

DOI: 10.24411/1993-7598-2019-10308

Мирзоян Н. В., канд. экон. наук, Университет «Синергия», Москва, NMirzoyan@ya.ru, SPIN код автора: 2414-1287

Плясова С. В., канд. экон. наук, Университет «Синергия», Москва, Splyasova@synergy.ru, SPIN код автора: 5487-2743

Совершенствование инструментария оценки инвестиционных проектов с целью повышения конкурентоспособности бизнеса

Проблема повышения конкурентоспособности бизнеса за счет реализации инвестиционных проектов особенно остро стоит в условиях кризисной и посткризисной экономики. В условиях изменяющихся внешних условий и развития экономической науки необходимо систематизировать и совершенствовать инструментарий оценки инвестиционных проектов, направленных на повышение конкурентоспособности бизнеса. В статье раскрываются возможности совершенствования инструментария оценки инновационного потенциала проекта, коммерческой и инвестиционной привлекательности проекта, анализа рисков проекта.

Ключевые слова: конкуренция, конкурентоспособность бизнеса, инвестиционные проекты, оценка инновационного потенциала проекта, оценка коммерческой и инвестиционной привлекательности проекта, анализ рисков проекта, повышение конкурентоспособности организации

Введение

Взаимосвязь конкурентоспособности и инвестиционной активности в условиях кризиса

По итогам 2015–2016 годов симптомы экономического кризиса пронизывали всю экономику: наблюдалась отрицательная динамика изменения ВВП, что совпадало с динамикой производства в различных отраслях экономики. В целом за 2016 г. валовой внутренний продукт сократился на 0,2%, что существенно ниже по сравнению с падением на 2,8% в 2015 году [1].

Однако в 2017 году статистические данные за 2017 г. сигнализируют о том, что идет восстановление экономической активности и охватывает широкий спектр отраслей. Восстанавливается и внутренний спрос — как потребительский (в первую очередь в сегменте товаров длительного пользования), так и инвестиционный (табл. 1).

Восстановление инвестиционного спроса происходит темпами, опережающими базовый сценарий. С учетом роста объема строительных работ на 3,2%, производства инвестиционных товаров на 5,6%, а также повышение темпов роста импорта инвестиционных товаров, темп роста инвестиций в основной капитал может составить 5–6% в 2017 году [2].

Обращает на себя внимание, что в обзоре экономической ситуации Министерство экономического развития России делает акцент на росте инвестиционной активности в экономике как факторе ее роста.

В своем выступлении на расширенном заседании Государственного совета «О стратегии развития России до 2020 года» В. В. Путин говорит о нацеленности на инновационный путь развития экономики в целом как факторе ее конкурентоспособности [3].

Таблица 1. Основные показатели развития экономики РФ в 2015–2017 гг.

Table 1. Key indicators of the Russian economy in 2015–2017

Показатели	Значение показателей в 2017 г.	Темпы роста показателей, %	
		2016 г. в % к 2016 г.	2016 г. в % к 2015 г.
Валовой внутренний продукт, млрд руб.	92081,9	101,5	99,8
Индекс выпуска товаров и услуг по базовым видам экономической деятельности	–	101,4	100,5
Индекс промышленного производства	–	101,0	101,3
Продукция сельского хозяйства, млрд руб.	5654,0	102,4	104,8
Грузооборот транспорта, млрд т-км	5476,7	105,4	101,8
Объем услуг в сфере телекоммуникаций, млрд. рублей	1631,0	97,4	
Оборот розничной торговли, млрд рублей	29804,0	101,2	95,4
Объем платных услуг населению, млрд руб.	8831,9	100,2	99,7
Внешнеторговый оборот, млрд дол. США	528,9	125,1	86,6
в том числе: экспорт товаров	315,3	125,8	80,1
импорт товаров	213,6	124,1	98,0
Инвестиции в основной капитал, млрд руб.	9681,7	104,2	99,48

Консультанты в кризисные годы активно использовали тезис «кризис — время возможностей». Поскольку в случае наступления кризисного периода всегда можно дать возможность инвестиционным проектам, до которых «не дошли руки» в активные годы экономического роста. Кризис — время для рассмотрения возможностей расширения деятельности, усовершенствования этапов работы для оптимизации затрат и т. д.

В ситуации кризисной и посткризисной экономики возникает множество возможностей для бизнеса, поскольку меняется структура рынка, компании заинтересованы в поиске новых возможностей, высвобождаются ресурсы. Современный рынок неразрывно связан с инвестиционной деятельностью, интерес к которой постоянно растет. Конкурентоспособность и инвестиционная привлекательность бизнеса во многом определяется реализуемыми организацией инвестиционными проектами

и инвестиционной программой [7, С. 176–177].

