Маслякова Елена Адольфовна. Методология экономико-статистического исследования инвестиционной деятельности в промышленности : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.11 : Москва, 1999 221 c. РГБ ОД, 61:00-8/165-3

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава I. Теоретические основы исследования инвестиционной деятельности . 10-51**

1.1. Инвестиции как объект экономико-статистического исследования 10-24

1.2. Методологические положения и основные принципы исследования инвестиций 24-40

1.3. Современное состояние информационного обеспечения инвестиционной деятельности 40-51

**Глава 2. Методы экономико-статистического анализа инвестиционных процессов в промышленности 52-118**

2.1. Финансовые аспекты анализа инвестиций 52-70

2.2. Анализ инвестиционной активности иностранного капитала 70-84

2.3. Анализ инвестиций в основной капитал 84-118

**Глава 3. Комплексные изучения инвестиционной деятельности коммерческих организаций119-169**

3.1. Особенности анализа инвестиционной деятельности предприятия 119-135

3.2. Статистические показ атели в комплексно м исследование инвестиционного процесса 135-146

3.3. Система статистических оценок эффективности инвестиционной деятельности предприятия 146-169

Заключение 170-177

Литература 178-199

Приложение

* [Методологические положения и основные принципы исследования инвестиций](http://www.dslib.net/statistika/metodologija-jekonomiko-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-dejatelnosti-v.html#803301)
* [Современное состояние информационного обеспечения инвестиционной деятельности](http://www.dslib.net/statistika/metodologija-jekonomiko-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-dejatelnosti-v.html#803302)
* [Анализ инвестиционной активности иностранного капитала](http://www.dslib.net/statistika/metodologija-jekonomiko-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-dejatelnosti-v.html#803303)
* [Статистические показ атели в комплексно м исследование инвестиционного процесса](http://www.dslib.net/statistika/metodologija-jekonomiko-statisticheskogo-issledovanija-investicionnoj-dejatelnosti-v.html#803304)

**Введение к работе**

Проблема инвестиций для современной российской экономики имеет кардинальное значение. Страна располагает мощным ресурсно-сырьевым, научно-техническим и трудовым потенциалом, значительной инвестиционной емкостью и масштабом товарного рынка, но при этом отсутствует эффективная саморегулирующаяся система вовлечения ресурсов в экономический оборот.

Переход от централизованного управления капитальными вложениями к стратегическому инвестиционному менеджменту существенно изменил требования ко всей информационной инфраструктуре, в том числе и к статистике. Инвесторы в принятии деловых решений рассчитывают на получение полезной информации с точки зрения эффективности размещения капитала. Информированность инвестора предполагает, что количественные характеристики инвестиционного потенциала, инвестиционной привлекательности, инвестиционной активности и эффективности должны быть ему известны заранее во всех наиболее существенных аспектах.

Конкретные параметры инвестиционного процесса являются предпосылкой и стимулом интенсификации российских и иностранных инвестиций. Современная техника принятия решений по инвестиционный проектам и программам безусловно предполагает знание информации об уровнях их реализации, возможных альтернативных решениях, конкурирующих инвестиционных учреждениях.

Обеспечение условий перелива капитала, привлечение иностранных инвестиций, контроль за геопромышленной политикой и экономической безопасностью и другие направления инвестиционной политики в современных условиях невозможны без информационного мониторинга инвестиционной деятельности. Информация приобрела черты действенного организующего фактора в инвестиционной деятельности, а потому требует постоянной работы над ее совершенствованием.

Переход к международной методологии статистической характеристики рыночной экономики на основе системы национальных счетов (СНС) изменил представление о содержании и границах инвестиционной деятельности, включив нее финансовые вложения и иностранные инвестиции, вложения в совместную деятельность и нематериальные активы, предложены новые статистические показатели, методы их расчета и анализа.

Трансформация концепций инвестиционного процесса в современных условиях приводит к социальному заказу на развитие теоретических и методологических подходов к формированию статистической информации, ее анализу и оценке.

В этой связи весьма актуальной представляется разработка методологии экономико-статистического исследования инвестиционной деятельности в промышленности, позволяющей на регулярной основе оценивать масштабы и результаты этой деятельности, выявлять определяющие факторы и перспективные направления ее развития, формировать необходимую для этого информацию.

Цель и задачи исследования. Целью диссертации являются разработка методологии экономико-статистического анализа инвестиционной деятельности в промышленности, которая соответствует рыночным условиям и обеспечивает создание информационного мониторинга инвестиций в виде системы практически значимых статистических показателей.

