

В.Б. ДАСКОВСКИЙ

В.Б. КИСЕЛЁВ

**НОВЫЙ ПОДХОД**

**К ЭКОНОМИЧЕСКОМУ  
ОБОСНОВАНИЮ**

**ИНВЕСТИЦИЙ**

ИЗДАТЕЛЬСТВО  
КАНОН-ПЛЮС

В.Б. ДАСКОВСКИЙ  
В.Б. КИСЕЛЁВ

# **НОВЫЙ ПОДХОД К ЭКОНОМИЧЕСКОМУ ОБОСНОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИЙ**

Москва  
КАН  Н+  
2016

УДК 338  
ББК 65.05  
Д 20

**Дасковский В.Б., Киселёв В.Б.**  
Д 20 **Новый подход к экономическому обоснованию инвестиций** / В.Б. Дасковский, В.Б. Киселёв. – М.: Канон+ РООИ «Реабилитация», 2016. – 400 с.

**ISBN 978-5-88373-497-6**

В противоборстве с краткосрочными финансовыми вложениями и ординарными материальными инвестиционными проектами, оцениваемыми по существующим методикам, инновационные капиталоемкие проекты всегда проигрывают, хотя именно они определяют будущее мировой экономики и существование огромного, пока невостребованного потенциала заёмных средств.

Объектом уточнения и развития теории и практики экономического обоснования материальных инвестиций в выполненном авторами исследовании является их стержневой раздел – оценка инвестиционных проектов, – включающий блоки учёта влияния фактора времени, системы показателей и нормативов оценки эффективности.

Выявлены недостатки, выражающиеся не только в погрешностях количественных оценок, но и в нарушении системности подхода к решаемым проблемам: выбору цели инвестиционных проектов, критериев, показателей и нормативных значений их оценки. По всей массе бизнес-планов и ТЭО проектов фактические достижения хуже расчётных. В результате темпы экономического роста и эффективности инвестиционной деятельности в развитых странах замедляются, не соответствуют расходуемым ресурсам и ожиданиям.

Поиск возможностей преодоления обнаруженных недостатков привел к *обоснованию новых концепций и формированию на их основе новых методов пофазного учета фактора времени и оценки инвестиционных проектов по эффективности производства в них, а также разработке нормативов обоснования эффективности инвестиций.*

Для специалистов, преподавателей, аспирантов и студентов.

**ББК 65.05**

**ISBN 978-5-88373-497-6**

© Дасковский В.Б., Киселёв В.Б., 2015

© Издательство «Канон+»

РООИ «Реабилитация», 2015

## СОДЕРЖАНИЕ

Введение .....	7
----------------	---

### РАЗДЕЛ ПЕРВЫЙ ПРОБЛЕМЫ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ОБОСНОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

#### Глава 1

Оценка инвестиций в советской и рыночной экономиках ...	23
---	----

1.1. Основные положения оценки инвестиций в советской экономике .....	23
1.2. Сравнение методов оценки проектов в советской и рыночной экономиках .....	36
1.3. Оценка финансовой состоятельности инвестиционных проектов .....	47
Выводы .....	57

#### Глава 2

Направления совершенствования экономического обоснования инвестиций .....	62
--	----

2.1. Характеристика разделов экономического обоснования инвестиций .....	62
2.2. Проблемы оценки проектов .....	68
2.3. Ретроспективный анализ оценки инвестиций .....	73
Выводы .....	78

### РАЗДЕЛ ВТОРОЙ УЧЁТ ФАКТОРА ВРЕМЕНИ ПРИ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИЙ

#### Глава 3

Общие положения учёта фактора времени в инвестиционных проектах .....	81
--	----

3.1. Проблемы учёта фактора времени .....	81
3.2. Понятия и определения инвестиционного анализа с учётом фактора времени .....	86
3.3. Анализ процедур учёта фактора времени и его результатов .....	94
Выводы .....	106

