

УДК: 330.322

# ТЕОРЕТИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ И МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЕЁ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

ХОЖИЕВ О.М., магистрант II курса кафедры «Общекономические дисциплины»,  
Ташкентский государственный экономический университет, г.Ташкент  
ЮСУПХОДЖАЕВ Ф.М., магистрант II курса кафедры «Общекономические дисциплины»  
Ташкентский государственный экономический университет, г.Ташкент

## Аннотация

В современных рыночных условиях возрастает значимость повышения эффективности управления инвестициями на основе проверенных научных принципов инвестирования, адаптированных к условиям внутренней и внешней рыночной среды. Особенную актуальность приобретают проблемы стоимости инвестиций, их масштабируемости, рационального размещения, а также их общественной и государственной значимости, включая обеспечение устойчивого положения национальной экономики в системе международного разделения и кооперации труда.

## Annotatsiya

Hozirgi bozor sharoitida ichki va tashqi bozor muhiti sharoitlariga moslashtirilgan investitsiyalashning sinalgan ilmiy tamoyillari asosida investitsiyalarni boshqarish samaradorligini oshirishning ahamiyati ortib bormoqda.

Investitsiyalar qiymati, ularning ratsional, oqilona joylashtirilishi, shuningdek, ularning ijtimoiy va davlat ahamiyati, shu jumladan, xalqaro mehnat taqsimoti va kooperatsion tizimida milliy iqtisodiyotning barqaror mavqeini ta'minlash muammolari alohida dolzarblik kasb etmoqda.

## Annotation

In modern market conditions, the importance of improving the efficiency of investment management based on proven scientific principles of investment, adapted to the conditions of the internal and external market environment, is growing. Of particular relevance are the problems of the cost of investments, their scalability, rational placement, as well as their social and state significance, including ensuring a stable position of the national economy in the system of international division and cooperation of labor.

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционная деятельность, инструментальная роль инвестиций, физическая культура и спорт, контроль, всесторонний учет.

**Kalit so'zlar:** investitsiya, investitsiya faoliyati, investitsiyalarning instrumental roli, jismoniy ratbiya va sport, nazorat, har tomonlama hisobga olish.

**Key words:** investments, investment activity, instrumental role of investments, physical culture and sports, control, comprehensive accounting.

Анализ эволюции экономических идей демонстрирует, что инвестиции играют ключевую роль в функционировании коммерческих организаций как открытых экономических систем, стремящихся к росту и развитию. Инвестиции влияют на формирование и совершенствование производственного, научно-технического, кадрового потенциалов, а также на физическую культуру, спорт и социальную сферу предприятия.

Инвестиции традиционно занимали важное место в экономической теории и практике управления национальными экономиками [1]. Представители меркантилизма, одной из первых школ буржуазной политической экономии, не использовали термин «инвестиции», подчёркивали важность активного использования денег для оптимизации общественного производства. Это, по их мнению, способствовало увеличению богатства нации. Особое внимание меркантилисты уделяли национальному и иностранному характеру инвестиций, отмечая зависимость притока капиталов в страну от положительного торгового баланса. Меркантилисты различали два вида инвестиций: расходы на восстановление и расширение капитала, видя в них значимый фактор производства и распределения национального богатства. Их идеи основывались на количественном анализе теории общественного производства, где инвестиции рассматривались как затраты на обновление и увеличение капитала [8]. Таким образом, меркантилисты делали акцент на росте национального богатства через торговую политику и государственное вмешательство.

Современные экономические концепции сместились в сторону более либеральной парадигмы, акцентируя внимание на рыночных механизмах и свободе торговли как двигателе-

лях экономического роста и процветания.

Значительный вклад в развитие теории инвестиций внесли классики марксистской мысли. Классические экономисты, такие Адам Смит и Давид Рикардо, исследуя природу инвестиций, уже анализировали сущность инвестиций и их функциональные особенности как в производственной, так и в непроизводственной сферах. Марксисты же первыми детально проанализировали роль инвестиций в процессах воспроизводства, изучив их стадии в сферах производства и обращения. Неоклассическая школа впервые предложила модели, объясняющие условия инвестирования и его эффективность, утверждая, что предпринимательская интуиция и расчеты определяют норму прибыли капитала.

