

УДК 336.6

ИНСТРУМЕНТЫ И МЕТОДЫ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ

Ю.А. Власова, Ж.И. Герзелиева

ФГБОУ ВО Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова, Москва, email: ja.vlasova@mail.ru

Аннотация. Статья посвящена исследованию методов и инструментов оценки инвестиционной политики компании. Объектом работы является инвестиционная политика компании. Предметом работы являются методы и инструменты оценки инвестиционной политики компании. Цель работы — определить и систематизировать актуальные инструменты и методы оценки инвестиционной политики компании. Выводы, полученные по результатам анализа, позволяют утверждать о значительной роли инвестиционной политики в хозяйственной деятельности компании, а методы, проанализированные в работе, могут применяться менеджментом компании в текущей практической деятельности компании. Авторами обосновано использование объективной комплексной оценки инвестиционной политики методом коэффициентного анализа, а также систематизированы методы оценки рисков инвестиционных проектов. Результаты исследования имеют не только определённую теоретическую значимость, но и могут быть использованы в практической деятельности компании для оценки инвестиционной политики компании.

Ключевые слова: инвестиционная политика компании, методы оценки, платёжеспособность, финансовая стабильность, финансовая устойчивость.

TOOLS AND METHODS FOR EVALUATING THE COMPANY'S INVESTMENT POLICY

Yu. A. Vlasova, Zh. I. Gerzelieva

Plekhanov Russian State University of Economics, Moscow, email: ja.vlasova@mail.ru

Abstract. The article is devoted to the study of methods and tools for assessing the company's investment policy. The object of the work is the company's investment policy. The subject of the work is methods and tools for evaluating the company's investment policy. The purpose of the work was to identify and systematize relevant tools and methods for evaluating the company's investment policy. The conclusions obtained from the analysis allow us to assert the significant role of investment policy in the company's business activities, and the methods analyzed in the work can be applied by the company's management in the current practical activities of the company. The authors substantiate the use of an objective comprehensive assessment of investment policy using the coefficient analysis method, as well as systematize methods for assessing the risks of investment projects. The results of the study have not only a certain theoretical significance, but can also be used in the company's practical activities to assess the company's investment policy.

Keywords: company's investment policy, valuation methods, solvency, financial stability, financial stability.

Дата поступления статьи в редакцию: 10.10.2025

Дата принятия статьи в печать: 17.11.2025

Введение

Актуальность исследования обусловлена тем, что от качества инвестиционной политики во многом зависит конкурентоспособность компании, ее способность к устойчивому развитию, эффективному распределению ресурсов и формированию прочной основы для стабильного роста рыночной стоимости компании в интересах ее акционеров.

В связи с трансформацией экономики, внедрением все больших инноваций как в техническую, так и в финансовую сферы, инвестиции занимают особое место в экономической политике любой компании. Организации все больше заинтересованы в повышении эффективности своей деятельности, а значит все больше осуществляют инвестиционных вложений, что увеличивает объемы производства, а, следовательно, и доход компаний, что, в свою очередь, формирует справедливую конкуренцию среди успешно работающих хозяйствующих субъектов. Из всего вышесказанного можно сделать вывод, что инвестиционная политика в целом важна как составляющая часть социально-экономической политики отдельно взятой бизнес-организации, так и в политике всего государства, последнее, в свою очередь, формирует для страны пути развития в экономическом секторе в целом [1].

Теоретической базой явились труды отечественных ученых, учитывающих особенности инвестиционной политики компании в России. Евдокимова Е. Н. подробно изучала способы оценки экономических и финансовых последствий инвестиционной политики компании, Астанакуловым О. Т. разработаны концептуальные основы формирования и оценки инвестиционных проектов, Калужиной В. А. предложены количественные критерии оценки инвестиционной политики организации. Потехиным С. Ю. была сформулирована методика оценки эффективности инвестиционной политики. Герзелиевой Ж.И., Догадиным А.А. была проведена оценка влияния долговой нагрузки на инвестиционную привлекательность компании. Широта подходов и направлений требует систематизации и конкретизации методик и инструментов.

В работе применялись такие общенаучные методы познания как синтез, анализ, сравнение, дедукция.

