым показателем;
- критерий неопределенности, связанной с инвестициями, например, рыночных изменений или технических проблем;
- анализ критерия ликвидности подразумевает оценку того, насколько быстро и надежно проект может быть создан для выполнения обязательств.

Всесторонний анализ объединяет перечисленные аспекты для принятия обоснованного решения. Важность экономической эффективности имеет решающее значение, поскольку компании должны гарантировать, что вложенные средства

будут не только возвращены, но и обеспечены надлежащей доходностью. Оценки приемлемости рисков играют важную роль и могут быть подкреплены моделированием методом Монте-Карло.

На практике применение теории в реальных проектных решениях играет решающую роль. Инвестиционные решения состоят из комплексного анализа и часто требуют индивидуального подхода для достижения конкретных целей компании. Рассмотрим пример, когда инвестиционные решения играют важную роль на практике. Компания планирует выйти на международные рынки, взвешивая затраты и риски, связанные с различными рынками. Инженеринговая компания инвестирует в новые технологии для улучшения производственных мощностей. При этом существенную роль играют аспекты срока окупаемости и ликвидности. Стартап принимает решение о финансировании нового продукта на основе анализа рынка и прогнозов потенциальной прибыли. Типичным примером инвестиционного решения является покупка нового производственного робота. Первонач-

чальная стоимость составляет 500 000 руб. Экономия за счет повышения эффективности оценивается в 150 000 руб. в год. При ставке дисконтирования 5% чистая приведенная стоимость рассчитывается в течение пяти лет, при этом положительный NPV здесь указывает на то, что инвестиции в инновационный проект выгодны в долгосрочной перспективе.

Тематические исследования дают более глубокое представление о решениях, принимаемых компаниями, и о том, как они решают экономические и операционные задачи. Они помогают определять успешные стратегии и принимать обоснованные решения в собственной бизнес-среде. Значительное тематическое исследование автомобильной промышленности демонстрирует эффект масштаба, который возможен благодаря инвестициям в современные технологии производства. Например, ведущий автопроизводитель увеличил свои производственные мощности за счет инвестиций в роботизированные сборочные линии. Дальнейший анализ показал, что первоначальные инвестиционные затраты в размере нескольких миллионов рублей были компенсированы повышением эффективности за несколько лет.

Принятие инвестиционных решений в области энергетики является центральной частью инженерии. При этом важно принимать оптимальные решения в отношении использования энергоресурсов для обеспечения эффективности и устойчивого использования. Критерии принятия инвестиционных решений играют важную роль в обеспечении успеха проектов в области производства и использования энергии. К ним относятся:

– анализ затрат и выгод имеет решающее значение для определения экономически жизнеспособных проектов;

– воздействие на окружающую среду должно быть сведено к минимуму, особенно при использовании ископаемого топлива;

– имеющаяся технология должна быть достаточно развитой и надежной;

– риски должны быть выявлены, оценены и эффективно управляться.

Далее рассмотрим другие методы принятия инвестиционных решений. Метод внутренней процентной ставки (IRR) полезен для определения рентабельности энергетического проекта путем расчета процентной ставки, при которой текущая стоимость денежных потоков равна нулю. Вопрос заключается в том, превышает ли показатель внутренней процентной ставки (IRR) минимальную требуемую процентную ставку. Небольшие проекты обычно имеют более традиционные решения IRR (индивидуальные), в то время как более сложные проекты могут иметь несколько значений IRR. Помимо классических методов, таких как NPV и IRR, часто используется метод скорректированной внутренней процентной ставки (MIRR), который учитывает различные процентные ставки для финансирования и реинвестирования. Таким образом, метод скорректированной местной процентной ставки (MIRR) позволяет получать более реалистичные результаты в матрице инвестиционного решения.

Перед тем, как сформулировать свой алгоритм принятия инвестиционных решений, отметим, что важно понимать конкретные преимущества и недостатки каждого метода и выбирать подходящую методику, исходя из конкретных потребностей проекта и имеющихся ресурсов.

На основании изученных исследований, в схеме на рис. 1 предлагаем алгоритм принятия инвестиционного решения для коммерческого предприятия в условиях неопределенности.

