

потребности в конкуренции, предприятиям необходимо пересмотреть свою философию управления и политику, чтобы импровизировать свою конкурентоспособность, с тем чтобы они могли стать действительно современными и первоклассными предприятиями. Для этого в продвижении имиджа и процветания корпоративной организации необходима сильная армия уполномоченных финансовых менеджеров. Инновации финансовых менеджеров сегодня играют важную роль в успехе предприятий и организаций, особенно в исполнительных и вспомогательных операциях, при условии, что они рассматриваются как базовая культура управления.

Инновации дают возможность топ-менеджерам наилучшим образом использовать финансовые возможности предприятий для достижения организационных целей. Для того, чтобы иметь мудрый и мощный кадровый отдел финансов играет важную роль. Участие в процессе принятия решений повышает их производительность и эффективность, и поскольку топ-менеджеры могут поделиться своим опытом с менеджерами среднего звена под их контролем, чтобы они могли принять быстрое и правильное решение, насколько это возможно. Если финансовые менеджеры, которые также являются менеджерами среднего звена, получают необходимую подготовку для повышения производительности и являются инновационными, они могут быстро помочь как внутренним, так и внешним организационным клиентам. Поскольку финансовые менеджеры могут принимать необходимые решения, нет необходимости в постоянном присутствии топ-менеджеров, чтобы направлять и направлять их в каждом конкретном случае. Когда финансовые менеджеры могут принять непосредственное решение в связанных вопросах, они чувствуют себя лучше и будут иметь мотивацию, чтобы показать свой врожденный гений. Поэтому инновации создадут самоуважение и уверенность в себе среди финансовых менеджеров. Инновации нуждаются в поддержке топ-менеджера. Несомненно, в современном растущем мире, основанном на знаниях, внимание к человеческим ресурсам как оси развития и идентификации  $s$  и измерительной системе этот важный и ценный ресурс необходим, и роль инновационных финансовых менеджеров как лица, принимающего решения, будет более важной и сильной в этой области. Тем не менее, финансовые менеджеры должны укрепиться во всех областях, иметь активное присутствие в качестве эффективного члена команды руководства организации и выполнять роль по достижению целей организации и обеспечению ожиданий различных пользователей и акционеров. Финансовые менеджеры могут затем пользоваться этим потенциалом, чтобы быть инновационными и с учетом знаний и обучения различного маркетинга, управления человеческими ресурсами, рынков капитала, областей финансовых знаний, информационных технологий и т.д. Изменение их роли как точки соединения компонентов и элементов организации и предприятия взаимодействуют со своей средой.

#### Литература:

1. Peter Dureker (2006). Innovation and Entrepreneurship (HarperCollins pub.) U.K.
2. Zechariah Jams Blanchard and Carrel Blenke (2010). Creativity, Innovation & Entrepreneurship Needle Rat Business U.K.
3. Nasimi Homayon (2010). Innovation Management & Financial Models Exploitation (Modyratyiar pub.) Tehran Iran.

Кайрберлина К.Ж., 3 курс (КарГУ им. академика Е.А.Букетова)  
Научный руководитель – м.э.н., ст. преподаватель Топшахова Г.Р.

### КРИТЕРИЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Критерий эффективности необходимы для сопоставления нескольких проектов и выбора из них приоритетных для инвестиций. Финансово-экономическая оценка инвестиционных проектов занимает центральное место в процессе обоснования и выбора возможных вариантов инвестирования в операции с реальными активами. В значительной степени она основывается на проектном анализе. Цель проектного анализа – определить результат (ценность) проекта.

К основным критериям эффективности инвестиционных проектов относятся:

- срок окупаемости;
- простая норма прибыли;
- чистый дисконтированный доход;
- внутренняя норма доходности;
- индекс доходности;

- дисконтированный срок окупаемости.

Срок окупаемости инвестиций (Payback period, PP)

Наиболее распространенным статическим показателем оценки инвестиционных проектов является срок окупаемости (*Payback period, PP*).

Под сроком окупаемости подразумевается период времени с момента начала реализации инвестпроекта до момента ввода в эксплуатацию объекта, когда доходы от текущей деятельности становятся равными первоначальным инвестициям (капитальные затраты и эксплуатационные расходы).