Для достижения этой цели в работе поставлены следующие задачи:

- систематизировать и уточнить понятийный аппарат инвестиций;

- проанализировать действующую систему Федерального государственного статистического наблюдения за инвестиционной деятельностью и систему статистических показателей;

- исследовать состав и содержание отраслевых индикаторов инвестиционной деятельности в рамках системы национальных счетов;

- сформировать комплекс методических подходов к выработке информационного мониторинга инвестиций на отраслевом уровне и в коммерческих организациях;

- проработать основы экономико-статистической интерпретации инвестиционного процесса в промышленности по источникам финансирования и направлениям вложения капитала;

- создать информационную модель инвестиционной деятельности на уровне коммерческой организации.

Необходимость решения поставленных задач в приведенном контексте обусловлена отсутствием в настоящее время единой концепции информационно-аналитического обеспечения инвестиционной деятельности, интегрирующей макро- и микроэкономические индикаторы. Кроме того, необходимо гармонизация статистической, бухгалтерской и налоговой отчетности организаций, которая позволит создать гибкую и вариативную информационную базу для эффективного внешнего контроля за инвестиционной деятельностью, интерпретации отчетных показателей по международно признаваемым принципам и критериям оценивания.

Объектом исследования является инвестиционная деятельность в промышленности России в целом и в разрезе образующих ее отраслей и отраслевых групп, а также различных видов собст венности и организационно-правовых форм предприятий. Выбор исследуемых статистических совокупностей и применяемых группировок экономических единиц обусловлен характером решаемых задач и содержанием официальных статистических публикаций об инвестиционной деятельности.

Предметом исследования является совокупность методологических принципов, подходов и методов статистического-анализа инвестиционной деятельности в промышленности и получение на их основе количественных характеристик, имеющих приоритетное прикладное значение в современных условиях.

Теоретической и методолгической основой диссертационного исследования являются законодательные акты. Указы Президента РФ, постановления и решения Правительства России, определяющие правовой режим для инвестиционной деятельности.

В создании концептуальных основ экономико-статистического анализа инвестиционной деятельности важное методологическое значение имеют труды отечественных исследователей - Хачатурова Т., Анчишкина А., Ноткина А., Абалкина Л., Глазьева С, Львова Д., Петракова Н., Богачева В., Логинова В. и др. ученых, внесших существенный вклад в разработку макроэкономического моделирования и анализа капитальных вложений. Проблемам статистической интерпретации инвестиционного процесса посвящены работы также ученых- статистиков. В диссертации использованы работы Адамова В., Назарова М., Петрова А., Симчеры В., Иванова Ю., Рябушкина Б., Хорина А., Четыркина Е. и др., предметные области исследований которых имеют важное значение для разработки методов и методологии анализа инвестиций.

Информационной базой для исследования послужили данные Госкомстата РФ, бухгалтерская и статистическая отчетность коммерческих организаций.

Решение аналитических проблем базируется на данных официальных статистических ежегодников, статистических бюллетеней, других периодических изданий, а также на специальных материалах Госкомстата России.

Исследования проводились на основе комплексного системного подхода в использованием логико-аналитических и экономико-статистических специальных методов сплошного и выборочного наблюдения, динамических рядов, структурно-аналитических группировок, вариационного анализа, индексного метода анализа, идентификации стоимостных и относительных показателей.

Научная новизна выполненного исследования состоит в комплексном системном описании информационного мониторинга инвестиционной деятельности в промышленности, включающего в себя практически значимые рыночные индикаторы для стратегического инвестиционного менеджмента.

Автором выполнен ряд теоретических и прикладных разработок, в число которых входят следующие наиболее важные результаты:

• раскрыто содержание инвестиционной деятельности в промышленности как объекта экономико-статистического исследования и определены статистические совокупности, подлежащие анализу и оценке;

• проанализирована действующая система федерального государственного статистического наблюдения за инвестиционной деятельностью и система статистических показателей, охарактеризована их информационная ценность для комплексного экономико-статистического анализа инвестиций;

• обоснована необходимость формирования адекватной рыночным условиям методология экономико-статистического исследования и определены требования к ней;

• выявлены особенности тенденций современного инвестиционного процесса в промышленности на основе данных официальной статистики; определены принципы, основные направления и методы статистического анализа отдельных видов инвестиционной деятельности в промышленности на уровне ее отраслей с учетом специфики основных ее сегментов;

• оценены возможности использования данных бухгалтерского учета и анализа для более глубокого изучения инвестиционной деятельности на уровне коммерческой организации;

• впервые в статистической практике разработана принципиальная схема комплексного экономико-статистического анализа инвестиционной деятельности на микроуровне, построенная на абсолютных и относительных показателях статистической и бухгалтерской отчетности.