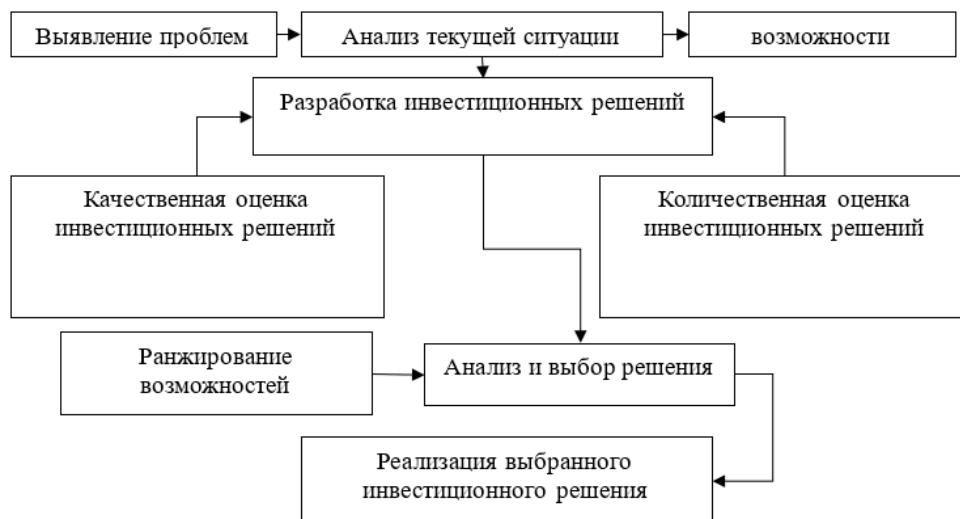


Рис. 1. Алгоритм принятия инвестиционного решения для коммерческого предприятия в условиях неопределенности.

Fig. 1. Algorithm for making an investment decision for a commercial enterprise under conditions of uncertainty.

На основании схемы предложенного на рисунке 1 алгоритма, можно предположить, что современный руководитель, стремясь обеспечить устойчивое развитие своего предприятия, должен четко понимать текущую проблему, и на последнем этапе выбрать правильный метод принятия инвестиционного решения.

Последним этапом любого процесса принятия инвестиционного решения является определение важных направлений инвестиционной политики коммерческого предприятия на основе выявленных существенных отклонений фактических значений от целевых показателей, что видно из схемы на рис. 2.

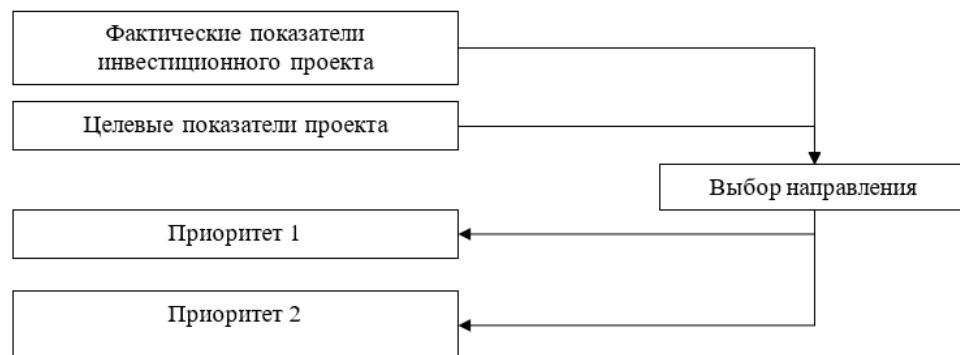


Рис. 2. Схема заключительной стадии принятия инвестиционного решения.

Fig. 2. Scheme of the final stage of investment decision making.

Таким образом, составив заранее определенный набор методических приемов, соответствующих качественным и количественным характеристикам проекта, на заключительном этапе выбирается лучшее инвестиционное решение. Данное решение должно обеспечить максимальную эффективность реализации инвестиционного проекта.

### Выводы

В рамках исследования можно сделать следующие выводы: выбор инвестиционного проекта,

который окупится в будущем, будет свидетельствовать о принятии наиболее успешного инвестиционного решения. При этом важным фактором в процессе принятия инвестиционных решений является оценка, основанная на сравнительном анализе стоимости предлагаемых вариантов. Такая оценка является объективным показателем, позволяющим с высокой вероятностью говорить о том, что реализованное решение будет эффективным.