Результаты исследования

Инвестиционная политика компании разрабатывается не только с целью поддержания финансовой стабильности и платёжеспособности предприятия, но и с целью стимулирования его долгосрочного развития. Именно поэтому данная политика играет ключевую роль в стратегическом управлении компанией, а значит для ее оценки необходимо применять как количественные, так и качественные методы анализа, что, в свою очередь, требует комплексного подхода [2].

Комплексный подход оценки инвестиционной политики компании должен включать в себя стратегическую, финансовую, организационную и рисковую составляющие.

1. При проведении комплексной оценки инвестиционной политики компании необходимо проведение стратегического анализа инвестиционной политики, который направлен на оценку соответствия данной политики стратегическим целям и миссии компании. В рамках реализации стратегического анализа могут применяться такие методы как: анализ стратегических документов компании, SWOT-анализ инвестиционной политики, PEST-анализ внешней среды.

Анализ стратегических документов компании представляет собой исследование корпоративных стратегий инвестиционных программ, бизнес-планов и внутренних документов компании, которое позволяет установить, насколько инвестиционные приоритеты и распределение инвестиционных ресурсов соответствует заявленным целям и приоритетам развития компании.

SWOT-анализ инвестиционной политики путем определения сильных и слабых сторон, возможностей и угроз, оказывающих влияние на инвестиционную деятельность, позволяет компании адаптировать инвестиционную политику к изменяющимся условиям и снизить стратегические риски.

PEST-анализ внешней среды позволяет более точно сформировать инвестиционные приоритеты, определить горизонты планирования и предусмотреть корректирующие меры в случае негативных изменений внешней среды, что является особенно важным для оценки условий реализации инвестиционной политики в долгосрочной перспективе.

При проведении стратегического анализа инвестиционной политики важно помнить, что дисбаланс в сторону краткосрочной доходности с игнорированием стратегических проектов может свидетельствовать о слабости инвестиционной политики при рассмотрении ее в долгосрочном разрезе.

2. Финансово-экономическая оценка инвестиционной политики компании заключена в использовании системы методов, позволяющих количественно оценить эффективность и целесообразность принимаемых инвестиционных решений. Данный анализ направлен на установление обобщенных показателей эффективности всей совокупности инвестиционной деятельности компании за определенный период времени. Также целями финансово-экономического анализа инвестиционной политики компании являются:

- установление уровня рациональности распределения инвестиционных ресурсов компании;
- определение степени обеспечения ожидаемого уровня доходности;
- определение, в какой степени инвестиционная политика способствует устойчивому финансовому положению.

Финансово-экономический анализ проводится с использованием следующих инструментов и методов:

— оценка чистой приведенной стоимости (NPV) — оценка экономической эффективности как отдельных проектов, так и совокупности инвестиций, однако в разрезе оценки инвестиционной политики данный метод рассчитывается на базе агрегированных денежных потоков от инвестиционной деятельности компании, положительный результат данного метода расшифровывается следующим образом: положительное значение суммарного NPV за определенный период свидетельствуют о том, что инвестиционная политика компании способствует приросту ее стоимости и формированию дополнительной акционерной прибыли, расчет производится по следующей формуле 1:

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

где CF_t — денежный поток в период t ;

r — ставка дисконтирования;

n — количество периодов;

I — первоначальный инвестиционный объем;

— оценка внутренней нормы доходности (IRR) — оценка средней доходности инвестиционной деятельности компании, используя средневзвешенное значение IRR по всем проектам или целевое значение, установленное компанией как пороговое значение для новых вложений, превышение IRR инвестиционного портфеля средневзвешенной стоимости капитала, свидетельствует о положительном влиянии инвестиционной политики на финансовое положение компании; [3]

— оценка рентабельности инвестиций (ROI) — оценка уровня отдачи от вложенных инвестиционных ресурсов, при полученных высоких положительных значениях которой делается вывод о том, что в компании высокая эффективность использования инвестиционных ресурсов, а значит грамотно разработанная инвестиционная политика, при оценке инвестиционной политики данный показатель может быть рассчитан по формуле 2 как отношение совокупного чистого дохода, полученного от инвестиций, к объему вложенных средств: [4]

$$ROI = \frac{ЧП_c}{З} \cdot 100\%, \quad (2)$$

где $ЧП_c$ — совокупный чистый доход от инвестиций;

