

На правах рукописи

Емельянов

Емельянов Александр Дмитриевич

**ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РОЗНИЧНОЙ ТОРГОВЛИ**

Специальность – 5.2.3 Региональная и отраслевая экономика
(экономика сферы услуг)

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание ученой степени
кандидата экономических наук**

Красноярск – 2025

Работа выполнена в федеральном государственном автономном образовательном учреждении высшего образования «Сибирский федеральный университет»

Научный руководитель: Доктор экономических наук, профессор
Терещенко Наталья Николаевна

Официальные оппоненты: **Вякина Ирина Владимировна**,
доктор экономических наук, доцент,
Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Тверской государственный
технический университет», заведующий
кафедрой экономики и управления
производством

Пирогова Оксана Евгеньевна,
доктор экономических наук, доцент,
Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение высшего
образования «Санкт-Петербургский
политехнический университет Петра
Великого», Институт промышленного
менеджмента, экономики и торговли,
профессор Высшей школы сервиса и
торговли

Ведущая организация: Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
образования «Тихоокеанский
государственный университет»

Защита диссертации состоится 26 сентября 2025 г. в 10 – 00 часов на заседании диссертационного совета 24.2.404.08 при ФГАОУ ВО «Сибирский федеральный университет» по адресу: 660041, г. Красноярск, пр. Свободный, 79/10, ауд. Р8-06

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте ФГАОУ ВО «Сибирский федеральный университет» по адресу: <http://www.sfu.ru>.

Автореферат разослан «___» _____ 2025 г.

Ученый секретарь
диссертационного совета



Е.В. Щербенко

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. В современных условиях розничная торговля играет значительную роль в развитии экономики Российской Федерации, участвуя в формировании валового национального и регионального продуктов, оказывая значительное влияние на доходную базу взаимодействующих предприятий различных отраслей путем прямого и/или косвенного воздействия, содействуя увеличению рабочих мест и минимизации безработицы, способствуя пополнению бюджетов различных уровней и развитию реального и потенциального спроса потребителей.

В настоящее время одним из основных факторов сохранения и укрепления предприятием позиций на рынке является его конкурентоспособность, поддержание высокого уровня которой для соответствия современным условиям экономической реальности обуславливает повышение роли инвестиций. Таким образом, инвестиционная деятельность представляет собой инструмент развития и оперативной адаптации предприятий розничной торговли к изменениям условий функционирования в долгосрочном и краткосрочном периодах, связанных с цифровой трансформацией всех бизнес-процессов в соответствие с современными закономерностями развития экономики и общества.

Исследование инвестиционной деятельности и комплексная оценка ее эффективности способствуют повышению контроля над финансовыми потоками на предприятиях торговли, обеспечивая прозрачность инвестиционного процесса, минимизируя вероятность возникновения различных видов рисков, что стимулирует рост будущих доходов, повышение конкурентоспособности предприятия, развитие инновационной деятельности и партнерских отношений.

В современных условиях функционирования предприятий розничной торговли одной из актуальных становится задача повышения эффективности их инвестиционной деятельности на основе обоснования концептуальных направлений ее оценки и развития в условиях цифровой трансформации экономики и новых трендов развития общества.

Степень разработанности научной проблемы. Фундаментом при изучении инвестиционной деятельности послужили труды зарубежных ученых: Александер Г.Д., Брю С.Л., Бэйли Д.В., Кейнс Дж. М., Макконнелл К.Р., Маркс К., Нордхаус Вильям Д., Самуэльсон Пол Э., Шарп У.Ф. и др.

Изучение терминологического аппарата категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» осуществлено на трудах исследователей: Барановская Т.П., Береговых Т.В., Брезинская Л.В., Воронина Е.А., Вякина И.В., Городнова Н.В., Дмитриев Н.Д., Дроботова О.О., Дубаневич Л.Э., Фролова Н.С. и др.

При рассмотрении категории «эффективность» как в общем виде, так и с ориентацией на предмет и объект исследования, автор опирался на работы таких авторов как: Альберт М., Аринпур А., Асад Н., Вакс В.Б., Вечерковская

О.Б., Волошин А.В., Демченко С.К., Сацук Т.П., Сулова Ю.Ю., Терещенко Н.Н. и др.

Исследованию методических подходов к оценке эффективности инвестиционной деятельности посвящены работы Аврашкова Л.Я., Анисимова Е.Г., Бажановой М.И., Брянцевой И.В., Болдырева Д.С., Бояркова Д.А., Воблой И.Н., Гедич Т.Г., Герауф Ю.В., Графова А.В. и др.

Для решения проблемы исследования, помимо работ указанных авторов были рассмотрены другие отечественные и зарубежные подходы к оценке эффективности инвестиционной деятельности предприятия. Это позволило обеспечить достаточную глубину погружения в исследуемую область, сформулировать цель и задачи, сформировать структуру диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования заключается в разработке методических положений оценки и повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли.

Реализация поставленной цели обусловила необходимость постановки и решения ряда **задач**:

- на основе исследования содержания инвестиций и инвестиционной деятельности, их особенностей для торговой отрасли, конкретизировать определение и сущность категорий «инвестиционная деятельность предприятия розничной торговли», «эффективность инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли» и сформировать модель процесса инвестиционной деятельности в данной сфере;

- с учетом рискованного, процессного, системообразующего и других аспектов инвестиционной деятельности, обосновать выбор научно-методических подходов к оценке эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли с разработкой и апробацией комплексной методики;

- с учетом отраслевой специфики сформировать и структурировать систему оценочных показателей с последующей ее интеграцией в разработанную концептуальную модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли.