Мировой экономический кризис 1929–1933 годов продемонстрировал ошибочность взглядов классиков на невмешательство государства в инвестиционные процессы на рынке. Кейнсианская теория, предложенная Джоном Мейнардом Кейнсом, обосновала необходимость активной государственной поддержки инвестиционных процессов. Согласно кейнсианцам, именно инвестиции, а не сбережения, способствуют расширению и улучшению производственных возможностей, создают рабочие места и снижают процентные ставки. Важнейшее место в этой теории занимают эффекты мультиPLICATION и акселерации [3].

Основные положения различных инвестиционных теорий находят широкое применение среди современных экономистов для анализа природы инвестиций и их роли в экономическом развитии.

В настоящее время инвестиции понимаются как размещение капитала в различные объекты, включая физическую культуру, спортивные программы и проекты, как внутри страны, так и за рубежом. Цель таких вложений заключается в получении прибыли и достижении социальных результатов, таких как рост занятости, снижение безработицы, рациональное распределение производительных сил по территории страны, повышение конкурентоспособности экономических благ, отраслей, регионов и государства в целом, а также в улучшении качества и продолжительности жизни населения.

По своей сути инвестиции могут принимать форму денежных средств, ценных бумаг, имущественных прав, имеющих денежную оценку и направляемых в различные предприятия, включая сферы физической культуры и спорта, а также предпринимательскую деятельность. Они преследуют цели получения дополнительного дохода и достижения полезного эффекта. Помимо капиталовложений, инвестиции включают в себя портфельные инвестиции в ценные бумаги и активы других предприятий, а также новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий [2].

Инвестиции могут быть разных форм. Реальные инвестиции — это вложение средств в материальные и нематериальные активы, такие как недвижимость, оборудование, спорт, произведения искусства и интеллектуальная собственность. Финансовые инвестиции связаны с приобретением ценных бумаг, банковских депозитов и металлических счетов [4].

Прямые инвестиции — это вложение средств в конкретный бизнес или проект с целью получения контроля над ним. Портфельные инвестиции, в свою очередь, представляют собой вложение средств в различные активы, такие как акции, облигации и другие ценные бумаги, без намерения влиять на управление этими компаниями.

Инвестиции классифицируются также по форме собственности на государственные, частные, иностранные и смешанные. Государственные инвестиции — это вложения государства через органы власти в предприятия и проекты за счёт бюджетных и внебюджетных фондов. Частные инвестиции — это вложения частных лиц и негосударственных предприятий. Иностранные инвестиции — это вложения иностранных частных фирм и государств в национальную экономику. Смешанные инвестиции предполагают участие как частных, так и государственных средств, а также национальных и иностранных инвесторов. В зависимости от географической локализации, инвестиции могут быть национальными, внутренними и зарубежными. По временному критерию различают краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные инвестиции [7].

Важная роль отводится отраслевым и региональным аспектам инвестиций. Капиталы могут быть направлены в различные секторы экономики, такие как промышленность, сельское хозяйство, строительство, транспорт и связь, а также в социальную сферу.

В рамках капитальных вложений выделяются наступательные, оборонительные и смешанные инвестиции. С точки зрения социального контекста инвестиции подразделяются на социальные, производственные, предпринимательские и др. [6].

В аспекте направленности инвестиции выделяют: начальные, реинвестиции, а в свете воспроизводства выделяют — экстенсивные и интенсивные инновационные инвестиции [5].

Таким образом, инвестиции представляют собой многогранный процесс, включающий в себя различные формы, направления и результаты, направленные на развитие экономики и общества в целом.

Источники инвестиций, играющие значимую роль в их понимании, принято делить на собственные финансовые ресурсы и привлеченные средства, включая бюджетные ассигнования различного уровня (федерального, регионального и местного), добровольные взносы, помощь и пр. Инновационные инвестиции поступают от государств, межгосударственных объединений, международных

институтов, зарубежных коммерческих и некоммерческих структур, а также частных лиц. Важно отметить разнообразие форм привлечения заемных средств (как внутренних, так и внешних), среди которых кредитные линии, выпуск облигаций, вексельные операции и т.п.