Практическая значимость диссертации. Основные положения и выводы диссертации предназначены для использования в практике инвестиционного менеджмента с целью повышения обоснованности управленческих решений и обеспечения действенного контроля за финансовой эффективностью вложений и приемлемым для инвестора уровнем риска.

Выводы об основных тенденциях и факторах изменений в инвестиционной деятельности могут иметь самостоятельные практическое значение при разработке государственной промышленной и экономической политики, для повышения эффективности государственного регулирования экономики, обеспечения экономической безопасности страны.

Сформулированные методологические подходы и методы анализа инвестиций в промышленности могут быть использованы для разработки учебной программы или специального курса по статистике инвестиций.

Апробация работы. Предложения автора были использованы Институтом макроэкономический исследований при Минэкономики России, что подтверждено справкой о практическом использовании результатов исследований.

Публикации. Основные положения диссертации изложены в трех научных статьях общим объемом 1,25 п.л.

Структура работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованный литературы и приложений.

## Методологические положения и основные принципы исследования инвестиций

Методология исследования любого явления предопределяется концептуальными подходами к направлениям разработки проблем.

"Методология в статистике - совокупность способов, правил и методов статистического исследования социально-экономических процессов, устанавливающих научно обоснованный порядок организации сбора, разработки, расчета и анализа статистических данных". (128, с. 225) Методология экономико-статистического исследования конкретного явления, наряду с общими теоретическими предпосылками, призвана максимально полно отразить в конкретном инструментарии присущие ему специфические особенности.

Важность разработки методологических проблем статистического исследования и экономического анализа инвестиционной деятельности в промышленности состоит в том, что именно последней принадлежит основополагающая роль в экономических механизмах и процессах, которые обеспечивают экономический рост.

Методологии исследования инвестиций в промышленности всегда уделялось большое внимание в отечественной экономической науке. В советский период учеными-экономистами и хозяйственниками интенсивно велись работы по формированию методов оценки эффективности капитальных вложений. Наиболее значительным вкладом в этом направлении были результаты исследований и методологические разработки по определению эффективности капитальных вложений и новой техники, которые в течение долгого времени велись под руководством академика Т.С.Хачатурова. В центре этой работы находились принципы, обеспечивающие "направление капитальных вложений по отраслям народного хозяйства в целях их планомерного и пропорционального развития при преимущественном развитии производства средств производства..."

Расчеты экономической эффективности в планировании и учете капитального строительства и новой техники производились согласно "Типовой методики определения экономической эффективности капитальных вложений и новой техники в народном хозяйстве СССР": а) при выборе отрасли производства для удовлетворения опреде ленной потребности народного хозяйства, когда имеется несколь ко отраслей, производящих одинаковую или взаимозаменяемую продукцию; б) при решении вопросов, связанных с комплексным развитием экономических районов и размещением новых предприятий, спе циализаций, кооперированием и комбинированием производства; в) при определении направления капитальных вложений в новое строительство, реконструкцию и расширение действующих пред приятии и при определении мощности предприятий по выпуску продукции; г) при определении сроков строительства объектов; д) при определении капитальных вложений на внедрение новой техники и при разработке вариантов новой техники - создание но вых и улучшения выпускаемых видов продукции и методов ее из готовления.

Экономическая эффективность капитальных вложений выражалась в конечном счете в повышении производительности общественного труда, т.е. снижении себестоимости единицы продукции, с учетом фактора времени.

Наиболее значительными научными достижениями следует считать методы расчета эффективности капитальных вложений и новой техники, направленные на то, чтобы определять, с помощью каких показателей и методов их расчета можно находить наиболее выгодные варианты вложения с позиций всего народного хозяйства в целом. Несмотря на присущую прошлому периоду детализацию плановых заданий предприятиям, уже тогда формулировались и разрабатывались вопросы хозрасчетной эффективности как ключевого элемента хозрасчетных принципов управления 13)

Вместе с тем, методы определения эффективности капитальных вложений и новой техники органически взаимоувязывались с проблемами определения эффективности общественного производства и выбором путей дальнейшего роста производства. Капитальные вложения, как фактор раширенного воспроизводства и источник увеличения производственных мощностей, рассматривались с учетом различий в характере приносимого ими эффекта в зависимости от целей и направлений их использования. При этом выделялись два направления.