Объект исследования – предприятия розничной торговли, осуществляющие инвестиционную деятельность.

Предмет исследования – совокупность организационно-экономических отношений, возникающих в процессе осуществления инвестиционной деятельности и оценки ее эффективности.

Соответствие диссертационного исследования Паспорту научных специальностей. Основные положения и выводы диссертации соответствуют п. 4 Экономика сферы услуг в части пп. 4.2 «Вопросы оценки и повышения эффективности хозяйственной деятельности на предприятиях и отраслях сферы услуг», 4.13 «Экономика торговли. Оптовая и розничная торговля» научной специальности 5.2.3. «Региональная и отраслевая экономика» (экономические науки) Паспорта научных специальностей ВАК.

Теоретическая и методологическая основа исследования.

Теоретическая основа сформирована с использованием фундаментальных положений теорий инвестиций, а также работ отечественных и зарубежных ученых в области исследования и оценки эффективности инвестиционной деятельности.

Методологическая база исследования включает в себя процессный, риск-ориентированный, экологический, многокритериальный, результативный и системный подходы, необходимые для решения поставленных целей и задач. Исследование проводилось с использованием теоретических (анализ, синтез, индукция, дедукция, формализация, обобщение, группировка, абстрагирование и исторический анализ) и эмпирических (наблюдение, описание, измерение и эксперимент) методов.

Информационная база исследования включает в себя внешние и внутренние источники вторичной информации, представленные законодательными и нормативными документами, регламентирующими инвестиционную деятельность в Российской Федерации, бухгалтерской отчетностью предприятий, статистическими данными Федеральной службы государственной статистики по Российской Федерации и Красноярскому краю, материалами научных периодических изданий, а также данные собственных исследований автора.

Научная новизна диссертационного исследования заключается в разработке методических положений оценки и повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, что позволило осуществить приращение научных результатов, полученных лично автором, обладающих следующими элементами научной новизны:

1. На основе конкретизации сущности и содержания категории «инвестиционная деятельность предприятия торговли», «эффективность инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли» при применении процессного, результативного, системного, риск-ориентированного подходов с учетом отраслевой специфики, сформирована авторская модель процесса инвестиционной деятельности предприятия исследуемой сферы, применение которой направлено на повышение эффективности ее организации за счет конкретизации задач инвестирования, уточнения структуры объектов инвестиций с проекцией на основные (торгово-технологические), поддерживающие (вспомогательные) процессы и процессы управления, что позволило предложить авторскую методику оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли.

2. Разработана и апробирована комплексная методика оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, включающая обоснование выбора интегрированного подхода (синтез процессного, экологического, риск-ориентированного, результативного, многокритериального, системного подходов) и критериев оценки, авторский алгоритм последовательности расчетов с учетом рисков

составляющей, что позволяет осуществлять всесторонний анализ и формировать на этой основе конструктивные решения по целесообразности инвестирования.

3. С учетом отраслевых особенностей розничной торговли сформирована система частных, единичных и обобщающих оценочных показателей, отличающаяся применением системного, риск-ориентированного, процессного, экологического подходов, интегрированная в предложенную концептуальную модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий исследуемой сферы, которая позволяет провести комплексный анализ инвестиционной деятельности для разработки управленческих решений.

Теоретическая значимость результатов исследования заключается в разработке теоретических и методических положений оценки и повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли в соответствии с современными трендами развития торговой отрасли и цифровой экономики, предусматривающих возможность последующего их применения для различных типов торговых предприятий с целью обеспечения эффективного ведения инвестиционной деятельности.

Практическая значимость диссертационного исследования заключается в развитии методических аспектов оценки и повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий с учетом отраслевой специфики розничной торговли и их использовании при проведении экономического и инвестиционного анализа в практических исследованиях предприятий торговли и других сфер деятельности. Результаты исследования также могут быть использованы в учебном процессе вузов при преподавании дисциплин, связанных с инвестиционной, проектной деятельностью и управлением рисками.

Наиболее существенные результаты исследования, обладающие научной новизной, полученные лично соискателем и выносимые на защиту:

1. Предложены определения категорий «инвестиционная деятельность предприятия розничной торговли» и «эффективность инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли», сформирована с учетом отраслевой специфики авторская модель процесса инвестиционной деятельности на предприятии исследуемой сферы, применение которой направлено на повышение ее эффективности.

2. Разработана и апробирована комплексная методика оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, позволяющая формировать конструктивные решения по целесообразности инвестирования на основе предложенного алгоритма последовательности расчетов с учетом рисков составляющей.

3. Предложена концептуальная модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, с применением сформированной автором системы частных, единичных и

обобщающих показателей оценки эффективности инвестиционной деятельности с учетом отраслевой специфики.

Обоснованность полученных результатов и достоверность научных положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в диссертации, подтверждается использованием фундаментальных научных трудов зарубежных и отечественных ученых, применением общенаучных и специальных методов исследования, временным диапазоном и достоверностью информационного обеспечения, репрезентативностью данных выборочных исследований, обстоятельной аргументацией разработанных предложений и апробацией результатов исследования.

