

УДК 33      DOI: 10.14451/1.242.324

# Принципы оценки инвестиционных проектов в цифровой экономике

© 2025 **Савин Александр Алексеевич**

Профессор кафедры аудита и корпоративной отчетности, кандидат экономических наук.  
Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: aasavin@fa.ru

© 2025 **Савин Илья Александрович**

Старший преподаватель кафедры аудита и корпоративной отчетности. Финансовый университет при Правительстве РФ, Москва.

E-mail: iasavin@fa.ru

**Ключевые слова:** инвестиции, анализ, проект, цифровизация, технология, ресурс.

В современных условиях анализ рынка цифровых технологий показывает их растущее влияние на трансформацию бизнес-моделей. При этом недостаточная изученность цифровых проектов создает сложности в их инвестиционной оценке. Статья рассматривает методологические аспекты определения эффективности инвестиционных проектов в условиях цифровизации экономики. Принятие решений о капиталовложениях требует тщательного экономического обоснования для усиления рыночных позиций компаний, в которых главную роль играет финансовый анализ проектов. В ходе исследования были изучены особенности цифровых инвестиционных инициатив и существующие подходы к оценке их результативности с учетом специфики цифровой среды.

## Введение

В современном мире экономическое развитие неразрывно связано с цифровизацией. Революционные изменения в обществе происходят благодаря стремительному прогрессу цифровых технологий (далее ЦТ). Массовое распространение интернета в последнее десятилетие XX века открыло новую эру коммуникаций и ускорило процессы мировой интеграции. Развитие технологий искусственного интеллекта (далее ИИ) и систем машинного обучения дало мощный толчок инновациям во многих областях. Сегодня экономика требует новых подходов к управлению и стимулированию роста. Государственные

структуры всех уровней должны активно участвовать в формировании благоприятного инвестиционного климата, не препятствуя при этом естественным рыночным процессам. Необходима разработка современных методик оценки конкурентоспособности промышленного сектора, создание эффективных механизмов мониторинга и поддержки отечественных производителей. Только комплексный подход к развитию инновационного потенциала позволит достичь желаемых результатов в условиях цифровой трансформации хозяйственной деятельности [3].

### **Актуальность**

В современных реалиях оценка прибыльности бизнес-моделей приобретает особую важность, поскольку стремительная информатизация создает благоприятную почву для появления новых инвестиционных возможностей. Традиционные методы инвестиционного анализа могут оказаться неприменимыми, учитывая специфические характеристики проектов в цифровой сфере. Это делает крайне важным поиск новых подходов к оценке таких инициатив, ведь в конечном итоге именно финансовая отдача определяет успешность любого бизнес-начания в эпоху технологической трансформации. В условиях диджитализации экономики возникает потребность во всестороннем исследовании методик оценки инвестиционных инициатив. Актуальность данного направления обусловлена необходимостью выявления сильных и слабых сторон современных методов анализа инвестиционных проектов (далее ИП), реализуемых в цифровой среде, что позволит определить пути их совершенствования.

### **Цель исследования**

– изучение существующих принципов в оценке ИП в цифровой экономике (далее ЦЭ).

### **Материалы и методы**

Общенаучные методики познания, синтез мнений, обобщение.

### **Результаты исследования**

В современном мире произошел значительный технологический прорыв благодаря развитию ИИ, роботизации и ЦТ. Трансформация бизнес-моделей была спровоцирована развитием электронной торговли и появлением крупных торговых онлайн-платформ. Исследование, проведенное специалистами Высшей школы экономики, показывает, что современный интернет-рынок характеризуется отсутствием границ, интенсивной глобальной конкуренцией и стремительной эволюцией всех составляющих – от компаний до потребителей. В этих условиях ключевым фактором успеха становится способность организаций эффективно управлять большими массивами информации, проводя их тщательный анализ и обработку. Внедрение облачных тех-

нологий в финансовый и бухгалтерский учёт способно снизить расходы компании на 20–40%. При этом оптимизация HR-процессов приведёт к экономии 7% затрат в области управления персоналом. Эксперты также отмечают, что эффективность работы сотрудников может вырасти на значительные 40% благодаря комплексному внедрению этих решений [5].

В условиях текущей геополитической напряженности особенно остро встает вопрос технологического развития. Из-за высокой зависимости от зарубежных инноваций и низкой доли отечественных разработок российская промышленность сталкивается с серьезными вызовами. Предприятия демонстрируют снижающийся уровень инвестиций в инновационные решения, а их внедрение происходит крайне медленно. В этих обстоятельствах критически важным становится тщательное изучение и оценка инвестиционных инициатив, чтобы определить наиболее эффективные пути технологического развития. При выборе методологии оценки ИП важно учитывать специфику современной экономической среды. В профессиональном сообществе принято выделять две основные категории методов анализа: финансово-ориентированные и комплексные многофакторные подходы. При этом последние охватывают широкий спектр параметров, включая организационную структуру, человеческие ресурсы, информационно-техническое обеспечение и математический аппарат. Финансовая методология, в свою очередь, концентрируется исключительно на денежных показателях проекта. Однако обе системы оценки не лишены существенных ограничений [4].

