

СПОСОБ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ ПРОЕКТОВ*

Вадим Николаевич КАБАНОВ

доктор экономических наук, профессор Старооскольского филиала Воронежского экономико-правового института,
Старый Оскол, Российская Федерация
kabanovvn@yandex.ru

История статьи:

Принята 05.06.2015
Принята в доработанном виде
09.07.2015
Одобрена 04.08.2015

УДК 336.648.8

Ключевые слова:

предпринимательский проект,
прибыль, процентная ставка,
продолжительность кредитования

Аннотация

Предмет и тема. Практическое применение нормативных методов оценки экономической эффективности предпринимательских проектов не обеспечивает высокого уровня достоверности. Неопределенность структуры и порядка вычислений по существующей методике затрудняет выполнение вычислительных процедур. Предметом исследования являются количественные показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Требования инвестора к экономической эффективности инвестиционного проекта описаны способностью предприятия выполнять свои обязательства в согласованные сроки и в полном объеме.

Цели и задачи. Цель исследования – предложить простой способ оценки экономической эффективности предпринимательских проектов. Предлагаемый способ должен учитывать особенности предпринимательской деятельности в Российской Федерации. Задача исследования – установить порядок вычисления количественных значений показателей, соответствующих системе бухгалтерского учета в России.

Методология. Используются методы алгебры и аналитической геометрии. Математические методы описывают правила, установленные законодательством Российской Федерации.

Результаты. Получена аналитическая зависимость прибыли от условий кредитования (процентная ставка и продолжительность). Зависимость прибыли от условий привлечения инвестиций (процентная ставка и продолжительность) позволяет ограничить число критериев экономической эффективности до минимума. Использование зависимости одного критерия экономической эффективности (рентабельность имущества) от условия инвестирования (продолжительности и процентной ставки) обеспечивает требуемый уровень достоверности вычислений.

Выводы и значимость. Предложен простой способ определения экономической эффективности предпринимательских проектов. Отличие от нормативных методов – учет особенностей предпринимательской деятельности в Российской Федерации. Приращение знаний состоит в алгебраическом обосновании существования зависимости критерия экономической эффективности от условия привлечения инвестиций. Практическое значение состоит в снижении требований к уровню квалификации специалистов, способных выполнить требуемые вычисления.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Отечественная практика оценки прямых¹ инвестиций предполагает применение положений теории Модильяни–Миллера², предложения которых сводятся к определению абсолютных значений величины

денежных потоков NPV и относительной величины внутренней нормы рентабельности IRR . Такой подход получил весьма широкое распространение в отечественной практике разработки бизнес-планов (бизнес-проектов или инвестиционных проектов), а также при оценке экономической состоятельности и эффективности предпринимательских предложений³.

* Статья подготовлена при финансовой поддержке Международного научного фонда экономических исследований академика Н.П. Федоренко. Проект № 2014-117.

¹ Об иностранных инвестициях в Российской Федерации: Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ.

² Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: утв. Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике от 21.06.1999 № ВК 477.

³ Мельников Р.М. Особенности оценки эффективности проектов государственно-частного партнерства в сфере дорожного строительства: зарубежный опыт и российская практика // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 15. С. 15–25; Кувшинов М.С., Комарова Н.С. Совершенствование методического инструментария оценки инвестиционных проектов // Экономический анализ: теория и практика. 2015. № 5.

Особое восхищение подчас вызывает умение специалистов дисконтировать денежные потоки и переносить реальную стоимость денег к сегодняшнему дню (или к текущей дате).

Конечно, критиковать методы вычисления значений экономических показателей, одобренные структурой ООН (ЮНИДО), задача неблагодарная. Однако несколько критических замечаний следует привести. Например, в отношении такого малопонятного для большинства предпринимателей и специалистов показателя, как коэффициент дисконтирования. Этот коэффициент оказывает наибольшее влияние на изменение стоимости денег в процессе переноса из будущего на сегодняшний день и в обратном направлении. Количественное значение этого коэффициента показывает уровень инфляции (потерю стоимости денег) на некоторое число отрезков времени в будущем. Если предположить, что мы научились предсказывать уровень инфляции на 60–72 мес., то несложно предположить, что его значение не будет одинаковым в каждую единицу времени (месяц). Если так, то следует менять сложившийся порядок дисконтирования денежных потоков, в том числе с учетом необходимости определения функции изменения значения коэффициента дисконтирования (уровня инфляции) в заданный промежуток времени.