#### Глава 4

О некорректности положений и выводов теории учёта фактора времени в экономическом обосновании инвестиций .....	111
--	-----

4.1. Противоречие метода дисконтирования общеэкономическим положениям .....	111
--	-----

4.2.	Неопределённость трактовки итогов дисконтирования . . . .	118
4.3.	Сущность и неполноценность показателя чистого дисконтированного дохода . . . . .	122
	Выводы . . . . .	131

## **Глава 5**

	<b>Концепция и метод пофазного учёта фактора времени . . . .</b>	<b>136</b>
5.1.	Трансформация действующей однофазной модели в двухфазную . . . . .	136
5.2.	Основные положения и выражение нового метода . . . . .	146
5.3.	Новизна рекомендуемого метода и итогов оценок проектов . . . . .	151
	Выводы . . . . .	160

## **Глава 6**

	<b>Пофазный метод учёта фактора времени в решении типовых задач практики . . . . .</b>	<b>165</b>
6.1.	Определение реальной прибыли реализации проекта . . . . .	165
6.2.	Сравнение эффективности материальных и финансовых проектов . . . . .	179
6.3.	Оценка инвестиционных проектов с разными сроками службы . . . . .	184
6.4.	Корректное выражение оценочных показателей с учётом фактора времени . . . . .	189
	Выводы . . . . .	191

# **РАЗДЕЛ ТРЕТИЙ**

## **СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ ПРОЕКТОВ**

## **Глава 7**

	<b>Концептуальные проблемы оценки инвестиций . . . . .</b>	<b>196</b>
7.1.	Оценка привлекательности, а не эффективности проектов . . . . .	196
7.2.	Анализ функциональной состоятельности системы и её показателей . . . . .	204
7.3.	Действующая система оценки проектов – тормоз прогресса. . . . .	215
	Выводы . . . . .	226

## **Глава 8**

	<b>Концепция оценки проектов по эффективности производства в них . . . . .</b>	<b>231</b>
8.1.	Дилемма выбора проектов . . . . .	231
8.2.	Измерение эффективности производства . . . . .	242
8.3.	Объёмы и способы освоения новаций . . . . .	249
	Выводы . . . . .	253

**Глава 9****Система оценки проектов по эффективности производства в них**

	259	
9.1.	Трансформация обобщающего показателя эффективности производства в показатель оценки эффективности проектов . . . . .	259
9.2.	Проектирование системы показателей оценки инвестиций . . .	265
9.3.	Оценка инвестиций в переходной экономике . . . . .	274
	Выводы . . . . .	280

**РАЗДЕЛ ЧЕТВЁРТЫЙ**  
**ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

**Глава 10****Нормирование эффективности развития производства оптимизацией рентабельности выручки и инвестиций проектов**

	287	
10.1.	Обзор состояния проблемы . . . . .	287
10.2.	Новый методологический подход к установлению нормативов . . . . .	292
10.3.	Система нормативов для оценки инвестиций . . . . .	303
	Выводы . . . . .	311

**Глава 11****Метод оценки проектов по эффективности производства в экономическом обосновании инвестиций**

	317	
11.1.	Комбинирование нормирования рентабельности выручки и инвестиций проекта . . . . .	317
11.2.	Ограничения выбора проектов по рентабельности выручки	330
11.3.	Отбор проектов к реализации при разработке программы развития компании . . . . .	337
	Выводы . . . . .	340

**Глава 12****Общее научно-методическое обеспечение экономики инвестиционной деятельности**

	346	
12.1.	Вырождение инвестиционной деятельности в России . . . . .	346
12.2.	Несоответствие оценок инвестиционной деятельности реальному положению . . . . .	353
12.3.	Обоснование организационного и экономического обособления систем технического обслуживания и развития производства . . . . .	365
	Выводы . . . . .	373

<b>Заключение</b> . . . . .	378
-----------------------------	-----

<b>Литература</b> . . . . .	396
-----------------------------	-----