Одно из них - это увеличение имеющейся массы машин и оборудования, введение новых производственных мощностей, а следовательно, и увеличение численности работающих масштабов производства. В этом случае достигаемой целью оказывалось увеличение общей массы прибыли. Изменения же в уровне стоимости хотя и могли иметь место, но всегда зависели от конкретных программ капиталовложений. Вне зависимости от того, происходит ли повышение технического уровня применяемых средств труда; данный тип использования капиталовложений называют экстенсивным.

## Современное состояние информационного обеспечения инвестиционной деятельности

Переход к стабилизации и росту основных показателей развития экономики, развертывание программ реструктуризации промышленности и обеспечение приспособления производства к требованиям рынка непосредственно зависит от инвестиционной активности предприятий.

Отслеживание инвестиционных процессов в промышленности связано с экономико-статистическим изучением инвестиционной деятельности.

Начальный этап такого экономико-статистического изучения предполагает определение и описание действующей в настоя щее время статистической информации о данном экономичшвматийГч явлении.

Известно, что исходная информационная база формируется в результате федерального государственного статистического наблюдения, предполагающего сбор первичных данных от хозяйствующих субъектов местными органами статистики по специальным формам и получение на их основе обобщающих и сводных показателей в необходимых разрезах.

Если рассматривать все виды статистического наблюдения за инвестиционной деятельностью в промышленности, то основным является периодическое (регулярное) статистическое наблюдение по соответствующим формам. В 1997-1998 годах произошла существенная перестройка статистического наблюдения за инвестиционной деятельностью в соответствии с переходом к Системе национальных счетов.

Это выразилось во введении унифицированной формы № П-2 инвест, позволяющей довольно полно охарактеризовать все виды и направления инвестиционной деятельности по сравнению с отмененными с 1998 г. рядом форм, по которым осуществлялось наблюдение за капитальными вложениями. Это - № 1-КС (краткая), № 2- КС - (краткая), № 1-КС (срочная) и № 2-КС (срочная) квартальная.

В настоящее время среди утвержденных Госкомстатом России и действующих в 1998 г. форм федерального государственного статистического наблюдения имеются формы, в которых отражена инвестиционная деятельность (см. Приложение № 4). Хотя каждая из таких форм решает свои собственные статистические задачи, они дают довольно полную характеристику инвестиционной деятельности.

В ходе анализа таких форм и содержащихся в них показателей можно выделить две группы.

Первая группа - это формы статистического наблюдения, посвященные исключительно инвестиционной деятельности. Вторая группа - это те формы, в которых показатели инвестиционной деятельности представлены вместе с другими экономическими показателями. К первой группе относятся две формы - форма № П-2 "Сведения об инвестициях", квартальная, представляющая собой унифицированную форму текущей отчетности. Ее представляют юридические лица (как коммерческие, так и некоммерческие организации), их филиалы и представительства, осуществляющие инвестирование или получающие инвестиции от других юридических лиц.

Таким образом, она заполняется всеми промышленными предприятиями, и на ее основе формируются обобщающие показатели инвестиционной деятельности всех ее отраслей. Данная форма, как видно из Приложения № 1, дает достаточно полную характеристику инвестиционной деятельности, с учетом деления инвестиций на финансовые вложения и инвестиции в нефинансовые активы.

В свою очередь финансовые вложения делятся на долгосрочные и краткосрочные с указанием объемов инвестирования каждого вида и по направлениям использования. Здесь же представлены данные об инвестициях из-за рубежа. В разделе 2 содержатся показатели инвестиций в нефинансовые активы по основным направлениям использования. В разделе 3 представлены инвестиции по источникам финансирования.

Форма № 1-инвестиции "Сведения об инвестициях в Россию из-за рубежа и инвестициям из России за рубеж" (квартальная) со держит данные о движении инвестиций по видам — прямым и портфельным, а также инвестиционный доход.

Что касается второй группы форм статнаблюдений. то в нее правомерно включить те формы, в которых отражена инвестиционная деятельность с учетом направлений и конечных целей использования инвестиций. Форма № 2-КС годовая. "Сведения о вводе в действие объектов, основных фондов и использования капитальных вложений" содержит три раздела. В разделе 1 дана структура капитальных вложений, ввод в действие основных фондов за счет всех источников финансирования. В разделе 3 содержится воспроизводственная структура капитальных вложений по направлениям использования. В раздел 4 включаются показатели, характеризующие ввод в действие основных фондов и капитальных вложений по отраслям и видам деятельности с указанием источников финансирования.