С. 2–14; *Погодина Т.В., Седаш Т.Н.* Оценка инвестиционной привлекательности и инвестиционной направленности базовых отраслей экономики России для выявления потенциала их конкурентоспособности // *Экономический анализ: теория и практика.* 2014. № 25. С. 16–22; *Локтионов В.И.* Оценка эффективности инвестиционных проектов в энергетике с учетом предельных цен на энергоносители // *Экономический анализ: теория и практика.* 2014. № 33. С. 17–22; *Грачева М.В.* Прямые инвестиции ФРГ в странах с развитыми рынками: анализ статистики Германского федерального банка // *Экономический анализ: теория и практика.* 2014. № 36. С. 39–47; *Рытиков С.А., Богданов А.В., Кулаков А.Д.* Применение моделей одновременного инвестиционно-финансового планирования при экспертизе инвестиционных проектов резидентов особой экономической зоны // *Экономический анализ: теория и практика.* 2014. № 40. С. 57–68; *Шевченко И.К., Развадовская Ю.В.* Экономико-математический анализ влияния государственных и прямых иностранных инвестиций на динамику развития отрасли // *Экономический анализ: теория и практика.* 2014. № 47. С. 14–22; *Кондратьева З.А.* Влияние результатов фундаментального и технического анализа инвестиционной и инновационной привлекательности российского бизнеса на мотивацию индивидуального инвестирования в акции // *Экономический анализ: теория и практика.* 2013. № 36. С. 37–50; *Васильева Н.К., Пехова О.В.* Инвестиционная привлекательность сельскохозяйственных организаций: методический подход к анализу финансовой составляющей // *Экономический анализ: теория и практика.* 2013. № 41. С. 50–59.

Что касается денежного потока, то и здесь порядок вычисления его значения нельзя отнести к достаточно точному определению, хотя бы по числу элементов, из которых такой поток состоит. При этом возникает ряд вопросов: включает ли в себя чистый денежный поток величину налогов; как учитывать расходы предприятия, которые в соответствии с действующим Налоговым кодексом РФ⁴ не учитываются при вычислении значения налогооблагаемой прибыли (например, расходы, связанные с продвижением или продажей товара или услуги); как учитывать величину амортизации имущества, используемого для получения прибыли? Список вопросов можно увеличить.

В настоящее время отечественная практика оценки прямых инвестиций (инвестиций в виде капитальных вложений), основанная на положениях теории Модильяни – Миллера, не отличается высокой степенью достоверности экономических оценок эффективности инвестиционных (предпринимательских) проектов. В связи с этим цель авторского исследования состоит в разработке подхода, основанного на реальных особенностях российской экономики, учитывающего сложившуюся систему налогообложения в РФ, а также возможные последствия в результате ее изменения [1–4]. В качестве принципиальных положений такой концепции предлагается использовать результаты исследований [5, 6], которые обладают высоким потенциалом для внедрения в практику выполнения вычислений и опираются на 15-летний опыт практической апробации как со стороны разработки, так и со стороны оценки инвестиционных проектов предпринимателей и общественно-территориальных объединений населения (городов и поселений).

Основу авторских предложений составляют положения действующего Налогового кодекса РФ, которые определяют источник денежных средств предприятия (заемщика) для выполнения финансовых обязательств перед инвесторами. Под инвесторами здесь понимаются собственники предприятия, принявшие решение об инвестировании в создание новых или расширение, реконструкцию, модернизацию, техническое перевооружение существующих производственных мощностей, внешние по отношению к предприятию инвесторы, предоставляющие финансовые ресурсы для реализации предпринимательского проекта, а также кредитно-финансовые учреждения, предоставляющие заемные средства на условиях

⁴ Налоговый кодекс РФ, ст. 270.

срочности, возвратности, платности.