$З$ — объем вложенных инвестиционных ресурсов;

— оценка срока окупаемости (PP) — позволяет определить период, необходимый для возврата инвестиционных средств, в случае оценки инвестиционной политики целесообразно рассчитывать усредненный срок окупаемости по всем реализуемым проектам, слишком длительный показатель которого может означать неэффективное распределение инвестиционных ресурсов или завышенные риски проектов; [5]

— оценка индекса прибыльности (PI) — позволяет определить создают ли инвестиции добавленную стоимость, в отношении инвестиционной политики рассчитывается на основе агрегированных данных по всем инвестиционным проектам компании за отчетный период, в случае, если усредненный PI больше 1, делается вывод о том, что в целом инвестиционная политика компании эффективна и содействует повышению общей рыночной и внутренней стоимости предприятия, в общем виде показатель рассчитывается по формуле 3:

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t}}{I}, \quad (3)$$

где CF_t — денежный поток в период t ;

r — ставка дисконтирования;

n — количество периодов;

I — объем первоначальных инвестиций.

3. При проведении оценки инвестиционной политики немаловажным является анализ структуры и динамики инвестиционной деятельности. Данный анализ позволяет выявить особенности и тенденции в инвестиционном поведении компании, а также оценить степень сбалансированности инвестиций. При проведении данного анализа необходимо рассмотреть следующие показатели:

— объем инвестиций в основной капитал — отражает, сколько инвестиционных ресурсов направлено на обновление или расширение производственных мощностей;

— темпы прироста инвестиций — позволяет выявить динамику и определить инвестиционную активность компании;

— структура инвестиций — позволяет выявить приоритеты инвестиционной политики и соотнести их со стратегическими приоритетами и целями компании, а также проанализировать сбалансированность в структуре инвестиций, заданную инвестиционной политикой;

— удельный вес инвестиций в общей структуре расходов компании — демонстрирует инвестиционную направленность компании.

Также анализ структуры и динамики инвестиционной деятельности позволяет оценить степень реализуемости и эффективности инвестиционной политики.

4. Анализ источников финансирования инвестиций важен при оценке инвестиционной политики компании, поскольку он позволяет определить оптимальность структуры финансирования инвестиций, а также его экономическую целесообразность. В зависимости от соотношения между собственными и заемными средствами формируется профиль риска и доходности инвестиционной деятельности, что сказывается следующим образом на инвестиционной политике:

- высокая доля собственных средств – консервативная пассивная инвестиционная политика: снижены риски, но возможна ограниченность в масштабе инвестиций;

- доминирование заемных средств – агрессивная инвестиционная политика: позволяет быстрее нарастить активы, но увеличивает долговую нагрузку и снижает финансовую устойчивость;

- привлечение акционерного капитала – активная инвестиционная политика: может быть выгодна в фазе роста, однако ведет к размыванию долей текущих собственников и снижению контроля.

Таким образом, анализ источников финансирования инвестиций определяет устойчивость инвестиционной политики и ее соответствие целям акционеров и заинтересованных сторон.

5. Анализ инвестиционных рисков, рассмотренных и принятых в инвестиционной политике, является неотъемлемой частью оценки данной инвестиционной политики, позволяющий определить, насколько выбранная инвестиционная политика отвечает принципам сбалансированного развития, устойчивости и соответствия ее корпоративным и рыночным ограничениям.

Для проведения анализа инвестиционных рисков в рамках оценки инвестиционной политики необходимо применение как качественных, так и количественных методик анализа. К качественным методам стоит отнести:

- SWOT-анализ – выявление рисков инвестиционного портфеля: угрозы и слабые стороны;

- PEST-анализ – оценка влияния внешней среды;

- матрица рисков – классификация рисков по вероятности и уровню воздействия;

- метод экспертных оценок – совокупность мнений специалистов по оценке значимости и последствий рисков.