Внедрение и апробация результатов исследования. Основные положения и результаты исследования были представлены и обсуждались на научно-практических конференциях различного уровня в 2022-2025 гг., в т.ч.: XVIII, XX, XXI Международная научная конференция студентов, аспирантов и молодых ученых «Перспектив Свободный» (Красноярск, Россия, 2022, 2024, 2025), Международная научно-практическая конференция «Перспективы цифровизации и технологические инновации: вызовы и возможности» (Челябинск, Россия, 2025), IV, V Всероссийская научно-практическая конференция с международным участием «Региональные рынки потребительских товаров: качество, экологичность, ответственность бизнеса» (Красноярск, Россия, 2023, 2024), III, IV Ежегодный международный научно-практический форум по проблемам устойчивого развития в переходе в новый социо-технологический уклад: Человек. Экономика. Технологии. Социум (Красноярск, Россия, 2023, 2024), XXIV Международная научно-практическая конференция «Теория и практика коммерческой деятельности. Глобальная цифровизация как инструмент трансформации» (Красноярск, Россия, 2024), XX Всероссийская ежегодная молодежная научная конференция с международным участием «Наука Юга России: достижения и перспективы» (Ростов-на-Дону, Россия, 2024), XIX Всероссийский молодежный форум «Инновации в науке и образовании», посвященный 85-летию ШГПУ (Шадринск, Россия, 2024), V Международная научно-практическая конференция «Актуальные научные исследования» (Пенза, Россия, 2022).

Отдельные положения диссертационного исследования используются в образовательном процессе ФГАОУ ВО «Сибирский Федеральный Университет», Института торговли и сферы услуг при преподавании дисциплин «Проектная деятельность», «Финансово-экономический анализ предприятий сферы гостеприимства и общественного питания», «Бизнес-планирование на предприятиях торговли и сервиса», «Управление проектами в торговле и сервисе», а также в деятельности АО «Тандер», что подтверждено актами о внедрении.

Публикации по теме исследования. По теме диссертационного исследования опубликовано 14 печатных работ общим объемом 9,25 п.л. (авторские – 6,48 п.л.), в том числе 5 статей в изданиях, рекомендованных

ВАК РФ для публикации научных результатов диссертации, объемом 5,13 п.л. (авторские – 3,59 п.л.) и 9 статей в прочих научных изданиях 4,13 п.л. (авторские – 2,89 п.л.).

Структура и объем диссертации. Диссертация в своей структуре имеет введение, теоретическую, методическую и практические главы, заключение, список литературы и приложения. Общий объем работы содержит 345 стр., таблиц 53, рисунков 27, приложений 7. Библиографический список имеет 344 источника.

II. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ

1. Предложены определения категорий «инвестиционная деятельность предприятия розничной торговли» и «эффективность инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли», сформирована с учетом отраслевой специфики авторская модель процесса инвестиционной деятельности на предприятии исследуемой сферы, применение которой направлено на повышение ее эффективности.

Сфера розничной торговли особо проявляет изменение состава объектов инвестиций, в т.ч. за счет развития новых видов торговых предприятий, форматов реализации бизнес-процессов, развития инвестиционных платформ и пр. Процессы инвестиционной деятельности протекают в рамках целостной системы взаимосвязанных элементов, в условиях неопределенности динамичного развития среды и активно проявленной рискованной составляющей сферы торговли, оказывают прямое и пролонгированное косвенное влияние на будущие результаты деятельности предприятия розничной торговли, формируя условия реализации экономической, финансовой, коммерческой, эколого-экономической и прочих видов его эффективности.

На основе теоретического исследования, изучения и систематизации научных взглядов на сущность инвестиций и инвестиционной деятельности, с учетом синтеза риск-ориентированного, процессного, результативного и системного подходов, автором предложено определение инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли как *процесса внедрения и реализации инвестиций, при котором инвестиционные ресурсы выступают базовыми элементами, представленными, как правило, в виде денежных средств и предназначенных для вложения в объекты инвестирования для осуществления основных (торгово-технологических), поддерживающих (вспомогательных) и процессов управления предприятия, что позволяет выполнять соответствующие функции, ведущие к обеспечению экономической, финансовой, коммерческой, эколого-экономической и прочих видов эффективности с учетом рискованной составляющей.*

Инвестиционные решения предприятия торговли обладают определенной спецификой при значительно большей динамике определяющих факторов и высокой рискованной составляющей. Это определило

необходимость уточнения определения «Эффективность инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли». Автор предлагает рассматривать ее как *относительную, динамическую категорию, характеризующуюся системой показателей, позволяющей комплексно оценить тот или иной эффект (экономический, коммерческий, финансовый, эколого-экономический и пр.) при реализации конкретного инвестиционного решения, связанного с вложением в объекты основных (торгово-технологических), поддерживающих (вспомогательных) и процессов управления предприятия при оптимальном соотношении между результатами и затратами на осуществление инвестиционной деятельности с учетом рискованной составляющей.* Такая трактовка изучаемого понятия раскрывает эффективность инвестиционной деятельности предприятия торговли в принятой диссертантом концепции интеграции системного, процессного, риск-ориентированного и результативного подходов, расширяет категориальный аппарат сферы исследования учетом специфики отрасли розничной торговли и дифференциацией видов эффективности инвестиционных решений ее хозяйствующих субъектов.