Данный показатель дает ответ на вопрос: когда произойдет полный возврат вложенного капитала? Экономический смысл показателя заключается в определении срока, за который инвестор может вернуть вложенный капитал [1].

Как измеритель критерий PP прост и легко понимаем. Однако он имеет свои недостатки, которые более подробно мы рассмотрим при анализе *дисконтированного срока окупаемости (DPP)*, поскольку данные недостатки относятся как к статическому, так и динамическому показателям срока окупаемости. Основной недостаток этого коэффициента в том, что он не учитывает стоимость денежных средств во времени, то есть не делает различия между проектами с одинаковым салдо потока доходов, но с разным распределением по годам.

Чистый дисконтированный доход (Net present value, NPV).

В вышеуказанных рекомендациях предложено официальное название данного критерия – *чистый дисконтированный доход (ЧДД)*.

Величина NPV рассчитывается как разность дисконтированных денежных потоков доходов и расходов, производимых в процессе реализации инвестиции за прогнозный период. Суть критерия состоит в сравнении текущей стоимости будущих денежных поступлений от реализации проекта с инвестиционными расходами, необходимыми для его реализации.

Условия принятия инвестиционного решения на основе данного критерия сводятся к следующему:

если  $ЧДД > 0$ , то проект следует принять; если  $ЧДД < 0$ , то проект принимать не следует; если  $ЧДД = 0$ , то принятие проекта не принесет ни прибыли, ни убытка.

В основе данного метода заложено следование основной целевой установке, определяемой инвестором, – максимизации его конечного состояния или повышению ценности коммерческой организации. Следование данной целевой установке является одним из условий сравнительной оценки инвестиций на основе данного критерия.

При всех достоинствах этого показателя, он имеет и существенные недостатки. В связи с трудностью и неоднозначностью прогнозирования и формирования денежного потока от инвестиций, а также с проблемой выбора ставки дисконта может возникнуть опасность недооценки риска проекта.

Индекс рентабельности инвестиции (Profitability index, PI).

*Индекс рентабельности* – относительный показатель эффективности инвестиционного проекта и характеризует уровень доходов на единицу затрат, то есть эффективность вложений – чем больше значение этого показателя, тем выше отдача денежной единицы, инвестированной в данный проект. Данному показателю следует отдавать предпочтение при комплектовании портфеля инвестиций с целью максимизации суммарного значения NPV[2].

Условия принятия проекта по данному инвестиционному критерию следующие:

если  $PI > 1$ , то проект следует принять; если  $PI < 1$ , то проект следует отвергнуть; если  $PI = 1$ , проект ни прибыльный, ни убыточный. Несложно заметить, что при оценке проектов, предусматривающих одинаковый объем первоначальных инвестиций, критерий PI полностью согласован с критерием ЧДД.

Внутренняя норма рентабельности (Internal rate of return, IRR).

Смысл расчета *внутренней нормы рентабельности* при анализе эффективности инвестпроекта заключается в следующем: IRR показывает максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть ассоциированы с данным проектом. Например, если проект полностью финансируется за счет ссуды коммерческого банка, то значение IRR показывает верхнюю границу допустимого уровня банковской процентной ставки, превышение которой делает проект убыточным.

Экономический смысл этого показателя заключается в следующем: предприятие может принимать любые решения инвестиционного характера, уровень рентабельности которых не ниже текущего значения показателя CC (цены источника средств для данного проекта). Именно с ним сравнивается показатель IRR, рассчитанный для конкретного проекта, при этом связь между ними такова:

если  $IRR > CC$ , то проект следует принять; если  $IRR < CC$ , то проект следует отвергнуть; если  $IRR = CC$ , то проект ни прибыльный, ни убыточный.

Преимуществом метода внутренней нормы рентабельности по отношению к методу чистого дисконтированного дохода является возможность его интерпретирования. Он характеризует начисление процентов на затраченный капитал (рентабельность затраченного капитала).

Критерии NPV, IRR и PI, наиболее часто применяемые в инвестиционном анализе, являются фактически разными версиями одной и той же концепции, и поэтому их результаты связаны друг с другом. Таким образом, можно ожидать выполнения следующих математических соотношений для одного проекта:

если  $NPV > 0$ , то  $IRR > CC(r)$ ;  $PI > 1$ ; если  $NPV < 0$ , то  $IRR < CC(r)$ ;  $PI < 1$ ; если  $NPV = 0$ , то  $IRR = CC(r)$ ;  $PI = 1$ .