Заемщик – юридическое лицо, применяющее общую систему налогообложения (являющийся плательщиком НДС) в соответствии с положениями действующего Налогового кодекса РФ; обязан возвращать денежные средства в погашение основного долга из чистой прибыли⁵. В этом случае при действующей ставке налога на прибыль в размере 20% с каждого рубля, направленного на уменьшение долга перед заемщиком, у предприятия возникают обязательства по уплате налога на прибыль в размере 25 коп. Поскольку единственным источником денежных средств для расчетов с кредиторами является прибыль предприятия, то действующие требования Налогового кодекса РФ можно записать в виде математического выражения:

$$tC_{Dt} \geq \frac{K}{(1-\eta_D)} \Rightarrow C_{Dt} \geq \frac{K}{t(1-\eta_D)}, \quad (1)$$

где t – количество единиц времени, в течение которых предполагается возвратить привлеченные (заемные или кредитные) финансовые ресурсы, как правило, измеряется в месяцах;

C_D – величина прибыли до налогообложения в единицу времени t , руб.;

K – величина привлеченных (заемных) денежных средств, руб.;

η_D – действующая ставка налога на прибыль, измеряется в долях единицы (или процентах, деленных на 100).

Сложившаяся практика привлечения денежных средств, в том числе для реализации инвестиционных проектов, предполагает плату за пользование финансовыми ресурсами. Такую плату принято определять в виде годовой (или месячной) процентной ставки i . Расходы предприятия-заемщика в соответствии с действующими положениями налогового законодательства⁶ относятся к расходам и не облагаются налогом на прибыль. Следовательно, такие расходы просто уменьшают величину налогооблагаемой прибыли. Таким образом, уравнение (1) можно дополнить обязательствами по оплате за пользование привлеченными финансовыми ресурсами (например, сумма обязательств по процентам за банковский кредит):

$$tC_{Dt} \geq \frac{K}{(1-\eta_D)} + Ki_t \Rightarrow C_{Dt} \geq \frac{K}{t(1-\eta_D)} + Ki_t, \quad (2)$$

⁵ Налоговый кодекс РФ, п. 12 ст. 270.

⁶ Налоговый кодекс РФ, п. 2 ст. 265 и ст. 269.

где i_t – плата за использование финансовых ресурсов в единицу времени t , измеряемая в относительных единицах (установленные договором займа проценты, деленные на 100).

Требования к экономической эффективности предпринимательской деятельности со стороны владельцев и инвесторов (включая кредитно-финансовые учреждения – банки) во многом совпадают. Наиболее важным критерием принято считать доходность от размещения денежных средств в предпринимательскую деятельность [7–11]. В такой конструкции доходность представляет собой отношение прибыли, распределенной среди участников (выплаченных дивидендов) к величине вложенного (израсходованного на организацию предпринимательской деятельности) капитала (денежных средств). При этом дивиденды относятся к части чистой прибыли, т.е. прибыли, оставшейся в распоряжении предприятия после уплаты налога на прибыль.

Необходимо подчеркнуть, что в практической деятельности не встречаются решения собственников, предусматривающие использование всей чистой прибыли на выплату дивидендов. Другими словами, владельцы предприятий понимают необходимость формирования капитала из чистой прибыли для решения производственных задач компании. К числу наиболее значимых решений, связанных с использованием чистой прибыли на нужды производства, относятся пополнение оборотных средств (например, создание дополнительного запаса сырья), обновление основных производственных фондов (имущества, используемого для получения прибыли), размещение финансовых ресурсов на депозитных счетах (создание запаса денежных средств).

Следует обратить внимание на особенности вычисления показателя доходности в отношении владельцев предприятий и в отношении внешних инвесторов (привлеченных финансовых ресурсов). Физическое или юридическое лицо становится владельцем предприятия (или его части) после приобретения соответствующего права собственности. Возникновение права собственности в отношении предприятия приводит в силу нормы действующего Налогового кодекса РФ, в соответствии с которой участники предприятия в результате распределения прибыли могут получать дивиденды.

Опуская многообразие форм и способов привлечения внешних инвестиций (от банковского кредита

до выпуска дополнительного проспекта эмиссии акций), заострим внимание на основных критериях, предъявляемых к предпринимательским проектам, претендующим на прямые инвестиции. Из разнообразных требований и критериев, подробно описанных в учебной и специальной литературе, более детально следует описать два, которые большинство авторов относят к основным.