Предложенное определение при последующем определении задач инвестирования, уточнении структуры объектов инвестиций с проекцией на основные (торгово-технологические), поддерживающие (вспомогательные) и процессы управления на предприятии розничной торговли позволило разработать модель реализации его инвестиционной деятельности (рис. 1).

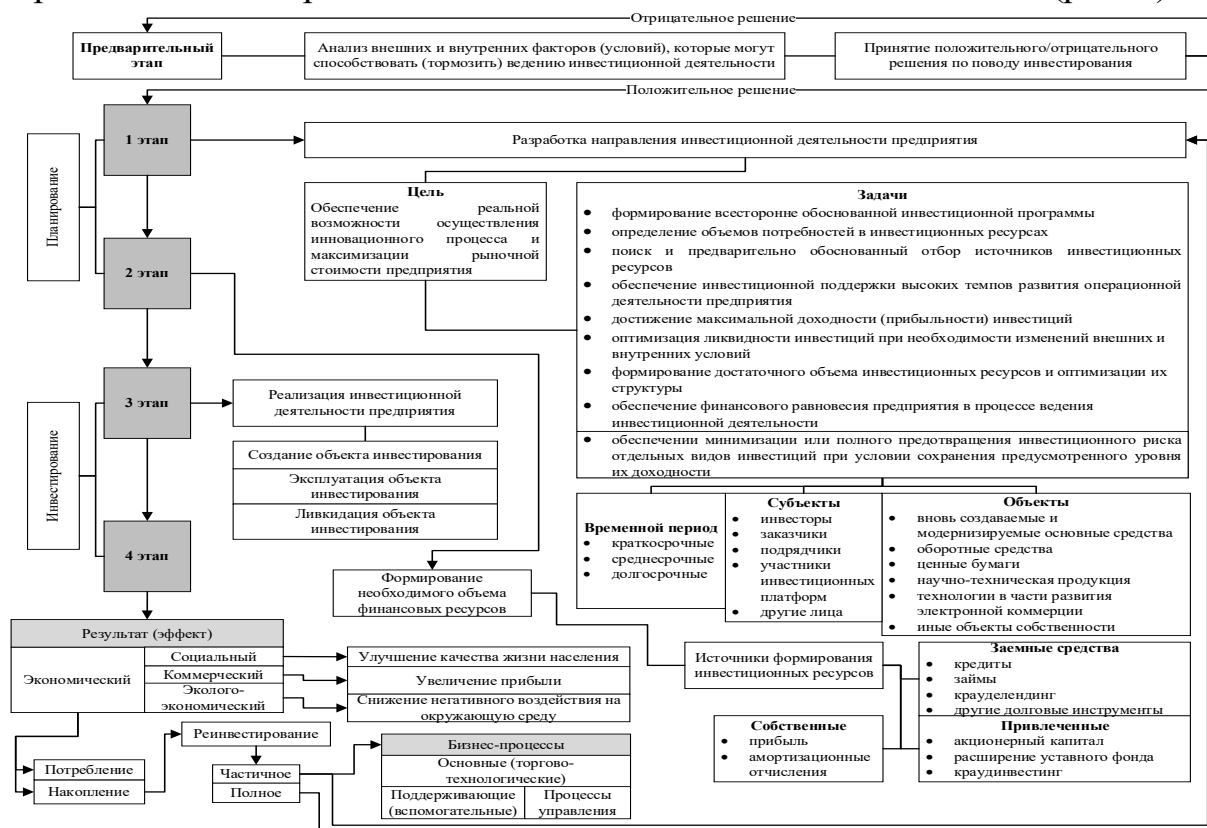


Рисунок 1 – Модель процесса инвестиционной деятельности на предприятии розничной торговли

Предложенная модель, формируя цели, задачи, порядок и содержание этапов инвестиционной деятельности торгового предприятия, структурируя субъектно-объектный состав ее участников, источники и эффекты инвестиций, задает архитектуру и логику оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли, выступая основой для разработки соответствующей методики.

2. Разработана и апробирована комплексная методика оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, позволяющая формировать конструктивные решения по целесообразности инвестирования на основе предложенного алгоритма последовательности расчетов с учетом рисков составляющей.

Изучение экономической литературы по проблемам исследования инвестиционной деятельности предприятий различных отраслей выявило отсутствие комплексной методики оценки её эффективности, что объясняется дифференциацией параметров и критериев оценки в силу той или иной отраслевой специфики. Наличие комплексной методики оценки эффективности инвестиционной деятельности позволяет проводить всесторонние, дифференцированные исследования функционирования предприятия в действующих условиях внешней и внутренней среды и принимать эффективные управленческие решения по достижению стратегических и тактических целей на рынке.

В основе разработки авторской методики оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли применялись процессный, системный, риск-ориентированный, многокритериальный, результативный и экологический подходы, которые определили принципы и направления исследования, обоснование и выбор критериев эффективности инвестиций, формирование системы оценочных инструментов и показателей.

Динамический процесс оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли в диссертации представлен в виде алгоритма (рис. 2), реализация работ в рамках которого составляет содержание авторской методики, в общем виде раскрывающей предварительный, основной и заключительный этапы исследования. Каждый из этапов формирует ряд шагов, последовательное выполнение которых позволяют реализовать предложенные автором и апробированные расчетами, аналитические и оценочные операции анализа факторов и показателей эффективности инвестиционной деятельности предприятия. Эти операции основаны на применении характеристик и показателей критериев, необходимых в процессе выработки инвестиционных решений предприятия розничной торговли, перечень которых, структурированный по этапам исследования, предложен в диссертации (табл. 1).