Существуют методики, которые корректируют метод IRR для применения в той или иной нестандартной ситуации. К одной из таких методик можно отнести метод модифицированной внутренней нормы рентабельности (MIRR) [3].

Исходя из этого, главные показатели оценки инвестиционных проектов являются одновременно их критериями эффективности. Конечно, все их невозможно учесть при прогнозировании нормы дисконтирования для конкретного инвестиционного проекта. Поэтому инвесторы ориентируются на ряд похожих показателей в финансовой сфере, в отрасли или ориентируются на стоимость собственного капитала как на барьер минимальной предельной доходности инвестируемого капитала.

#### Литература

1. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента: учебное пособие для средних специальных учебных заведений / И. Т. Балабанов. - Москва: Финансы и статистика, 2002.

2. Сапарова Б.С. Финансовый менеджмент \ Учебное пособие- Алматы: Экономика-Баспа, 2008, 849с.

<https://kudainvestiruem.ru/proekt/kriterii-ocenki-ehffektivnosti.html>

Мырзагерей Р.Н., 1 курс магистранты (академик Е.А. Бөкетов атындағы ҚарМУ)  
Ғылыми жетекшісі - э.ғ.к., профессор Л.С. Көмекбаева

#### ЕУРАЗИЯЛЫҚ ЭКОНОМИКАЛЫҚ ЫНТЫМАҚТАСТЫҚТЫ ДАМУ ТУРАСЫНДАҒЫ ҚАЗАҚСТАННЫҢ САЛЫҚ САЯСАТЫ

Қазіргі әлемдік экономикада мемлекетаралық ынтымақтастықты дамытудың маңызды нысандарының бірі интеграциялық процестер болып табылады. Тарихи тұрғыдан мемлекеттер арасындағы қатынастар әрқашан әскери-экономикалық әлеует пен күштердің тепе-теңдігімен анықталатын. Міне, қазір де мемлекет Қарулы Күштерді тек өзін-өзі қорғау үшін пайдалануға құқылы болса да, күштер теңгерімі бұрынғысынша бірінші.

Қазіргі жағдайда қарулы күштерді қуатты державалармен заңсыз пайдалану халықаралық құқыққа сүйенетін басқа елдер, әлемдік қоғамдастық тарапынан айыптауды, қарсы іс-қимылды туындатады. 1950-ші ж. бастап кезең процесі ғылыми мәселелерін ұғыну экономикалық интеграция ғана жүйесінде, және тіпті осы уақытқа дейін бүкіл дүние жүзінің ғалымдары әзірленді айтарлықтай модельдер саны экономикалық интеграция. Бұл модельдер ықпалдасу үдерістерін дамытуда әр түрлі ойыншылар мен ықпалдасу құралдарына басым рөл атқарады, сондай-ақ соңғыларды қолданудың әртүрлі кезектілігін ұсынады. Сонымен қатар, осы модельдердің басым көпшілігін мемлекеттік органдар жетекші рөл атқаратын «жоғарыдан интеграциялау» модельдеріне не мемлекеттік емес субъектілер интеграцияның негізгі қозғаушы күші болып табылатын «төменнен интеграциялау» модельдеріне жатқызуға болады.

Экономистер Е. Винокуров пен А. Либманның пікірінше, «Ресей, Қазақстан және Белоруссия (БЭК) Бірыңғай экономикалық кеңістігінің аумағындағы интеграциялық процесс және – неғұрлым кең форматта – ТМД үкіметаралық өзара іс-қимыл негізінде емес, еңбек пен кәсіпорындардың инвестициялық әріптестігін дамыту есебінен көп дәрежеде жүзеге асырылады». Сонымен қатар, экономикалық кедергілерге қарамастан, дәл осы үкіметаралық өзара іс-қимыл бағытын көрсетеді және интеграциялық процестерге алға жылжуға мүмкіндік береді. Ынтымақтастықты «төменнен интеграциялау» негізінде ғана жүйелі тереңдету мүмкін емес. Искерлік ахуалды жақсарту және өзара тиімді ынтымақтастықтың сапасын арттыру мақсатында 1995 жылы Қазақстан, Ресей, Белоруссия, ал