Что касается количественных методов, то к ним относятся:

- анализ чувствительности – установление как именно какой-либо параметр проекта влияет на итоговый показатель данного проекта и всего инвестиционного портфеля;

- сценарный анализ – рассмотрение нескольких сценариев реализации проектов;

- метод Монте-Карло – моделирование возможных исходов путем генерации случайных значений входных параметров;

- расчет показателя Value at Risk (VaR) – оценка максимально возможного убытка при заданном уровне вероятности.

Таким образом, применение анализа инвестиционных рисков в оценке инвестиционной политики позволяет выявить слабые места в инвестиционной политике, определить соответствует ли принятая инвестиционная политика готовности компании к неопределенности, судить о реалистичности выбранных критериев и приоритетов в отношении риска в инвестиционной политике компании.

6. Одним из количественных инструментов оценки инвестиционной политики является коэффициентный анализ инвестиционной деятельности компании [6-7]. Данный метод позволяет оценить эффективность, интенсивность и направленность инвестиционной политики, в том числе, позволяет установить в какой мере инвестиционная политика соответствует стратегическим целям компании [8].

Коэффициентный анализ – это методика, которая состоит из вычислений относительных показателей, которые, в свою очередь, характеризуют различные аспекты инвестиционной деятельности компании. Цели данного анализа состоят в выявлении закономерностей и отклонений в инвестиционном поведении компании и определении направления для корректировки принятой инвестиционной политики.

К одним из основных коэффициентов инвестиционной деятельности относятся:

- коэффициент инвестиционной активности (Киa) – показывает долю инвестиций, направленных на модернизацию и усовершенствование собственности, в общей сумме внеоборотных активов, значение которой может варьироваться от 0 до 1, чем выше значение, тем больше средств направляется на обновление производственной базы и развитие, является качественным индикатором: показывает во что конкретно были вложены средства (обновление или расширение), рассчитывается по следующей формуле 4:

$$K_{иа} = \frac{НС + ДВ + ДФВ}{ВнА}, \quad (4)$$

где НС — незавершенное строительство;

ДВ — доходные вложения;

ДФВ — долгосрочные финансовые вложения;

ВнА — внеоборотные активы;

— коэффициент прироста внеоборотных активов ($K_{пВнА}$) — отражает величину прироста всех внеоборотных активов, в том числе новых, не модернизирующих старые, указывает на масштаб и динамику инвестиций, рост коэффициента указывает на наращивание инвестиционного капитала, что отражает умеренную и активную инвестиционную политику, при этом стабильно высокий прирост может свидетельствовать об агрессивной инвестиционной политике, рассчитывается по формуле 5:

$$K_{пВнА} = \frac{ВнА_{кп} - ВнА_{нп}}{ВнА_{нп}} \cdot 100\%, \quad (5)$$

где $ВнА_{кп}$ — внеоборотные активы на конец периода;

$ВнА_{нп}$ — внеоборотные активы на начало периода;

— коэффициент рентабельности инвестированного капитала (ROIC) — показывает, насколько эффективно используется компанией вложенный в нее капитал для генерации прибыли, чем выше показатель, тем эффективнее инвестиционная политика с точки зрения создания акционерной стоимости, рассчитывается по формуле 6:

$$ROIC = \frac{НОРАТ}{ИК} \cdot 100\%, \quad (6)$$

где НОРАТ — чистая операционная прибыль после налогообложения;

ИК — инвестированный капитал (собственный капитал совместно с долгосрочными обязательствами);

— коэффициент рентабельности активов (ROA) — отражает, насколько эффективно компания использует все свои активы для генерации чистой прибыли, то есть отражает общую результативность инвестиционной политики и операционной деятельности компании. Если показатель в сравнении с предыдущими периодами растет, то это определяет положительный результат инвестиционной политики, подтверждение ее целевой направленности, рассчитывается по следующей формуле 7:

$$ROA = \frac{ЧП}{СВА} \cdot 100\%, \quad (7)$$

где ЧП — чистая прибыль;

СВА — средняя величина активов;

— коэффициент оборачиваемости активов (ATR) — отражает, насколько эффективно компания использует активы для генерации выручки, также отражает результативность инвестиционной политики, рассчитывается по следующей формуле 8:

$$ATR = \frac{В}{СРА} \cdot 100\%, \quad (8)$$

где В — выручка;

СРА — средняя величина активов;