Форма № 18-КС "Сведения о капитальных вложениях на охрану окружающей среды и рациональном использовании природных ресурсов" заполняется раз в год. Наряду с другими показателями она содержит сведения об использованных (выполненных) капитальных вложений за счет всех источников финансирования. К этой группе форм следует отнести такие формы, в которых, наблюдение ведется за другими экономическими явлениями, но при этом содержатся показатели инвестиционной деятельности,

Так, форма № 1-КВП "Сведения о ходе конверсии военного производства" наряду с другими показателями содержит расходы на мероприятия по конверсии с указанием всех источников и с выделением иностранных инвестиций и иностранных кредитов.

## Анализ инвестиционной активности иностранного капитала

Выделение вопросов экономико-статистического анализа инвестиционной активности иностранного капитала в российской промышленности основано на ряде допущений. Во-первых, предполагается, что фактически осуществленные вложения капитала соответствуют наиболее перспективным направлениям деловой активности, способствующие решению задач стратегического менеджмента.

Во-вторых, многолетний опыт информационного сопровождения перелива капитала в рамках национальной экономики одной страны, так и транснациональные перетоки капитала, позволяет находить мониторинг этого движения, создать информационную модель оценки эффективности движения капитала. В-третьих, присутствие иностранного капитала в многопрофильной и, в недавнем прошлом, самодостаточной экономике, в полном объеме ставит вопрос о контроле за экономической безопасностью страны, соблюдения паритета выгод страны-реципиента и инвестирующей страны. Экономика страны, которая вбирает в себя инвестиции из разных стран Запада и Востока создает новые условия обеспечения геоэкономических интересов стран, участвующих в инвестиционном процессе.

Преобразование российской экономики в экономику "открытого типа" предполагает привлечение в различных формах иностранных инвестиций. Закон РСФСР "Об иностранных инвестициях в РСФСР" от 4 июля 1991 г. определил правовые и экономические основы осуществления иностранных инвестиций на территории РСФСР и направлен на привлечение и эффективное использование в экономике иностранных страховых обществ, пенсионных фондов, а также векселя и другие средства; - иностранные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или иного участия в уставном капитале совместных предприятий, а также в форме прямых вложение (в денежной форме) международных организаций и финансовых институтов, государств, предприятий и организаций различных форм собственности и частных лиц (21). Каждый из этих видов финансовых ресурсов правомерно рассматривать как самостоятельный объект статистического изучения.

Если первые три вида финансовых ресурсов можно объединить в одну группу национальные финансовые ресурсы (или отечественные инвестиции), то четвертая группа - группа иностранных инвестиций. Блок иностранных инвестиций представляет собой составную часть финансового счета платежного баланса.

При этом различаются две разновидности иностранных инвестиций: инвестиции в Россию из-за рубежа и инвестиции из России за рубеж. Под первым понимается вложение иностранного капитала, а также капитала зарубежных филиалов российских юридических лиц в предприятия и организации на территории России с целью получения последующего дохода. Вторые - это вложение российского капитала, а также капитала российских филиалов иностранных юридических лиц в предприятия и организации, расположенные за пределами России.

В соответствии со ст. 2 Закона РСФСР "Об иностранных инвестициях в РСФСР" от 04.07.1991 г. "иностранными инвестициями являются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых иностранными инвесторами в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода)" (1).

Иностранные инвестиции согласно ст. 4 данного закона могут быть вложены в любые объекты, не запрещенные для таких инвестиций законодательством. Они могут включать в себя: - вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства: - ценные бумаги; - целевые денежные вклады; - научно-техническую продукцию; - права на интеллектуальные ценности; - имущественные права. Осуществление "Комплексной программы стимулирования отечественных и иностранных инвестиций в экономику Российской Федерации", одобренной постановлением Правительства Российской Федерации от 13.10.1995 г. № 1016, в значительной мере зависит от ее информационного сопровождения, включающего в себя систему государственного федерального статистического наблюдения. В этих условиях актуальным представляется организация регулярного статистического наблюдения за иностранными инвестициями в промышленности и ее отраслях. Основной для сбора сведений об иностранных инвестициях является форма федерального государственного статистического наблюдения № 1-инвест. Сведения об инвестициях в Россию из-за рубежа и инвестициях из России за рубеж, введенная в действие с 1 квартала 1998 г. Сведения по форме 1-инвест представляют юридические лица всех форм собственности, их обособленные подразделения, получающие инвестиции из-за рубежа или осуществляющие инвестиции за рубеж, в том числе: - предприятия с долевым участием иностранных инвестиций (совме стные предприятия), а также их дочерние предприятия и филиалы, имеющие самостоятельный баланс;