То есть и на макро-, и на микроуровнях конкурентоспособность бизнеса и экономики в целом зависит в первую очередь от реализации инвестиционных проектов, а значит и их оценки на этапе принятия решения об их реализации.

Таким образом, в экономике возникает заинтересованность в поиске и обосновании новых инвестиционных решений, обосновании и оценке инвестиционных проектов, которые направлены на повышение конкурентоспособности бизнеса.

Существующий инструментарий оценки инвестиционных проектов, направленных на повышение конкурентоспособности бизнеса, может быть систематизирован и усовершенствован с учетом изменяющихся внешних условий и современных научных разработок в области экономики, финансов и управления.

Анализ и совершенствование инструментария оценки потенциала инвестиционных проектов для повышения конкурентоспособности бизнеса

Конкурентоспособность организации предполагает развитие конкурентных преимуществ организации, что в ситуации кризисной и посткризисной экономики придает высокое значение реализации инвестиционных проектов организации, направленных на повышение конкурентоспособности организации.

Основные компоненты менеджмента конкурентных действий: анализ конкурентной среды, инструменты аудита участников конкурентного окружения, целевое планирование конкурентных действий, формирование конкурентных диспозиций, прогнозирование ответных конкурентных действий, выбор конкурентного «поля», ресурсное и организационное обеспече-

ние конкурентных действий, контроль совершения конкурентных действий, конкурентная мотивация [14].

Целью системного управления конкурентоспособностью организации в рамках инвестиционной деятельности организации является повышение эффективности деятельности организации на основе разработки механизма комплексной оценки и обоснованности всех принимаемых управленческих решений в области реализации инвестиционных проектов с целью повышения конкурентоспособности фирмы [12].

Отразим элементы системного управления конкурентоспособностью организации в целом и их преломление для управления инвестиционной деятельностью компании в таблице 2.

Принципы системного анализа базируются на целостном представлении объектов управления, поскольку система определяет

Таблица 2. Взаимосвязь управления конкурентоспособностью и инвестиционной деятельностью организации

Table 2. Linkage management of competitiveness and investment activities of the organization

Элементы системного управления конкурентоспособностью организации в целом:	Элементы процесса управления инвестиционной деятельностью для повышения конкурентоспособности организации:
установление целевой ориентации и рамок функционирования организации;	установление целевой ориентации на реализацию инвестиционных проектов для повышения стоимости бизнеса и повышения конкурентоспособности компании
определение конкретных целей, объектов, критериев функционирования организации;	определение конкретных целей инвестиционных проектов, характеристик инвестиционных проектов, критериев оценки конкурентоспособности организации;
разработка системы базовых показателей функционирования организации;	разработка системы базовых показателей производственного и финансового плана инвестиционных проектов и их влияния на конкурентоспособность организации;
формирование состава задач организации;	формирование показателей производственного и финансового плана инвестиционных проектов и задач для управляющих проектами на каждой стадии их реализации;
разработка функциональной структуры организации;	разработка функциональной структуры для реализации инвестиционных проектов (управляющих проектами)
установление регламентов принятия управленческих решений при изменении показателей деятельности организации;	установление регламентов принятия управленческих решений при изменении показателей инвестиционных проектов
определение регламентов развития и совершенствования организации.	определение регламентов развития и совершенствования организации на основе разработки новых инвестиционных проектов

ся объектами, свойствами и связями. В рамках оценки конкурентоспособности бизнеса и управления ею необходимо учитывать взаимосвязи функциональных подсистем организации: маркетинговая, производственно-техническая, финансово-экономическая, инвестиционно-инновационная, информационная, трудовых и интеллектуальных ресурсов, управляющая [12].

Каждая подсистема управления характеризуется своими факторами и показателями, которые могут влиять на рост конкурентоспособности предприятия. Важной целью функционирования системы оценки и управления конкурентоспособности бизнеса является обеспечение интегрального показателя конкурентоспособности или поддержание на определенном уровне локальных показателей конкурентоспособности функциональных подсистем бизнеса.

Базовыми показателями для сравнения могут выступать среднеотраслевые показатели, показатели любого конкурирующего предприятия, эталонные показатели потребителя к товару, показатели оцениваемого предприятия за прошедшие периоды времени. Для этого проводится анализ факторов внутренней и внешней среды, а также сильных и слабых сторон конкурентов. Стратегический менеджмент организации, рассматривает влияние этих факторов на

конкурентоспособность бизнеса в условиях кризиса.

Однако, следует учесть, что результирующей оценкой конкурентных преимуществ того или иного субъекта предпринимательского бизнеса, которая выявляется суверенными потребителями продукции данной компании, является признание ими степени потребительской ценности компании как таковой [13].