Первым критерием является доходность инвестиций, т.е. величина денежных средств, получаемая инвестором от размещения в предпринимательский проект единичного объема денежных средств. Этот показатель можно считать близнецом банковского процента с той лишь разницей, что банки устанавливают фиксированную ставку процента, например, по кредитам, а предприятие в большинстве случаев предлагает минимальный гарантированный уровень доходности. В предлагаемой модели уровень доходности (ставка банковского процента по выданным кредитам) обозначается относительно единичного отрезка времени: i – процентная ставка по банковскому кредиту (доходность предпринимательского проекта относительно величины прямых инвестиций) в год, соответственно i_t – в расчете на иной отрезок времени (как правило, месяц).

Вторым критерием является гарантия возврата денежных средств, предоставленных для реализации предпринимательского проекта. В наше время превратилась в народную фраза о том, что чем больше доходность, тем выше риск. В отношении прямых инвестиций современная практика знает множество методов снижения рисков инвесторов. Однако любой из этих методов связан с финансовыми возможностями предпринимательского проекта своевременно выполнять обязательства перед инвестором. Единственным финансовым источником для этого служит прибыль, вне зависимости от того, как называют этот показатель различные источники информации (сальдо денежных притоков и оттоков, разница произведенной добавленной стоимости и расходов на оплату труда и налоги и т.д.).

Таким образом, математическая модель (2), описывающая инвестиционную привлекательность предпринимательского проекта, должна, с одной стороны, описывать требования инвесторов, выраженные количественными показателями, а с другой – возможности предпринимательского проекта соответствовать (или удовлетворять) этим требованиям. Как уже неоднократно подчеркивалось, уникальным показателем, способным адекватно

описать состоятельность предпринимательского проекта, является прибыль C_D .

Все требования и пожелания инвестора в отношении экономической эффективности предпринимательского проекта могут быть описаны с высокой степенью достоверности двумя показателями: суммой прямых инвестиций K и согласованным уровнем доходности i . Эти же показатели способны определить экономические возможности предпринимательского проекта по своевременному выполнению обязательств, связанных с обслуживанием банковского кредита. Следует напомнить, что математическая модель (2), описывающая инвестиционную привлекательность предпринимательского проекта, может применяться для оценки бюджетной эффективности (т.е. может определять величину денежных средств, поступающих в бюджеты всех уровней в расчете на единичный объем прямых инвестиций).

Преимущества предлагаемого способа оценки эффективности предпринимательского проекта заключаются в том, что возможно наглядно представить возможности экономического потенциала инвестиционного проекта, выраженного значением прибыли, соответствовать запросам инвестора или условиям банковского кредита. Если условия инвестирования принято описывать ставкой процента (доходность или как условие кредитования), а также продолжительностью действия соответствующего договора (время, которое предоставляется заемщику для выплаты долга с учетом согласованных процентов), то вычисление прибыли предприятия в большинстве случаев вызывает затруднения.

Чтобы избежать трудностей при вычислении прибыли, целесообразно привести наиболее простой способ ее вычисления, используемый отечественной государственной статистикой: валовая прибыль представляют собой ту часть валового внутреннего продукта (на уровне секторов и отраслей добавленной стоимости), которая остается у производителей после вычета расходов, связанных с оплатой труда наемных работников, и чистых налогов на производство и импорт⁷. Важно обратить внимание на существование двух простых способов вычисления добавленной стоимости, произведенной предпринимателями.

Первый способ: выручка за минусом расходов на услуги сторонних организаций. Услуги сторонних

⁷ Российский статистический ежегодник. 2014: стат. сб. М.: Росстат, 2014. С. 298.

организаций – это такие услуги, которые предприятие покупает в процессе своей деятельности. К таким услугам относится все, за что предприятие платит деньги, например, сырье, материалы, полуфабрикаты, энергоресурсы, аренда, консалтинг, реклама, транспортные расходы (приобретаемые в специализированных компаниях) и т.д. «Расходы на услуги сторонних организаций» – термин, придуманный бухгалтерами, но он весьма точно определяет товары и услуги, в создании которых предприятие не принимает участия.

Второй способ: сумма расходов предприятия на оплату труда наемных работников (включая обязательное социальное страхование: пенсионное, медицинское, социальное), расходы на уплату налогов (всех без исключения налогов), прибыль.