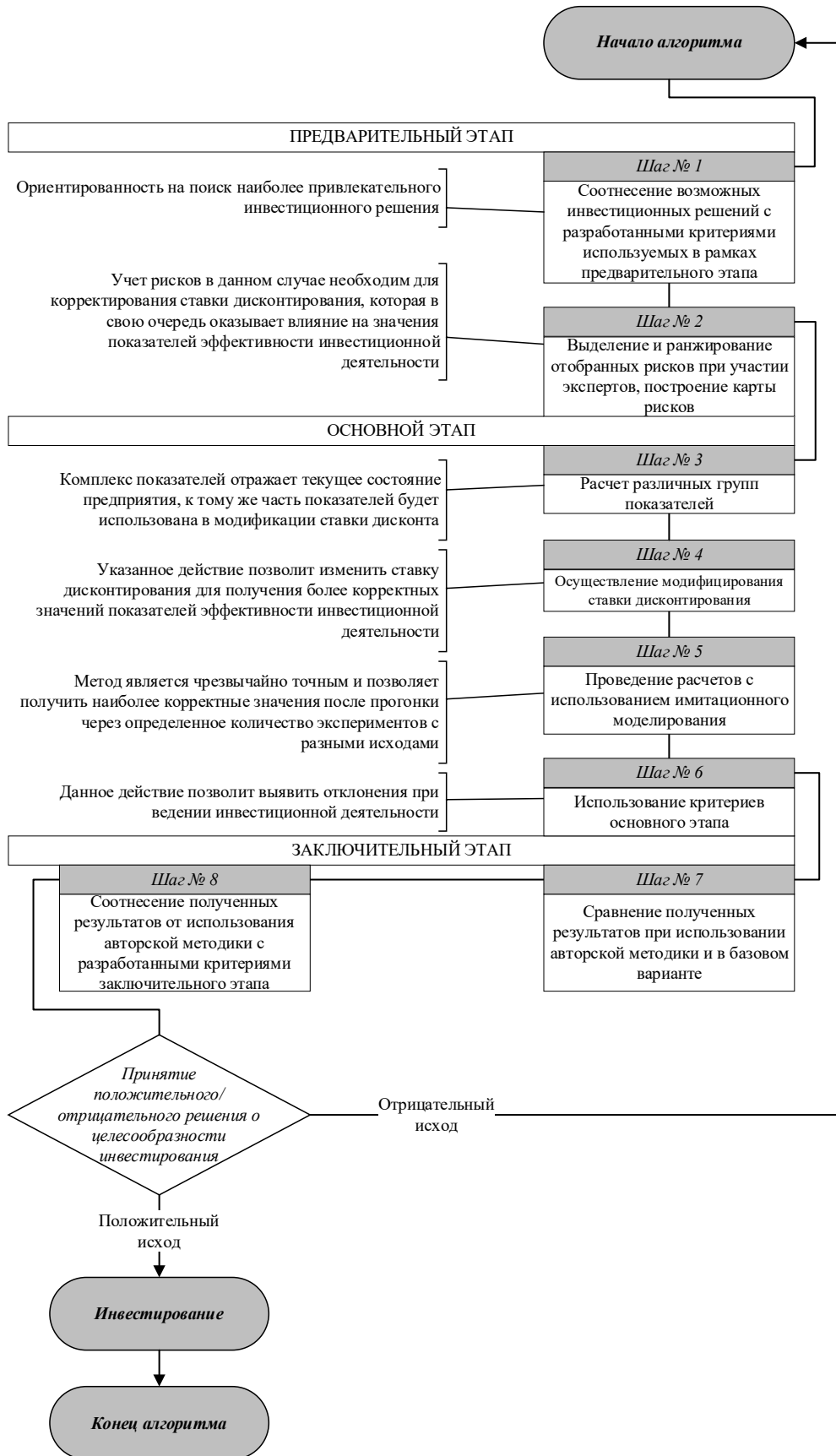


Рисунок 2 – Алгоритм динамического процесса оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, учитывающей рисковую составляющую

Таблица 1 – Перечень критериев, используемых в рамках предварительного, основного и заключительного этапов