Проект — это временное предприятие, направленное на создание уникального продукта, услуги или результата [4]. Отличительной чертой инвестиционного проекта от существующего бизнеса является уникальность его параметров и ограниченность срока его реализации.

Бизнес-план инвестиционного проекта не имеет жестко регламентированной структуры, но при этом его логика составления подчинена принципу системного анализа, описана в стандартах (рекомендациях) по составлению бизнес-плана UNIDO, этой структуры и придерживается большинство участников рынка [16] (табл. 3).

Как показано в таблице 4, оценка потенциала инвестиционного проекта проводится последовательно и на трех уровнях:

- инновационность;
- коммерческая привлекательность
- инвестиционная привлекательность.

Таблица 3. Отражение в разделах бизнес-плана подсистем бизнеса

Table 3. Subsystems of the business reflected in the sections of the business plan

Структура бизнес-плана инвестиционного проекта	Резюме
	Описание отрасли и предприятия, реализующего бизнес-идею
	Описание услуг (товара)
	План маркетинга
	Производственный план
	Организационный план
	Финансовый план
	Оценка экономической эффективности проекта
	Гарантии и риски бизнес-идеи
	Приложение (если необходимо)

Таблица 4. Оценка потенциала проекта

Table 4. Evaluation of project potential

Уровни оценки потенциала проекта	Показатели для оценки потенциала
Инновационность	Технологические преимущества в производстве продукта
Коммерческая привлекательность	Конкурентные преимущества продукта при реализации продукта
Инвестиционная привлекательность	Высокая рентабельность инвестиций Гарантия сохранности инвестиций Повышение стоимости бизнеса при реализации

На основе принципа системного анализа оценка на разных уровнях взаимосвязаны.

Коммерческая привлекательность проекта может быть построена на создании конкурентного преимущества в результате реализации инвестиционного проекта.

В теории стратегий конкурентного поведения есть несколько концепций [15]. Исходя из теории стратегического менеджмента, конкурентные преимущества могут строиться на различных стратегиях, которые отражены на рисунке 1 [12].

При оценке уровня инновационного потенциала проекта можно использовать инновационную теорию Шумпетера, в которой выделено 5 типов инноваций [11]:

- Создание нового товара.
- Создание нового метода производства.
- Открытие нового рынка.
- Открытие нового источника факторов производства.
- Создание новой организации отрасли.

На основе инновационной теории Шумпетера разработана матрица отражения инновационного потенциала проекта. Матрица позволяет выделить факторы инновационности проекта, то есть позволяет провести качественный анализ инновационного потенциала проекта (табл.5).

На рисунке 2 отражена матрица для оценки инновационной привлекательности проекта, учитывающая 9 типов ситуаций в зависимости от уровня рыночного потенциала и инновационности технологии, что влияет на уровень коммерческой привлекательности проекта [11].

Наибольший коммерческий потенциал имеют проекты, которые направлены на использование новейшей технологии и выйдут на новый рынок, но для таких проектов ожидается и максимальный уровень риска и максимальный уровень доходности соответственно.

Инвестиционный потенциал и инвестиционная привлекательность инвестиционного



Рис. 1. Создание конкурентных преимуществ на базе стратегий конкуренции

Fig. 1. Creation of competitive advantage on the basis of competitive strategies

Таблица 5. Анализ инновационного потенциала проекта

Table 5. Analysis of innovative potential of the project

Типы ситуаций	Описание вариантов ситуаций по каждому типу		
<i>Создание нового товара</i>	товара, с которым потребители еще не знакомы	товара нового качества товара	иное
<i>Создание нового метода производства</i>	метода производства основан на новом научном открытии	метода производства не испытанного в данной отрасли промышленности	иное
<i>Открытие нового рынка</i>	рынка, который ранее не существовал	рынка, на котором данная отрасль промышленности в данной стране еще не торговала	иное
<i>Открытие нового источника факторов производства</i>	фактора, который ранее не существовал	фактора, который ранее не использовался	иное
<i>Создание новой организации отрасли</i>	достижение монополии	ликвидация монопольной позиции	иное

Инновационность технологии	Новейшая технология			
	Усовершенствованная технология			
	Нет инновации в технологии			
		Насыщенный рынок	Свободная ниша	Новый рынок
Рыночный потенциал				

Рис. 2. Матрица оценки потенциала проекта

Fig. 2. The evaluation matrix of project potential

проекта строится на основе оценке эффективности проекта.