Для построения графического изображения зависимости величины обязательств предприятия по обслуживанию привлеченных денежных средств целесообразно приравнять заемные средства к 100% ($K = 100$ ден. ед.) при подстановке в уравнение (2). Математическая зависимость получит следующий вид:

$$tC_{Dt} \geq \frac{100}{(1-\eta_D)} + 100i_t t \Rightarrow C_{Dt} \geq \frac{100}{t(1-\eta_D)} + 100i_t.$$

Придавая различные значения условиям привлечения финансовых ресурсов, можно находить значение прибыли C_D , которое способно обеспечить выполнение обязательств перед кредиторами. Полученный показатель прибыли – это значение, выраженное в процентах от суммы привлеченных денежных средств в заданную единицу времени (например, в месяц). Следует обратить внимание на необходимость отнесения всех показателей (прибыли и ставки процента) к установленной единице времени (в данном случае – один месяц).

Некоторые варианты условий кредитования (инвестирования) предпринимательских проектов представлены в таблице.

Для оценки влияния динамики условий привлечения финансовых ресурсов, направляемых на реализацию предпринимательских проектов, целесообразно построить график по данным, представленным в таблице (рис. 1).

Важной характеристикой графика, описывающего зависимость $C_D = f(i)$, является угол наклона прямой к оси абсцисс. При использовании уравнения (2) для оценки экономической эффективности предпринимательского проекта тангенс угла наклона прямой $C_D = f(i)$ (рис. 1, а) равен величине привлекаемых денежных средств $k = \text{tga} = K$. Такой несложный вывод в значительной степени облегчает выполнение вычислительных процедур обязательств предприятия по обслуживанию, например, кредитов, получаемых в коммерческих банках.

Несколько более трудоемкими могут показаться процедуры, связанные с определением влияния продолжительности кредитования на значение прибыли, которое способно обеспечить выполнение обязательств перед кредиторами. Это связано с тем, что такая зависимость описывается обратной функцией $C_D = f(t)$ (рис. 1, б). Следовательно, для оценки наибольшего приращения прибыли C_D при сокращении продолжительности t необходимо определять путем решения уравнения, полученного в результате нахождения первой производной для функции $C_D = f(t)$ (рис. 1, б), однако широкое распространение персональной вычислительной техники может обеспечить решение этой задачи численными методами и отказаться от аналитических методов решения.

Для иллюстрации практических возможностей

Минимальные расчетные значения ежемесячной прибыли, способные обеспечить выполнение условий инвестирования (кредитования) в размере 100 ден. ед. от величины инвестиций (суммы кредита), %

Время, мес.	Месячная ставка доходности инвестиций (банковского процента)								
	0,4	0,6	0,8	1,0	1,2	1,4	1,6	1,8	2,0
72	2,14	2,34	2,54	2,74	2,94	3,14	3,34	3,54	3,74
78	2,00	2,20	2,40	2,60	2,80	3,00	3,20	3,40	3,60
84	1,89	2,09	2,29	2,49	2,69	2,89	3,09	3,29	3,49
90	1,79	1,99	2,19	2,39	2,59	2,79	2,99	3,19	3,39
96	1,70	1,90	2,10	2,30	2,50	2,70	2,90	3,10	3,30
102	1,63	1,83	2,03	2,23	2,43	2,63	2,83	3,03	3,23
108	1,56	1,76	1,96	2,16	2,36	2,56	2,76	2,96	3,16
114	1,50	1,70	1,90	2,10	2,30	2,50	2,70	2,90	3,10
120	1,44	1,64	1,84	2,04	2,24	2,44	2,64	2,84	3,04