### **Список источников**

1. Артемьев Н.В., Маковецкий М.Ю., Пятанов И.А. Основные подходы к принятию ответственных инвестиционных решений в рамках профессионального управления финансовыми активами клиентов // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. Серия 1, Экономика и управление. 2022. № 3 (42). С. 24 – 30.
2. Блинова Е.А. Инвестиционный менеджмент в реальном секторе экономики: учеб. пособие. Самара: Изд-во Самарского университета, 2016. 92 с.
3. Трубилин А.И., Гайдук В.И., Шибаныхин Е.А., Кондрашова А.В. Государственная инвестиционная политика: учебное пособие. 2-е изд., испр. и доп. С-Пб: Лань, 2018. 189 с.
4. Баженов И.А. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / под общ. ред. И.В. Котляревской. Екатеринбург: Изд-во УРФУ, 2022. 232 с.
5. Юзович Л.И., Марамыгин М.С., Князева Е.Г. и др. Инвестиции и инвестиционная деятельность: учебник / под общ. ред. Л.И. Юзович. Екатеринбург: Изд-во УРФУ, 2021. 496 с.
6. Kovalev V.V. Financial management: theory and practice. 3rd ed., revised. and additional. Moscow: Prospekt, 2017. 1104 с.
7. Момотов А.С. Правовое понятие «инвестиции» и его влияние на инвестиционную привлекательность Российской Федерации // Хозяйство и право. 2022. № 3. С. 18 – 23.
8. Овсянникова М.Н., Королева В.Ю., Рачек С.В. Проблемы принятия инвестиционных решений // Вестник науки и образования. 2024. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-prinyatiya-investitsionnyh-resheniy/viewer>
9. Цало И.М. Инвестиции и инвестиционный анализ: учебное пособие. Челябинск: Издательский центр ЮУрГУ, 2019. 185 с.
10. Шихалеев П.А. Инвестиционный менеджмент на предприятии: сущность, значение, управление инвестициями и рисками их реализации // Экономика и бизнес. 2023. № 8 (102). С. 191 – 198.

### **References**

1. Artemyev N.V., Makovetskiy M.Yu., Pyatanov I.A. Basic approaches to making responsible investment decisions within the framework of professional management of clients' financial assets. Bulletin of Moscow University named after S.Yu. Witte. Series 1, Economics and Management. 2022. No. 3 (42). P. 24 – 30.
2. Blinova E.A. Investment management in the real sector of the economy: textbook. manual. Samara: Publishing house of Samara University, 2016. 92 p.
3. Trubilin A.I., Gaiduk V.I., Shibanikhin E.A., Kondrashova A.V. State investment policy: textbook. 2nd ed., corrected. and additional. St. Petersburg: Lan, 2018. 189 p.
4. Bazhenov I.A. Investment management: a textbook. edited by I.V. Kotlyarevskaya. Yekaterinburg: Publishing house of the Ural Federal University, 2022. 232 p.
5. Yuzvovich L.I., Maramyggin M.S., Knyazeva E.G. et al. Investments and investment activities: a textbook. edited by L.I. Yuzvovich. Yekaterinburg: Publishing house of the Ural Federal University, 2021. 496 p.
6. Kovalev V.V. Financial management: theory and practice. 3rd ed., revised. and additional. Moscow: Prospect, 2017. 1104 p.
7. Momotov A.S. Legal concept of "investments" and its impact on the investment attractiveness of the Russian Federation. Business and Law. 2022. No. 3. P. 18 – 23.
8. Ovsyannikova M.N., Koroleva V.Yu., Rachek S.V. Problems of making investment decisions. Bulletin of science and education. 2024. [Electronic resource]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/problemy-prinyatiya-investitsionnyh-resheniy/viewer>
9. Tsalo I.M. Investments and investment analysis: a tutorial. Chelyabinsk: Publishing center of SUSU, 2019. 185 p.
10. Shikhaleev P.A. Investment management at the enterprise: essence, meaning, management of investments and risks of their implementation. Economy and business. 2023. No. 8 (102). P. 191 – 198.

### **Информация об авторах**

Овчинникова С.В., старший преподаватель, Московский финансово-промышленный университет Синергия, svetkofe@yandex.ru

Тишикина Н.П., доцент, Московский финансово-промышленный университет Синергия, tnadezd@yandex.ru

Трифонов И.В., доктор технических наук, профессор, Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, ivan91169@mail.ru

Демешко М.А., старший преподаватель, Московский финансово-промышленный университет Синергия, demeshko-ma@mail.ru

© Овчинникова С.В., Тишикина Н.П., Трифонов И.В., Демешко М.А., 2025