Анализ и совершенствование инструментария оценки эффективности инвестиционных проектов для повышения конкурентоспособности бизнеса

В теории оценка эффективности проекта проводится по многим критериям — с точки зрения их социальной значимости, масштабов воздействия на окружающую среду, степени вовлечения трудовых ресурсов

и т. п. Однако для оценки влияния на конкурентоспособность в этих оценках принадлежит экономической эффективности инвестиционного проекта.

Совокупность методов, используемых при анализе эффективности инвестиционных проектов можно разделить на две основные группы (рис. 3) [5].

Статические показатели оценки эффективности инвестиционных решений не учитывают принцип стоимости денег во времени.

На этапе экспресс-оценки инвестиционного решения статические показате-

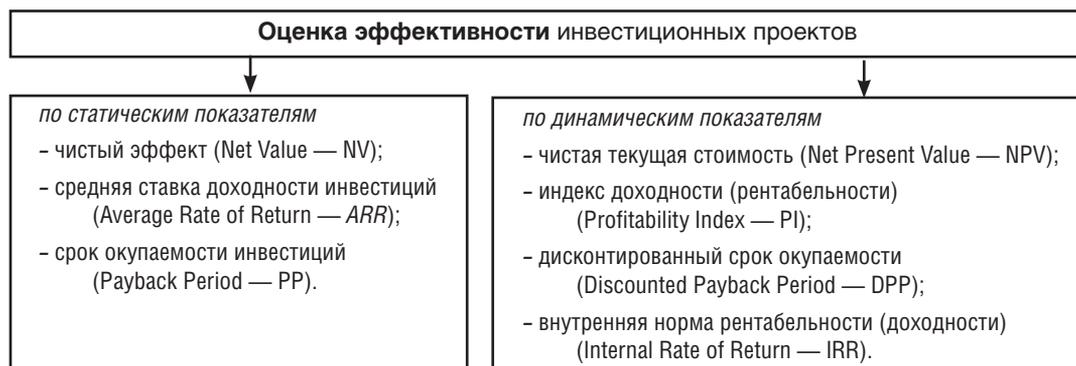


Рис. 3. Оценка экономической эффективности проектов

Fig. 3. Evaluation of project effectiveness

ли эффективности могут быть применены, так как логика их расчета достаточно проста и понятна всем участникам инвестиционного процесса. При этом при получении результатов расчета в дальнейшем на практике дальнейшая проработка решения, уточнения и расчет эффективности осуществляет уже по динамическим показателям эффективности инвестиционных решений.

Итак, статические показатели эффективности могут использоваться только для начальных стадий прединвестиционной фазы проекта, с обязательным в дальнейшем применением динамических показателей оценки эффективности решения для перехода к инвестиционной фазе проекта.

Техника динамических методов базируется на выводе о том, что потоки доходов и расходов по проекту, представленные в бизнес-плане, несопоставимы. Для объективной оценки необходимо сравнивать затраты по проекту с доходами, приведенными к их текущей стоимости на момент осуществления затрат, исходя из уровня риска по оцениваемому проекту, т.е. денежные потоки должны быть приведены к текущей стоимости.

На практике для принятия любого инвестиционного решения рациональный инвестор захочет учесть кроме величины денежных потоков, еще и временной фактор, и

риск возникновения денежных потоков, а значит, для перехода к инвестиционной фазе жизненного цикла проекта всегда анализируются динамические показатели эффективности проекта (табл. 6).

Для влияния инвестиционного проекта на конкурентоспособность бизнеса следует ввести дополнительные критерии с использованием концепции стоимость-ориентированного анализа бизнеса.

Стоимостно-ориентированный анализ (Value Based Analysis (VBA)) является необходимым инструментом оценки эффективности управления организации [9].

Публичные компании в своих официальных отчетах заявляют о применении стоимостно-ориентированного управления [9]. В исследованиях российских ученых рассматриваются различные аспекты концепции стоимость-ориентированного управления организацией. Использование системы стоимость-ориентированного менеджмента построено на использовании не только прироста стоимости компании в результате управленческих решений, но и на системе специализированных показателей [6].

К числу основных показателей, которые оценивают эффективность управления компании с точки зрения экономической прибыли можно отнести экономическую добавленную стоимость (EVA):

Таблица 6. Сводная таблица показателей эффективности проекта

Table 6. Summary table of project effectiveness indicators

Показатели эффективности	Варианты проектов		
	Проект А	Проект Б	Проект В
Статические показатели оценки эффективности проектов			
чистый эффект NV (Net Value)			
срок окупаемости инвестиций PP (Payback Period)			
средняя ставка доходности инвестиций ARR (Average Rate of Return)			
Динамические показатели оценки эффективности проектов			
чистая текущая стоимость NPV (Net Present Value)			
индекс доходности (рентабельности) PI (Profitability Index)			
внутренняя норма рентабельности (доходности) IRR (Internal Rate of Return)			
дисконтированный срок окупаемости DPP (Discounted Payback Period)			

$$EVA_t = (ROIC_t - WACC) * IC_{t-1},$$

где EVA_t — экономическая добавленная стоимость, созданная всем инвестированным в компанию капиталом в момент t ;

$ROIC_t$ — рентабельность инвестированного в компанию капитала в момент t ;

$WACC$ — средневзвешенная стоимость привлечения инвестированного в компанию капитала;

IC_{t-1} — инвестированный в компанию капитал (стоимость активов компании) в момент $t - 1$ (в абсолютном выражении).