— коэффициент соотношения заемного и собственного капитала (D/E) — отражает, сколько заемных средств приходится на единицу собственного капитала, при агрессивной инвестиционной политике компании придерживаются значения данного показателя больше 1: активно привлекают заемные средства ради масштабных проектов, при умеренной инвестиционной политике показатель равен 1 и означает баланс между долгом и собственным капиталом: компания привлекает заемные средства, но контролирует их количество, при консервативной инвестиционной политике компания финансируется в основном за счет собственного капитала, а значит значение показателя меньше 1, расчет производится по следующей формуле 9:

$$D/E = \frac{ЗК}{СК}, \quad (9)$$

где ЗК — заемный капитал (долгосрочные и краткосрочные обязательства);

СК — собственный капитал (уставный капитал, нераспределенная прибыль и резервы).

Для объективной оценки инвестиционной политики методом коэффициентного анализа важен комплексный подход к анализу всех коэффициентов, потому как каждый показатель отражает лишь одну сторону инвестиционной деятельности от чего при рассмотрении единственного показателя может сформироваться искаженный вывод о всей инвестиционной деятельности и политике. Например, анализируя только высокую доходность инвестиций в компании и не обращая внимания на ее высокую долговую нагрузку можно сделать ошибочный вывод об эффективной инвестиционной политике, так как не будет учтен рисковый характер данной политики, который может не совпадать со стратегическими целями устойчивости компании. Поводом к пересмотру инвестиционной политики также будет служить рост капитальных вложений, сопровождающийся снижением оборачиваемости и рентабельности активов или падением рентабельности инвестированного капитала.

Выводы

Таким образом, в результате теоретического исследования инвестиционной политики компании можно сделать вывод о том, что инвестиционная политика является многоуровневой и многопараметрической неотъемлемой частью общей финансово-экономической стратегии компании. В ее задачах не только установление процесса принятия решений о вложении капитала, но и разработка механизмов управления инвестиционным циклом, оценка рисков, определение источников финансирования и контроль за эффективностью реализации инвестиционных решений. Владение методологией оценки инвестиционной политики компании является критически важным для эффективного управления бизнесом, так как данная политика, в первую очередь, формируется исходя из стратегических целей компании и ее приоритетов, несоблюдение данного условия приводит к ряду серьезных негативных последствий, которые существенно ухудшат положение организации и ее перспективы развития.

Литература

1. Вашаев Б.Х., Амадаев А.А., Мизаев М.М. Инвестиционная политика: ее сущность и роль // ЕГИ. 2021. № 1 (33). С. 62-64.
2. Евдокимова Е.Н. Аналитическое обоснование инвестиционной политики организации: задачи, факторы формирования, способы оценки ее экономических и финансовых последствий // Тенденции развития науки и образования. 2022. № 91-5. С. 51-54.
3. Астанакулов О.Т. Концептуальные основы формирования и оценки инвестиционных проектов // Modern Economy Success. 2022. № 6. С. 253-257.
4. Калужина В.А. Количественные критерии оценки инвестиционной политики организации // Вестник евразийской науки. 2024. Т. 16, № S2. [Электронный ресурс]. URL: <https://esj.today/PDF/12FAVN224.pdf> (дата обращения 21.09.2025).
5. Потехин С.Ю. Методика оценки эффективности инвестиционной политики // Региональные проблемы преобразования экономики. 2023. № 12 (158). С. 143-148.
6. Фахретдинова А.С. Управление инвестиционной политикой предприятия // Формирование конкурентной среды, конкурентоспособность и стратегическое управление предприятиями, организациями и регионами: Сборник статей IX Международной научно-практической конференции, Пенза, 23–24 мая 2024 года. Пенза: Пензенский государственный университет, 2024. С. 316-319.
7. Герзелиева Ж.И., Власова Ю.А., Горшкова В.О. ICO как метод финансирования инвестиций: проблемы и перспективы // Экономика и управление: проблемы, решения. 2025. Т. 7. № 2 (155). С. 129-135.
8. Герзелиева Ж.И., Догадин А.А. Влияние долговой нагрузки на инвестиционную привлекательность компании // Аудиторские ведомости. 2024. № 2. С. 207-213.