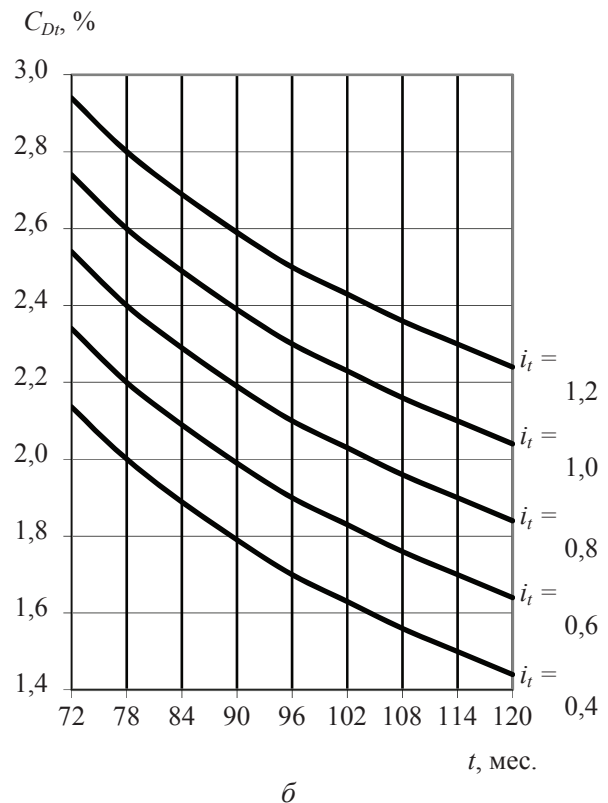
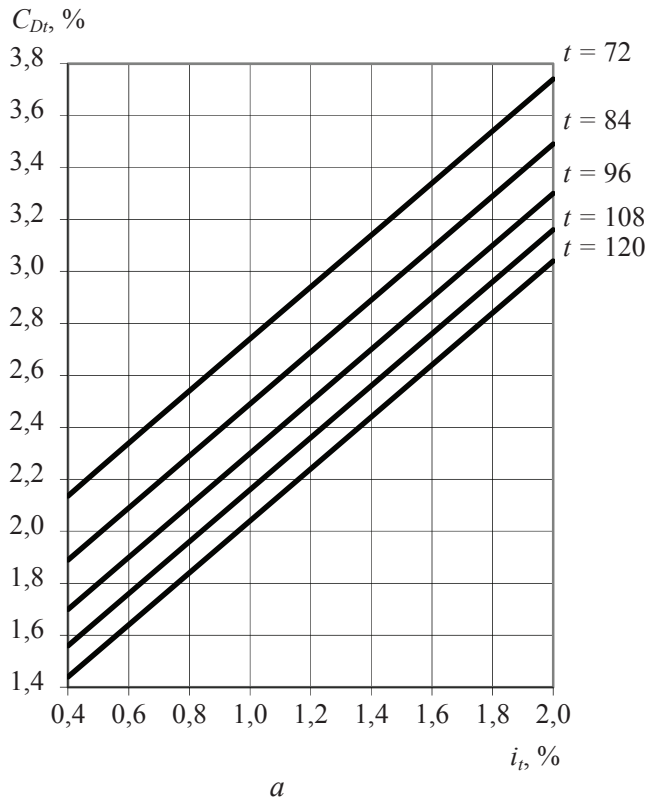
Источник: рассчитано автором численным методом.

Рисунок 1

Номограммы для определения минимального расчетного значения прибыли в зависимости от условий инвестирования (кредитования):

a – зависимость прибыли от банковского процента i для соответствующей продолжительности t ;

b – зависимость прибыли от продолжительности t кредитования при соответствующем банковском проценте i



применения предложенной математической модели (2) для оценки экономической эффективности предпринимательских проектов, а также графического изображения возможных вариантов, способных составить основание для формирования выводов, рассмотрим практический пример. Пусть предпринимательским проектом предусмотрено привлечение 100 ден. ед (100%), а расчетное значение ежемесячной прибыли не менее 2 ден. ед. (2% от суммы привлекаемых денежных средств). Тогда могут быть предложены следующие варианты условий привлечения прямых инвестиций (капитальных вложений):

- вариант № 1: при ежемесячной ставке процента 0,4% ($i_t = 0,004$) продолжительность привлечения финансовых ресурсов должна составлять более 56 мес. ($t = 56$);
- вариант № 2: при ежемесячной ставке процента 0,6% ($i_t = 0,006$) продолжительность привлечения финансовых ресурсов должна составлять более 60 мес. ($t = 60$);