Увеличение Экономической добавленной стоимости свидетельствует не только о повышении стоимости компании в результате принятого решения, но и о повышении конкурентоспособности бизнеса.

Среди показателей, разработанных И. В. Косоруковой, следует выделить показатели, которые будут меняться в результате реализации инвестиционного проекта, а значит, показывать повышение конкурентоспособности бизнеса.

В составе специализированных показателей выделяют систему показателей, которые будут характеризовать эффективность деятельности менеджмента и компании, уровень ее конкурентоспособности (табл. 7) [10].

Анализ и совершенствование инструментария анализа рисков инвестиционных проектов для повышения конкурентоспособности бизнеса

В бизнес-плане инвестиционного проекта выделяют раздел «Анализ рисков», в котором осуществляется:

- качественный анализ рисков, который позволяет определить факторы риска, этапы и работы, при которых они возникают;
- количественный анализ рисков, который позволяет численно оценить размер риска.

На рисунке 4 представлены классические методы, используемые в рамках анализа рисков проекта.

В то же время в рамках оценки эффективности проекта рассчитываются показатели доходности проекта, которые могли бы

Таблица 7. VBA-показатели для оценки конкурентоспособности организации в результате реализации инвестиционных проектов

Table 7. VBA-indicators for evaluating the competitiveness of the organization as a result of the implementation of investment projects

№ п/п	Показатель	Характеристика и пояснения	Рекомендуемое значение в результате реализации инвестиционного проекта
	ΔEVA	Положительный прирост <i>EVA</i> в результате реализации проекта	≥ 0
	$\Delta ROIC$	Положительный прирост рентабельности инвестированного капитала в результате реализации проекта	≥ 0
	$\Delta ROIC \geq \Delta WACC$	Изменение рентабельности инвестированного капитала должно быть больше, чем изменение средневзвешенной стоимости капитала. Таким образом обеспечивается положительный прирост <i>EVA</i> .	-
	$K_{\Delta EVA} = \frac{\Delta ROIC}{\Delta WACC}$	Предыдущее соотношение, только не в абсолютном, а в относительном выражении. показывает рост <i>EVA</i> .	≥ 1
	$K_{FCFF} = \frac{T_{FCFF}}{T_{WACC}}$	<i>Коэффициент денежной эффективности цены инвестированного капитала.</i> Показывает соотношение темпа прироста денежного потока на инвестированный капитал и темпа прироста средневзвешенной цены капитала.	≥ 1 Для анализа конкурентоспособности бизнеса величину показателя нужно сравнить со среднеотраслевым или лидера отрасли.
	$R_{FCFF} = \frac{FCFF}{IC}$	<i>Денежная рентабельность инвестированного капитала.</i> Показывает отдачу инвестированного капитала, но в качестве результативного показателя рассматривается не прибыль, а денежный поток на инвестированный капитал.	Для анализа конкурентоспособности бизнеса величину показателя нужно сравнить со среднеотраслевым или лидера отрасли.

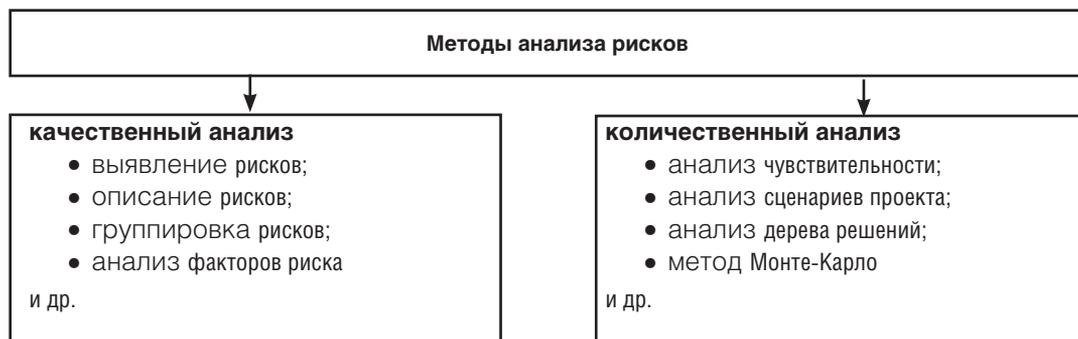


Рис. 4. Методы анализа рисков инвестиционных проектов [5]

Fig. 4. Методы анализа рисков инвестиционных проектов

использоваться для анализа рискованности проекта:

– внутренняя норма доходности проекта в составе динамических показателей эффективности;

– среднюю ставку доходности инвестиций в составе статических методов оценки.

