

ПОКАЗАТЕЛИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИЙ ИННОВАЦИОННОЙ ЭПОХИ

Ерзинкян Э.А.

117418 Москва, Нахимовский пр.д.47

Тел/факс (499) 129 1011

e-mail: erzink@cemi.rssi.ru

Переход к новой инновационной экономике в России серьезно затрудняется тем, что ее локомотив - малый бизнес - поставлен в такие условия, что рассчитывать предпринимателям приходится в основном на средства, накопленные самостоятельно. Чтобы облегчить им выход на рынки капитала, необходимо иметь систему оценки эффективности инвестиционных решений, дающую как можно более точную картину проекта с точки зрения выявления его возможных трудностей.

В классической финансовой теории разнообразие арсенала по сути сводится к выбору показателя, дисконтируемого в формуле чистой приведенной стоимости (и других), полученных на ее основе – кэш-фло фирмы, акционерного капитала, прибыль до уплаты процентов и налогов, прибыль до уплаты налогов и др. Таким образом, условия для проявления таланта предпринимателя – наличие возможности выбора – не учитывается вообще. А неопределенный результат выбора трактуется только как риск, или количественное определение неопределенности, который входит в коэффициент дисконтирования, уменьшающий чистую приведенную стоимость. Имеется, правда, метод реальных опционов, который предположительно должен учитывать высокорисковый компонент проекта. Но, во-первых, он применяется не ко всему инвестиционному проекту, а только к его наиболее рискованной части, то есть рассчитан на проекты, которые не являются высокорискованными целиком. Во-вторых, и он трактует риск как показатель, уменьшающий ценность будущих денежных поступлений, но никак не увеличивающий ее. С точки зрения инвестора риск, или количественный показатель неопределенности, необходимое зло, которое приходится терпеть ради получения будущих доходов, и поэтому чем больше риск, тем больше «уценка», или дисконтирование, будущих доходов. В данной работе предлагается комплект показателей, основанных на «разрезке» проекта на опционы с целью демонстрации различных сторон риска проекта всем заинтересованным сторонам – предпринимателю, инвестору, банку.