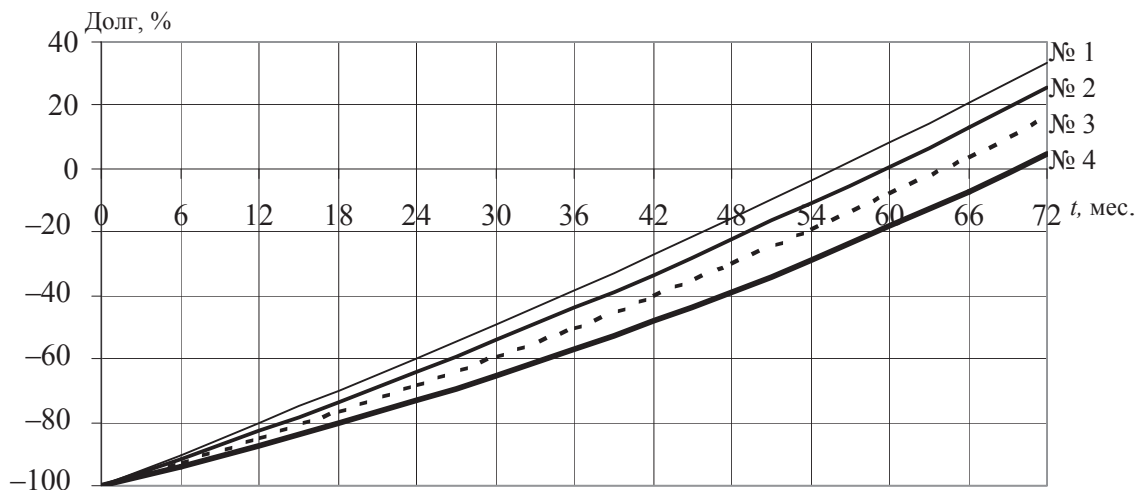
- вариант № 3: при ежемесячной ставке процента 0,8% ($i_t = 0,008$) продолжительность привлечения финансовых ресурсов должна составлять более 65 мес. ($t = 65$);
- вариант № 4: при ежемесячной ставке процента 1,0% ($i_t = 0,01$) продолжительность привлечения финансовых ресурсов должна составлять более 70 мес. ($t = 70$).

Перечисленные варианты целесообразно представить в виде графика погашения обязательств перед инвестором (рис. 2).

Если условия кредитования (ставка процента и продолжительность) неприемлемы, тогда необходимо увеличивать расчетное значение прибыли. Такое увеличение возможно при условии снижения суммы привлекаемых финансовых ресурсов или увеличения абсолютного значения прибыли (в соответствии с бизнес-планом), например, за счет увеличения объема продаж или снижения издержек на производство и реализацию товаров и услуг.

Рисунок 2

График погашения обязательств перед кредитором для вариантов № 1–4



Список литературы

1. Михайлова Е.В. Рост прибыли инвестора как один из критериев оценки конкурентоспособности строительной организации // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 3. С. 66–70.
2. Николаев Ю.Н. Экономическая оценка условия безубыточности и эффективной деятельности предприятия // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2010. № 1. С. 91–98.
3. Шамрай Л.В., Горбунова Е.Г. Оценка результативности управленческих решений по критериям экономической эффективности // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2014. № 2. С. 181–186.
4. Яшин С.Н., Тихонов С.В. Современный подход к определению структуры инновационного капитала предприятия // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2015. № 1. С. 14–19.
5. Кабанов В.Н. Технология управления финансами на основе модели точки безубыточности // Финансовый менеджмент. 2008. № 2. С. 14–21.
6. Кабанов В.Н. Экономическая состоятельность предпринимательских инвестиционных проектов // Инвестиционный банкинг. 2009. № 2. С. 77–81.
7. Корда Н.И. Ретроспективный анализ программно-целевого подхода к управлению инвестициями в российской экономике // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2015. № 1. С. 27–34.
8. Сазонов С.П., Пеньков П.Е., Мамедов Ф.Н. Оценка экономической эффективности инвестиционных проектов // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2015. № 4. С. 24–27.
9. Шаш Н.Н., Праведнов С.В. Инвестиционный процесс как основа реализации инвестиционных проектов // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 2. С. 117–119.
10. Землянский А.А., Бондарева С.А. Ресурсный потенциал персональных финансов в реализации инновационно-инвестиционной политики // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 3. С. 188–193.
11. Киселева О.В. Структурная составляющая инвестиционного процесса в России // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2012. № 1. С. 22–24.

A METHOD TO EVALUATE THE ECONOMIC EFFECT OF BUSINESS PROJECTS

Vadim N. KABANOV

Voronezh Institute of Law and Economics, Stary Oskol Branch, Stary Oskol, Belgorod Oblast, Russian Federation
kabanovvn@yandex.ru

Article history:

Received 5 June 2015
Received in revised form
9 July 2015
Accepted 4 August 2015

Keywords: entrepreneurial project,
gross profit, interest rate, duration,
lending

Abstract

Subject The subject of the research is quantitative indicators of company's financial and business operations. The investor's demands for an economic effect of the investment project are described by the company's ability to fully discharge its obligations within an agreed timeframe.