Рассмотрим возможности совершенствования инструментария анализа рисков за счет использования данных показателей. Внутренняя норма доходности проекта (*IRR*) показывает ожидаемую доходность проекта и, следовательно, максимально допустимый относительный уровень расходов, которые могут быть связаны с данным проектом.

При этом внутренняя норма доходности показывает максимальную ставку дисконтирования, чтобы чистая текущая стоимость была больше или равна 0.

Необходимо анализировать отклонение ставки дисконтирования от внутренней ставки доходности в абсолютном и в относительном выражении, что представлено ниже в предлагаемых формулах расчета.

$$\Delta r = r - IRR,$$

где Δr – отклонение ставки дисконтирования (или *WACC*) от внутренней ставки доходности в абсолютном выражении; r – ставка дисконтирования проекта (или *WACC*); *IRR* – внутренняя ставка доходности проекта.

$$\Delta I = \frac{r - IRR}{IRR},$$

где ΔI — отклонение ставки дисконтирования от внутренней ставки доходности в относительном выражении;

r – ставка дисконтирования проекта;

IRR – внутренняя ставка доходности проекта.

В зависимости от полученной величины отклонения ставки дисконтирования от внутренней ставки доходности в абсолютном выражении можно классифицировать проекты, как представлено в табл. 8.

На практике возможно для конкретных условий инвестирования и инвестиционных проектов, смещения порога для классификации по отклонению ставки дисконтирования от внутренней ставки доходности в относительном выражении как выше, так и ниже 10%. Пороговое значение должно в 2–3 раза превышать погрешность вычисления ставки, чтобы с гарантией показывать экономическую эффективность проекта.

Статические методы расчета экономической эффективности капитальных вложений не предусматривают учета временной стоимости денег. На практике финансовые аналитики и оценщики используют преимущественно динамические показатели оценки эффективности проекта. Однако для количественного анализа риска проекта необходимо обратить внимание на такой показа-

Таблица 8. Классификация проектов в зависимости от отклонения ставки дисконтирования от *IRR*

Table 8. Classification of projects depending on deviation of discount rate from *IRR*

Отклонение ставки дисконтирования от внутренней ставки доходности в относительном выражении	Рискованность проекта на основе его запаса прочности
$\Delta r \leq 0$	проект не эффективен на основе динамических методов оценки
$0 < \Delta r \leq 10\%$	проект эффективен на основе динамических методов оценки, но принятие решения зависит от обоснованности расчета ставки дисконтирования, погрешности расчетов
$\Delta r > 10\%$	проект эффективен на основе динамических методов оценки, есть запас прочности проекта в рамках погрешности расчетов

Таблица 9. Классификация проектов в зависимости от средней ставки доходности инвестиций
Table 9. Classification of projects depending on Average Rate of Investment Return

Анализ значения средней ставки доходности инвестиций в общем случае	Анализ значения средней ставки доходности инвестиций, при ставке дисконтирования 20%	Уровень доходности	Уровень риска
$ARR \leq 0$	$ARR \leq 0$	Проект убыточен	–
$0 < ARR \leq r$ (или WACC)	$0 < ARR \leq 20\%$	низкий	низкий
$r < ARR \leq 2r$	$20\% < ARR \leq 40\%$	средний	средний
$40\% < ARR$	$40\% < ARR$	высокий	высокий

тель как среднюю ставку доходности инвестиций ARR (Average Rate of Return).

Средняя годовая ставка доходности инвестиций основывается в сопоставлении среднего годового чистого эффекта проекта к объему инвестиций, то есть по сути отражает уровень годовой доходности проекта.

$$ARR = \frac{\sum_{j=1}^n CF_j - IC_0}{IC_0 \cdot n},$$

где CF – денежные поступления от реализации проекта;
 n – продолжительность проекта;
 IC_0 – величина первоначальных инвестиций.

Чем выше данный показатель, тем выше риск и ставка дисконтирования.

Полученная средняя ставка доходности инвестиций (ARR) на практике может использоваться для определения уровня доходности и рискованности проекта. В качестве порогового значения для оценки значения данного показателя целесообразно использовать значение ставки дисконтирования (r), используемой в расчетах показателей эффективности проекта, или средневзвешенную стоимость инвестированного капитала организации ($WACC$).