Анализируя различные методики, стоит отметить существенные ограничения финансового метода оценки. Они проявляются в непрозрачности ключевых данных, множественных поправках к бухгалтерским документам и потребности актуализировать стоимость материальных ресурсов согласно рыночным условиям. В свою очередь, применение многокритериального инструментария сопряжено с отдельными сложностями – это значительные затраты времени при

ранжировании индикаторов и невозможность свести все параметры к единому комплексному показателю [6].

В современной ЦЭ существует несколько методов анализа ИП. Ключевым инструментом выступает метод дисконтированных потоков денежных средств, позволяющий рассчитать текущую стоимость проекта с учетом временной стоимости денег и ставки дисконтирования на основе прогнозируемых денежных поступлений. Важную роль играет также комплексный анализ по множеству параметров, включающий оценку таких аспектов, как кадровый потенциал, организационная структура, информационно-техническое обеспечение, математический аппарат и функциональная архитектура проекта. Отдельное внимание уделяется финансовой оценке, базирующейся на анализе экономических индикаторов и показателей эффективности. Такой подход позволяет всесторонне изучить финансовую составляющую инвестиционной инициативы [9].

Также машинное обучение открывает новые возможности для обработки масштабных массивов информации, обнаружения неявных паттернов и построения статистически достоверных прогнозов. Одним из основных методов является расчет минимально допустимой ставки дисконтирования, обеспечивающей рентабельность инвестиций - это внутренняя норма доходности проекта. Не менее важно проводить оценку потенциальных угроз, определяя их вероятность и степень воздействия на результативность инвестиционного проекта [9].

### Заключение

Таким образом, в наши дни получение возможности анализа ИП и рисков в цифровой среде становится ключевым приоритетом для предпринимателей, поскольку диджитализация стремительно охватывает все экономические направления и индустрии. Масштабы и влияние цифровой трансформации на рынок продолжают расти, определяя будущее бизнес-процессов. Это требует дальнейшего изучения.

### Библиографический список

1. Бабаев Ю. А., А. М. Петров ; Бабаев Ю. А., Петров А. М. Расчеты организации: учет, контроль и налогообложение : учебно-практическое пособие. – 2010.
2. Бабаев Ю. А., Петров А. М. Совершенствование методологии бухгалтерского учета основных средств // Все для бухгалтера. – 2008. – 7(223). – С. 2–11. – EDN ISVIWH.
3. Булавко О. А., Туктарова Л. Р. Оценка инвестиционного и инновационного потенциала в период развития цифровой экономики // Вопросы инновационной экономики. – 2020. – Т. 10, № 1. – С. 103–110. – DOI: [10.18334/vinec.10.1.100683](https://doi.org/10.18334/vinec.10.1.100683).
4. Любименко Д. А., Вайсман Э. Д. Методический подход к оценке эффективности цифровых инвестиционных проектов // Экономика. Информатика. – 2020. – 47(4). – С. 718–728.
5. Марков С. Н., Полуэктова И. А. Подходы к оценке инвестиционных проектов в цифровой экономике // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2023. – № 4–1. – С. 109–114. – DOI: [10.17513/vaael.2771](https://doi.org/10.17513/vaael.2771).
6. Носова С. С., Путилов А. В., Норкин А. Н. учебник. – М. : Кнорус, 2023. – 392 с.
7. Петров А. М., Антонова О. В. Концептуальные подходы к анализу платежеспособности и финансовой устойчивости предприятия // Вопросы экономики и права. – 2013. – № 60. – С. 93–97.
8. Петров А. М., Коняхин А. Н. Методика и практика подготовки первой отчетности по МСФО в группе компаний : монография. – М. : Курс, 2015. – 319 с. – ISBN 978-5-905554-99-5.
9. Сулягин А. И. Особенности проведения анализа эффективности инвестиционных проектов в условиях цифровизации экономики // Вестник евразийской науки. – 2023. – Т. 15, s2. – URL: <https://esj.today/PDF/54FAVN223.pdf>.
10. Karpova T. P., Petrov A. M., Antonova O. V. Directions of accounting development in the conditions of digitalization // Journal of Advanced Research in Dynamical and Control Systems. – 2018. – Vol. 10, 7 Special Issue. – P. 117–125.