Objectives The aim of the study is to offer a simple way to evaluate the economic effect of business projects. The offered method should be tailored to the Russian business specifics. The objective is to establish a procedure for calculating the values of indicators according to the Russian accounting system.

Methods The study rests on the methods of algebra and analytical geometry. Mathematical methods describe the rules established by the Russian laws.

Results The study findings show the analytical dependence of profits on lending conditions (interest rate and duration). Dependence of profits on conditions of investment promotion (interest rate and duration) enables to limit the number of economic efficiency criteria to the minimum. Using the dependence of one economic efficiency criterion (return on assets) on investment conditions (duration and interest rate) provides the required level of reliability of the calculations.

Conclusions and Relevance I offer a simple method to evaluate the cost-effectiveness of business projects. It differs from standard methods, as it considers the specifics of entrepreneurial activities in the Russian Federation. The augmentation of knowledge is in the algebraic reasoning of dependence of the economic efficiency criterion on the conditions for attracting investment.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

Acknowledgments

The article was supported by the International Science Foundation for Economic Studies n.a. Academician N.P. Fedorenko, project No. 2014-117.

References

1. Mikhailova E.V. Rost pribyli investora kak odin iz kriteriev otsenki konkurentosposobnosti stroitel'noi organizatsii [The growth of investor's profit as one of the criteria to assess the competitiveness of a building organization]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2011, no. 3, pp. 66–70.
2. Nikolaev Yu.N. Ekonomicheskaya otsenka usloviya bezubytochnosti i effektivnoi deyatelnosti predpriyatiya [Economic evaluation of break-even conditions and efficient operation of the enterprise]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2010, no. 2, pp. 91–98.
3. Shamrai L.V., Gorbunova E.G. Otsenka rezul'tativnosti upravlencheskikh reshenii po kriteriyam ekonomicheskoi effektivnosti [Evaluating the impact of management decisions based on economic effectiveness criteria]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2014, no. 2, pp. 181–186.
4. Yashin S.N., Tikhonov S.V. Sovremennyyi podkhod k opredeleniyu struktury innovatsionnogo kapitala predpriyatiya [A modern approach to identifying the structure of company's innovation capital]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2015, no. 1, pp. 14–19.

5. Kabanov V.N. Tekhnologiya upravleniya finansami na osnove modeli tochki bezubytochnosti [The technology of financial management based on the break-even point model]. *Finansovyi menedzhment = Financial Management*, 2008, no. 2, pp. 14–21.
6. Kabanov V.N. Ekonomicheskaya sostoyatel'nost' predprinimatel'skikh investitsionnykh proektov [Economic viability of business investment projects]. *Investitsionnyi banking = Investment Banking*, 2009, no. 2, pp. 77–81.
7. Korda N.I. Retrospektivnyi analiz programmno-tselevogo podkhoda k upravleniyu investitsiyami v rossiiskoi ekonomike [A retrospective analysis of the program-oriented and goal-oriented approach to investments management in the Russian economy]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2015, no. 1, pp. 27–34.
8. Sazonov S.P., Pen'kov P.E., Mamedov F.N. Otsenka ekonomicheskoi effektivnosti investitsionnykh proektov [Evaluating the economic effect of investment projects]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2014, no. 4, pp. 24–27.
9. Shash N.N., Pravednov S.V. Investitsionnyi protsess kak osnova realizatsii investitsionnykh proektov [Investment process as a basis for investment projects implementation]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2013, no. 2, pp. 117–119.
10. Zemlyanskii A.A., Bondareva S.A. Resursnyi potentsial personal'nykh finansov v realizatsii innovatsionno-investitsionnoi politiki [The resource potential of personal finance in innovative and investment policy implementation]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2013, no. 3, pp. 188–193.
11. Kiseleva O.V. Strukturnaya sostavlyayushchaya investitsionnogo protsessa v Rossii [The structural component of the investment process in Russia]. *Biznes. Obrazovanie. Pravo. Vestnik Volgogradskogo instituta biznesa = Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute*, 2012, no. 1, pp. 22–24.