В таблице 9 приведены варианты анализа значений средней ставки доходности инвестиций и выводы по результатам прове-

денного расчета, если взять ставку дисконтирования по инвестиционным проектам (в среднем по эмпирическим данным) на уровне 20% (табл. 9).

Таким образом, в статье предложены новые варианты количественного анализа рисков инвестиционных проектов по отклонению ставки дисконтирования от внутренней ставки доходности и по уровню средней годовой доходности.

Выводы. Совершенствование инструментария оценки инвестиционных проектов позволяет обоснованно принимать решения, влияющие на повышение конкурентоспособности бизнеса

В ситуации кризисной и посткризисной российской экономики возникает множество возможностей для бизнеса, поскольку меняется структура рынка, компании заинтересованы в поиске новых возможностей, высвобождаются ресурсы. Конкурентоспособность и инвестиционная привлекательность бизнеса во многом определяется реализуемыми компанией инвестиционными проектами и инвестиционной программой, поэтому важно детально проанализировать инвестиционный проект и его влияние на конкурентоспособность бизнеса.

Совершенствование инструментария оценки инвестиционного проекта проведено на нескольких уровнях: оценка инновационного потенциала; оценка рыночного потенциала; оценка инвестиционной привлекательности и оценка рисков.

Факторы, влияющие на конкурентоспособность бизнеса, системно учитываются в ходе оценки инвестиционного проекта, что приводит к принятию взвешенных управленческих решений как на оперативном, так и на стратегическом уровнях управления.

Элементы оценки инвестиционных проектов связаны с анализом бизнеса, присутствуют в анализе конкуренции в рамках стратегических и оперативных инструментов анализа.

В статье делается вывод о вариантах использования аналитических таблиц и специальных показателей для качественной и количественной оценки влияния факторов на конкурентоспособность бизнеса соответственно.

Список литературы

1. Мониторинг Минэкономразвития России. О текущей ситуации в экономике Российской Федерации в январе-декабре 2017 года. <http://economy.gov.ru/>
2. Минэкономразвития России: «Картина экономики» — Июнь 2017 г. <http://economy.gov.ru/>
3. Выступление Владимира Путина на расширенном заседании Государственного совета «О стратегии развития России до 2020 года». <https://regnum.ru/news/954426.html> IА REGNUM
4. Руководство к Своду знаний по управлению проектами (Руководство РМВОК®). Пятое издание. Project Management Institute, Inc., 2013.
5. Ионова Ю. Г., Леднев В. А., Андреева М. Ю. Финансовый менеджмент / под ред. Ю. Г. Ионовой. М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2015. — 288 с.
6. Косорукова И. В., Секачев С. А., Шуклина М. А. Оценка стоимости ценных бумаг и бизнеса / под ред. И. В. Косоруковой. М.: Московский финансово-промышленный университет «Синергия», 2016. — 904 с.
7. Косорукова И. В. Методика стоимостно-ориентированного анализа эффективности бизнеса // Роль бизнеса в трансформации общества — 2014. Сб. материалов Девятого международного научного конгресса М.: Экон-информ, 2014. С. 176–177.
8. Косорукова И. В. Методологические проблемы оценки стоимости бизнеса: теория и практика: монография. М.: ООО «Синергия Пресс», 2012. — 384 с.
9. Косорукова И. В. Методология стоимостно-ориентированного анализа бизнеса: монография. М.: ООО «Маркет ДС Корпорейшн», 2010. — 208 с.
10. Косорукова И. В. Стоимостно-ориентированный подход к анализу конкурентоспособности бизнеса // Современная конкуренция. 2013. №2 (38). С. 28–38.
11. Макроэкономика: учебник для студентов вузов / Агапова Т. А., Серегина С. Ф. М.: Университет «Синергия», 2013. — 560 с.
12. Михненко П. А. Стратегический менеджмент: Учебник. М.: Университет «Синергия», 2017. — 304 с.
13. Рубин Ю. Б. Теория и практика предпринимательской конкуренции. изд. 7-е доп. и перераб. М.: Маркет ДС, 2013. — 608с.
14. Рубин Ю. Б. Менеджмент конкурентных действий // Современная конкуренция. 2014. №5 (47). С. 77–116.
15. Рубин Ю. Б. Стратегии конкурентных действий // Современная конкуренция. 2014. №4 (46). С. 101–143.
16. www.unido.org — материалы официального сайта United Nations Industrial Development Organization (UNIDO).