Систематизированные теоретические подходы к инвестиционной деятельности позволяют коммерческим организациям оптимально определять источники финансирования и выбирать эффективные стратегии размещения ресурсов. Эти знания обеспечивают возможность объективной оценки эффективности инвестиций, а также соответствия выбранных направлений государственной политике, требованиям внешних инвесторов, запросам потребителей и рынка. Полноценный учет вышеуказанных факторов необходим для успешного ведения хозяйственной деятельности, ориентированной на получение прибыли и социально значимых результатов.

Привлекательность инвестиционных объектов определяется множеством факторов, включая финансовые, экономические, политические и социальные риски.

Ключевыми показателями являются ожидаемые доходы и уровень возможных рисков. Активы разного типа, будь то акции, облигации, недвижимое имущество или физкультурно-спортивные инфраструктурные проекты, демонстрируют вариативность в уровнях доходности и степени рискованности. Так, высокодоходные акции характеризуются значительной волатильностью, тогда как недвижимость предлагает меньший риск, но стабильный поток доходов.

Любые инвестиционные решения неизбежно сопровождаются рисками, которые инвесторы всегда обязаны тщательно проанализировать. Риски бывают различными: от финансовых до макроэкономических (инфляция, колебания процентных ставок), политических (изменения в законодательстве) и социальных (смена потребительских предпочтений).

Ликвидность активов также является важным фактором, влияющим на их привлека-

тельность. Высоколиквидные активы, такие как акции крупных компаний, удобны для быстрого оборота и интересны краткосрочным инвесторам, в отличие от недвижимости или долгосрочных облигаций, предлагающих менее оперативные возможности продажи, но большие подходящие для долгосрочного хранения.

Политико-экономическая обстановка в стране оказывает существенное воздействие на инвестиционную привлекательность. Нестабильность политической ситуации, высокий уровень инфляции или высокие налоговые ставки способны снизить интерес инвесторов к размещению капитала в конкретную страну или сектор экономики.

Для принятия взвешенных инвестиционных решений применяются различные **методики** анализа. Среди популярных подходов выделяются:

- метод чистой приведенной стоимости (NPV), оценивающий разницу между текущей стоимостью всех будущих денежных потоков и начальными затратами. Если NPV положительна, проект считается привлекательным;
- внутренняя норма доходности (IRR), показывающая ставку, при которой чистая приведенная стоимость становится равной нулю. Этот показатель дает представление о возможной прибыльности проекта;
- период окупаемости, позволяющий оценить временной промежуток, необходимый для возврата начальных вложений за счет поступающих доходов.

Теоретические основы инвестиционной деятельности, учитывающие концепции эффективного рынка, модели ценообразования активов (CAPM) и поведенческие факторы, способствуют формированию грамотных инвестиционных стратегий. В итоге, привлекательность тех или иных инвестиций формируется комплексом факторов, таких как потенциал доходности, уровень рисков, ликвидность активов и внешние экономические условия.

#### Литература:

1. Азимов Т.А., Безнощук Л.Ю. Малое предпринимательство в России: значение и проблемы. // Экономика и предпринимательство. 2016, № 11-2 (76), С. 424-426.
2. Болотин Ю.О. Особенности инвестиций в инновационную деятельность в цифровой экономике. // Экономика и предпринимательство. 2021, № 2 (127), С.106-109.
3. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. // Книга 3, Глава 8. М.: ГУ ВШЭ, 2018, С. 68-79.
4. Королькова Е.М. Риск-менеджмент реальных инвестиций. // Экономика и предпринимательство. 2016, № 7 (72), С. 536-546.
5. Лазутина А.Л., Моролова И.М. Проблемы инвестирования на стадиях развития инновационной компании. // Конкурентоспособность в глобальном мире: экономика, наука, технологии. 2017, № 3-2 (33), С. 81-83.
6. Смирнова Ж.В., Кочнова К.А. Обучение сотрудников сервисных предприятий с использованием информационных технологий. // Вестник Минского университета. Том 7, № 1, 2019, С. 1-5.
7. Тинькова Е.В., Дикарёва В.А. Инвестиции в основной капитал как показатель инвестиционной активности в промышленности. // Экономика и предпринимательство. 2020, № 1 (114), С. 755-760.
8. Volostnov N.S., Lazutina A.L., Smirnova Z.V., Batsyna Y.V., Statuev A.A. Model of integration of social and economic processes as factor of effective management of municipal structures. // International Journal of Management. 2020, T. 11, № 5, P. 797-802.