## Статистические показ атели в комплексно м исследование инвестиционного процесса

Одним из самостоятельных направлений анализа инвестиционной деятельности на предприятии является оценка доходности. Известно, что инвестиционный процесс представляет собой систему взаимосвязанных операций по привлечению и размещению инвестиций. При этом размещений инвестиций проявляется в двух самостоятельных в известном отношении инвестиционных процессов: - процесс создания или развития производственного и технологического потенциала предприятия: - процесс участия в операциях на финансовом рынке с целью привлечения капитала. Но в первом и во втором случае инвестиционный процесс есть сумма отдельных инвестиционных проектов, характеризующихся своей направленностью, сроками осуществления и формой полученных доходах. Эти два способа размещения инвестиций связаны с получением владельцем доходов путем их непосредственного использования. В том же случае, если экономические активы для пользование двум независимым хозяйствующим субъектам, то он получает свой доход в двух формах [78]: в форме чистой прибыли от сдачи в аренду производственных активов; в форме чистой ренты, от сдачи в аренду непроизводственных активов. В отличие от решения методических проблем оценки эффективности инвестиций, связанных с рассмотрением отдельных инвестиционных проектов на стадии их отбора, рамки данного исследования предопределили постановку иной методологический проблемы - рассмотрение те методы оценки инвестиционных доходов, которые реально имели место в отчетном году на предприятии и которые могут быть установлены на основе показателей статистической бухгалтерской отчетности. Решение данной задачи распадается на два этапа: выбор наиболее весомых обобщающих и частных показателей доходности инвестиционной деятельности и метода их расчета; характеристика имеющихся в действующей статистике и бухгалтерской отчетности показателей, характеризующих инвестиционный доход.

Диверсификация инвестиций и многообразие способов их использования делают необходимым рассмотрение и определение дохода в зависимости от конкретной формы экономических активов как объекта инвестирования. По своей природе доходы, получаемые от инвестиции в нефинансовые активы предприятия можно разделить на две группы: инвестиции в основной капитал и инвестиции в нематериальные активы; инвестиции в экономические активы, предоставленные в аренду их собственником другому независимому хозяйствующему объекту. Инвестиции первой группы правомерно рассматривать как производственные инвестиции, направляемые в обновление основных производственных фондов, и поэтому получаемый от них доход принимает форму прибыли предприятия. На уровне предприятия доход от инвестиций в основной капитал определяется как прибыль от вложений собственного его капитала в виде чистой прибыли за вычетом распределенного дохода (дивиденда, изъятия доходов владельцами материнской компании и т. д.).

Однако методологическое решение проблемы определение такой прибыли связано с трудностями установления связи между прибылью отчетного периода и инвестициями, осуществленные в предыдущие периоды. Чем равномернее развивается предприятие, тем регулярнее происходит получение прибыли, тем больше оснований не учитывать временной лаг между периодом осуществления инвестиций и периодом получения прибыли. В условиях нестабильной экономики возрастает необходимость учета такого лага, поскольку вложения могут носить дискретный характер и прибыль меняется в зависимости от колебаний рыночной конъюнктуры. Применительно к инвестициям в производственный потенциал в основу оценки эффективности необходимо проложить принцип приведения количественных величин показателей к единому моменту времени. Для зарубежной практики фирм характерным является использование широкого круга методологических подходов при отсутствии методологии оценки эффективности инвестиций.

При этом в одних случаях учитывается фактор времени с помощью дисконтирования, в других нет. Одним из показателей, используемом в финансовой практике является показатель чистого произведенного дохода от производственных инвестиций. Его можно рассматривать как сумму всех поступлений, сопоставленных с расходами капитала: где К - инвестиционные расходы в периоде t, t =1,2,...,N1; Cft - доход в период t от t= 1 до t = N2; N1 - продолжительность процесса инвестиций; N2 - продолжительность периода отдачи от инвестиций. При применение данной формулы предполагается, что процесс отдачи идет сразу после окончания инвестиций. Данный показатель выступает не только абсолютным измерителем финансового результата инвестиций, но и базой для расчета относительных показателей - эффективности производственных инвестиций. В данной формуле чистого приведенного дохода отметим важный момент - дисконтирование экономических выгод и вложений капитала.