References

1. *Monitoring Mine`konomrazvitiya Rossii. O tekushhej situacii v e`konomike Rossijskoj Federacii v yanvare–dekabre 2017 goda* [Ministry of economic development of Russia: On the current situation in the economy of the Russian Federation in January-December 2017] <http://economy.gov.ru/>
2. *Mine`konomrazvitiya Rossii: «Kartina e`konomiki» — Iyun` 2017 g.* [Ministry of economic development of Russia: «Economic Picture» — June 2017] <http://economy.gov.ru/>
3. *Vystuplenie Vladimira Putina na rasshirennom zasedanii Gosudarstvennogo soveta “O strategii razvitiya Rossii do 2020 goda”* [Vladimir Putin’s speech at the enlarged meeting of the state Council “On Russia’s development strategy until 2020”] <https://regnum.ru/news/954426.html> IА REGNUM
4. PMBoK (A Guide to the Project Management Body of Knowledge®) Project Management Institute (PMI). USA, 2013.
5. Ionova Yu. G., Lednev V. A., Andreeva M. Yu. *Finansovy`j menedzhment / Pod redakciej Yu.G. Ionovoj* [Financial management. Edited by Yu. G. Ionova] Moscow, Moskovskij finansovo-promy`shlenny`j universitet «Sinergiya», 2015. 288 p.
6. Kosorukova I. V. *Ocenka stoimosti cenny`x bumag i biznesa / Pod redakciej I. V. Kosorukovoj* [Valuation of securities and business] Moscow, Moskovskij finansovo-promy`shlenny`j universitet «Sinergiya», 2016. 904 p.
7. Kosorukova I. V. *Metodika stoimostno-orientirovannogo analiza e`ffektivnosti biznesa*. [The method of value-oriented analysis of business efficiency]. Sbornik materialov Devyatogo mezhdunarodnogo nauchnogo kongressa «Rol` biznesa v transformacii obshchestva — 2014». Moscow, Ekon-inform, 2014, pp. 176–177.
8. Kosorukova I. V. *Metodologicheskie problemy` ocenki stoimosti biznesa: teoriya i praktika: monografiya* [Methodological problems of business valuation: theory and practice: monograph] Moscow, ООО «Sinergiya Press», 2012. 384 p.
9. Kosorukova I. V. *Metodologiya stoimost`-orientirovannogo analiza biznesa: monografiya* [Methodology for value-oriented analysis of the business: monograph] Moscow, ООО «Market DS Korporejshn», 2010. 208 p.
10. Kosorukova I. V. Value based approach to the analysis of the competitiveness of the. Scientific journal “Modern competition”, 2013, no 2 (38), pp. 28–38 (in Russian).
11. *Makroe`konomika: uchebnik dlya studentov VUZov* / T. A. Agapova, S. F. Seregina [Macroeconomics: a textbook for University students] Moscow: Sinergiya, 2013. 560 p.

12. Mixnenko P. A. Strategicheskij menedzhment: Uchebnik. [Strategic management: textbook] Moscow: Universitet Sinergiya, 2017. 304 p.
13. Rubin Yu. B. Teoriya i praktika predprinimatel'skoj konkurencii [Theory and practice of business competition] izd. 7-e dop. i pererab. Moscow: Market DS, 2013. 608 p.
14. Rubin Yu. B. Competitive actions management. Scientific journal "Modern competition", 2014, №5 (47), pp. 77–116 (in Russian).
15. Rubin Yu. B. Strategies for competitive actions. Scientific journal "Modern competition", 2014, №4 (46), pp. 101–143 (in Russian).

DOI: 10.24411/1993-7598-2019-10308

Mirzoyan N., PhD in Economics, University "Synergy", Russia, Moscow, NMirzoyan@ya.ru

Plyasova S., PhD in Economics, University "Synergy", Russia, Moscow, Splyasova@synergy.ru

Improving tools for evaluating investment projects to increase business competitiveness

The problem of increasing business competitiveness through the implementation of investment projects is particularly acute in crisis and post-crisis economy. In the context of changing external conditions and the development of economic science it is necessary to systematize and to improve the tools of evaluation of investment projects aimed at increasing business competitiveness. The article describes the possibility of improving tools for appraisal of innovation potential of the project, commercial and investment attractiveness of the project, analysis of project risks.

Keyword: competition, competitiveness of businesses, investment projects, appraisal of innovation potential of the project, appraisal of commercial and investment attractiveness of the project, analysis of project risks, increasing business competitiveness

About authors: N. Mirzoyan, PhD in Economics;
S. Plyasova, PhD in Economics

For citation: Mirzoyan N., Plyasova S. Improving tools for evaluating investment projects to increase business competitiveness. *Journal of Modern Competition*, 2019, vol. 13, No. 3(75), pp. 91–103 (in Russian, abstr. in English).