Критерии предварительного этапа	
Наличие необходимости в реализации инвестиционного проекта (ПрК1)	
Осуществление проекта в рамках законодательства РФ (ПрК2)	
Количество рассмотренных проектов, в т.ч. (ПрК3): (ПрК3.1), (ПрК3.2) и (ПрК3.3)	
Выбор приоритетного проекта (ПрК4)	
Общее количество участников, в т.ч. (ПрК5): (ПрК5.1), (ПрК5.2), (ПрК5.3), (ПрК5.4) и (ПрК5.5)	
Предположительное количество времени на реализацию проекта (ПрК6)	
Направленность проекта на (ПрК7): (ПрК7.1) и (ПрК7.2)	
Размер первоначальных вложений, в т.ч. (ПрК8): (ПрК8.1) и (ПрК8.2)	
Наличие собственных средств в проекте, в т.ч. (ПрК9): (ПрК9.1) и (ПрК9.2)	
Присутствие заемных средств в проекте, в т.ч. (ПрК10): (ПрК10.1) и (ПрК10.2)	
Соотношение заемных и собственных средств в проекте (ПрК11)	
Необходимость присутствия гос. поддержки для реализации инвестиционного проекта (ПрК12)	
Соответствие реализуемого проекта с основным видом деятельности предприятия (ПрК13)	
Возможность оказания влияния инвестиционного проекта на прочие виды деятельности (ПрК14)	
Наличие положительного социального эффекта, в т.ч. (ПрК15): (ПрК15.1)	
Наличие негативного экологического эффекта для окружающей среды, в т.ч. (ПрК16): (ПрК16.1)	
Наличие уникальности проекта (ПрК17)	
Возможность контроля проекта на всей его жизненной стадии (ПрК18)	
Возможность учета инфляции, условий неопределенности и риска (ПрК19)	
Определение количества допустимых и недопустимых рисков (ПрК20)	
Возможность поэтапной реализации инвестиционного проекта (ПрК21)	
Возможность выхода из проекта до его окончания (ПрК22)	
Наличие положительного заключения экспертов по отобранному инвестиционному проекту (ПрК23)	
Критерии основного этапа	Критерии заключительного этапа
Факт внесения корректировок во время реализации проекта (ОсК1)	Фактическое количество затраченного времени на реализацию проекта в целом (ЗаК1)
Наличие резерва времени на полную реализацию инвестиционного проекта в случае непредвиденных обстоятельств (ОсК2)	Влияние ставки дисконтирования на резульативный показатель (ЗаК2)
	Соотношение фактических и плановых используемых показателей эффективности (ЗаК3)
	Достижение основной цели проекта по его окончанию (ЗаК4)
	Фактическое наличие положительного экономического эффекта, в т.ч. (ЗаК5): (ЗаК5.1) и (ЗаК5.2)
	Факт наличия стабильности денежных поступлений по инвестиционному проекту на протяжении всего промежутка времени (ЗаК6)
	Преобладание поступлений над оттоками (ЗаК7)

Синтез процессного, экологического, риск-ориентированного, резульативного, многокритериального и системного подходов сформировал направленность и содержание работ по выработке инвестиционного решения торгового предприятия на каждом из выделенных автором этапов.

Предварительный этап включает соотнесение возможных инвестиционных решений с соответствующими разработанными автором критериями для выбора наиболее привлекательного из них (шаг 1) на основе выявления и ранжирования сопутствующих рисков (шаг 2).

Основной этап исследования предложенной автором методики включает:

- проведение расчетов в разрезе базовых, экономических, коммерческих, финансовых и эколого-экономических показателей для оценки эффективности инвестиционного решения в условиях вариативности интерпретируемых данных (шаг 3);

– корректирование значений показателей эффективности инвестиционной деятельности посредством модифицирования ставки дисконтирования (шаг 4);

– имитационное моделирование для получения различных исходов результатов инвестиционной деятельности по предложенным автором сценариям, что обеспечивает многовариантность решений для ситуационного выбора (шаг 5);

– промежуточный контроль через соотнесение результатов проведенных расчетов с соответствующими критериями данного этапа для выявления допустимых отклонений параметров инвестиционного решения (шаг 6).

На заключительном этапе осуществляется сравнение полученных по авторской методике результатов расчетов со стандартными подходами к оценке эффективности инвестиционной деятельности (шаг 7) при применении разработанных автором критериев, соответствующих данному этапу (шаг 8), что позволяет принять решение о целесообразности инвестирования. Согласно авторскому алгоритму, при несоответствии полученных результатов данным критериям, инвестиционное решение не принимается, а исследовательский процесс возвращается в начало алгоритма для выявления и всестороннего анализа наиболее значимых рисков, которые можно либо предотвратить, либо принять.

Авторская методика оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, отличается синтезом процессного, риск-ориентированного, экологического, многокритериального, результативного и системного подходов, учетом специфики отраслевых рисков и логической последовательностью проведения исследования.

3. Предложена концептуальная модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, с применением сформированной автором системы частных, единичных и обобщающих показателей оценки эффективности инвестиционной деятельности с учетом отраслевой специфики.

Авторская методика оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли в качестве расчетно-аналитической составляющей включает сформированную на принципе синтеза системного, риск-ориентированного, процессного, экологического подходов, систему оценочных показателей (табл. 2).

Так, автор предлагает базовые, коммерческие, экономические, финансовые и эколого-экономические группы показателей, включающие единичные, частные и обобщающие. Выделение в отдельную группу эколого-экономических показателей обусловлено проявленной необходимостью учета данных аспектов в инвестиционных решениях при выявленной недостаточности проработки экологических стандартов в сфере розничной торговли.

Таблица 2 – Система показателей оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли

Наименование группы и раскрытие показателя	
Базовые показатели	Финансовые показатели
Общий объем инвестиций (TCI), руб.	Показатели рентабельности в рамках годовой отчетности
Средняя ставка стоимости одного квадратного метра коммерческой недвижимости (ССКН) и-или аренды (ССА), руб./м ²	На основе рентабельности капитала
Индекс потребительских цен (Ласпейреса) (PI_L), %	Рентабельность собственного капитала (ROE), %
Дефлятор ВВП (Пааше) (P_P), %	Рентабельность задействованного капитала ($ROCE$), %
Индекс Маршалла-Эджворта (P_{ME}), %	Рентабельность среднего задействованного капитала ($ROACE$), %
Индекс Фишера (P_F), %	Рентабельность заемного капитала ($ROBC$), %
Ключевая ставка ЦБ РФ (КС ЦБ РФ), %	Средневзвешенная стоимость капитала ($WACC$), %
Доходность по банковским вкладам (ДпБВ), %	Показатели эффективности инвестиционной деятельности
Процентная ставка по межбанковским кредитам (ПСПМК), %	Индекс рентабельности (доходности) инвестиций на основе заемного капитала (PI_D), коэф.
Доходность по отечественным государственным ценным бумагам (ДпОГЦБ), %	Индекс рентабельности (доходности) инвестиций на основе собственного капитала (PI_S), коэф.
Доходность по иностранным государственным ценным бумагам (ДПИГЦБ), %	Дисконтированный индекс рентабельности (доходности) инвестиций на основе заемного капитала (DPI_D), коэф.
Предполагаемый срок реализации проекта (ПСРП), лет	Дисконтированный индекс рентабельности (доходности) инвестиций на основе собственного капитала (DPI_S), коэф.
Экономические показатели	Коммерческие показатели
Показатели рентабельности в рамках годовой отчетности	На основе возврата инвестиций
На основе рентабельности активов	Рентабельность инвестиций (ROI), %
Рентабельность активов (ROA), %	Показатели эффективности инвестиционной деятельности
Рентабельность внеоборотных активов (RFA), %	Чистый доход (NV), руб.
Рентабельность оборотных активов (RCA), %	Чистый дисконтированный доход (NPV), руб.
Другие показатели рентабельности	Чистая терминальная стоимость (NTV), руб.
Рентабельность продаж (ROS), %	Индекс рентабельности (доходности) инвестиций (PI), коэф.
Рентабельность товаров (ROM), %	Дисконтированный индекс рентабельности (доходности) инвестиций (DPI), коэф.
Показатели эффективности инвестиционной деятельности	Учетная норма прибыли (ARR), %
Срок окупаемости (PP), лет	Внутренняя норма доходности (IRR), %
Дисконтированный срок окупаемости (DPP), лет	Модифицированная внутренняя норма доходности ($MIRR$), %
Эколого-экономические показатели	
Коэффициент соотношения несоответствующего и соответствующего современным экологическим требованиям товара ($K(T)_{НСЭТ/ССЭТ}$), коэф.	
Коэффициент соотношения несоответствующих и соответствующих современным экологическим требованиям упаковочных материалов ($K(УМ)_{НСЭТ/ССЭТ}$), коэф.	
Коэффициент соотношения отрицательно и положительно воздействующего на экологию товара ($K(T)_{ООЭЭ/ОПЭЭ}$), коэф.	
Сокращение количества выбросов за счет оптимизация маршрутов доставки ($У_{ВОМД, ОМД}$), %, км	

Задача разработки концептуальной модели повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли, обусловила также необходимость учета показателей оценки отраслевых рисков, что позволяет сопоставить ее параметры с текущими условиями внешней среды. Учет рисков предлагается осуществлять синтезом метода корректировки ставки дисконтирования (позволяющим в ее обобщающем показателе интегрировать ранее проранжированные риски) и метода анализа чувствительности, отражающим степень частного и интегрального влияния рисков на результативный показатель NPV (рис. 3).

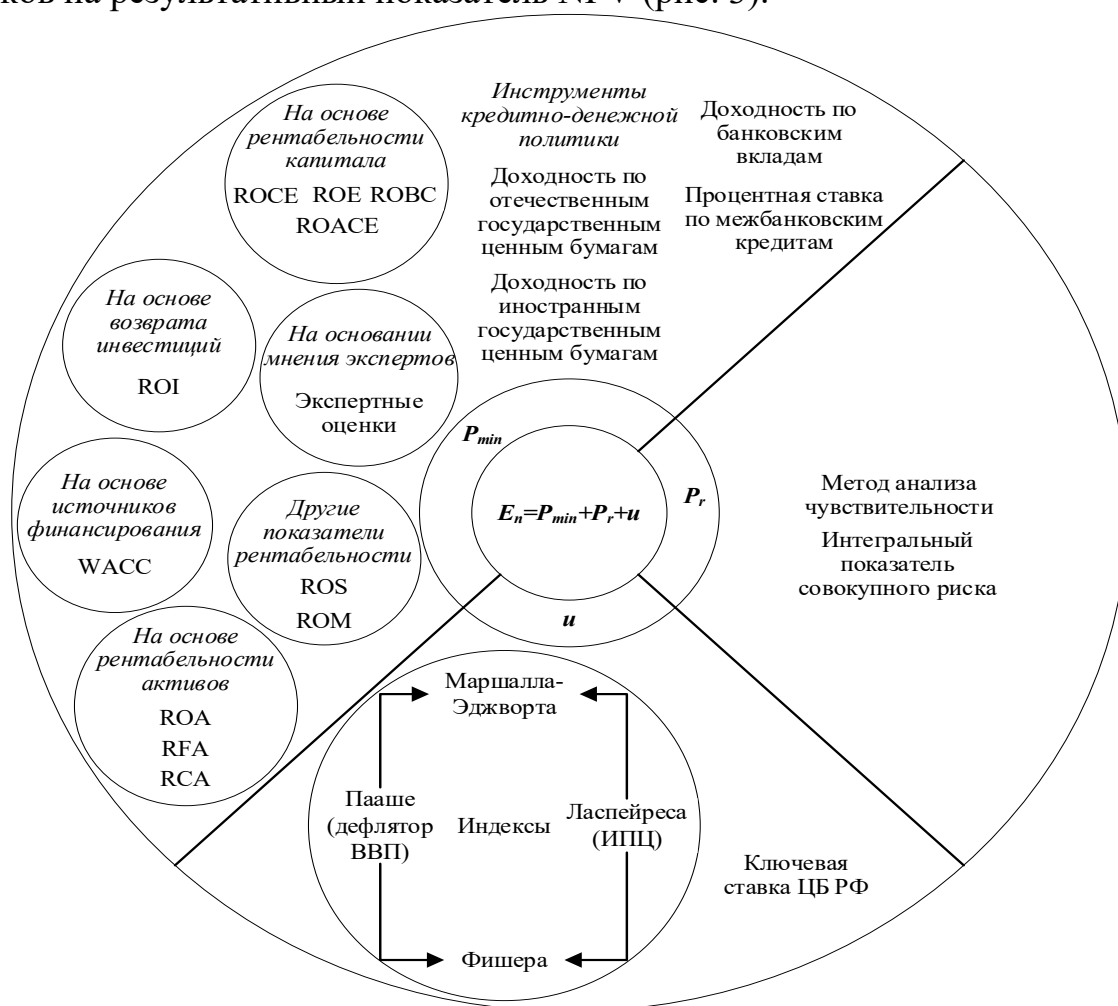


Рисунок 3 – Вариативность показателей, используемых для расчета ставки дисконтирования кумулятивным методом

Апробация предложенной методики и ее оценочного инструментария осуществлена на трех сетевых предприятиях розничной торговли (табл. 3). «Стандартный расчет» подразумевает использование традиционных методов оценки инвестиционной деятельности предприятия. «Промежуточный расчет» произведен с использованием модифицированной ставки дисконтирования без применения имитационного моделирования. Учет рисков составляющей определил вариативность инвестиционных решений и необходимость имитационного моделирования сценариев («Окончательный расчет»).

Таблица 3 – Оценка эффективности инвестиционной деятельности с использованием стандартных расчетов и авторской методики

Показатель	Единицы измерения	Стандартный расчет	Авторская методика		Стандартный расчет	Авторская методика		Стандартный расчет	Авторская методика	
			Промежуточный расчет (без имитационного моделирования)	Окончательный расчет (включая имитационное моделирование)		Промежуточный расчет (без имитационного моделирования)	Окончательный расчет (включая имитационное моделирование)		Промежуточный расчет (без имитационного моделирования)	Окончательный расчет (включая имитационное моделирование)
Статика	NV	млн. руб.	2303,62		1627,79		629,61		200,89	
			-675,83				-428,73			
	PP	лет	3,523		3,582		3,719		3,863	
			0,058				0,144			
PI, PI _s	коэф.	1,271		1,191		1,224		1,071		
		-0,079				-0,152				
ARR	%	31,77		29,79		30,60		26,79		
		-1,99				-3,81				
Динамика	NPV	млн. руб.	592,33		644,50		194,33		47,08	
			-492,07		100,26		44,43			
	NTV		13234,00		2333479,81		5125,64		756910,51	
			1132595,86		1145829,87		396086,35		390960,71	
	DPP	лет	4,652		11,044		4,748		11,805	
			6,149		10,801		10,699		10,699	
	DPI, DPI _s	коэф.	1,070		1,076		1,069		1,017	
			-0,058		1,012		1,016		1,016	
	IRR		7,93		6,15		5,83		2,31	
			-1,78				-3,52			
MIRR	%	10,43		22,34		9,38		21,18		
		11,02		21,45		19,42		19,42		
Ставка дисконта		12,93		36,76		12,93		36,53		
		23,83				23,60		23,60		
		2283,22		1623,97		2283,22		1623,97		
		-659,25				-659,25				
		3,451		3,452		3,451		3,452		
		0,001				0,001				
		1,395		1,281		1,395		1,281		
		-0,114				-0,114				
		34,87		32,02		34,87		32,02		
		-2,85				-2,85				
		1686,29		64,49		2,59		2,59		
		-1683,71				-1683,71				
		12993,47		2255998,66		2135242,61		2135242,61		
		2122249,14				2122249,14				
		4,156		11,785		11,990		11,990		
		7,835				7,835				
		1,292		1,011		1,0004		1,0004		
		-0,291				-0,291				
		10,96		8,94		10,96		8,94		
		-2,03				-2,03				
		11,95		25,98		24,97		24,97		
		13,02				13,02				
		12,93		41,01		12,93		41,01		
		28,08				28,08				

Разница в показателях оценки эффективности инвестиционной деятельности с использованием стандартных расчетов и авторской методики (окончательный расчет) показывает значимость учета риска, что выражено изменением показателей NPV, DPP, DPI и т.д.

Методические положения подхода автора к оценке эффективности инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли и их апробация позволили предложить концептуальную модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия исследуемой сферы, обусловленную потребностью в адаптации к быстро меняющимся условиям внешней среды и современным трендам развития экономики и общества (рис. 4).

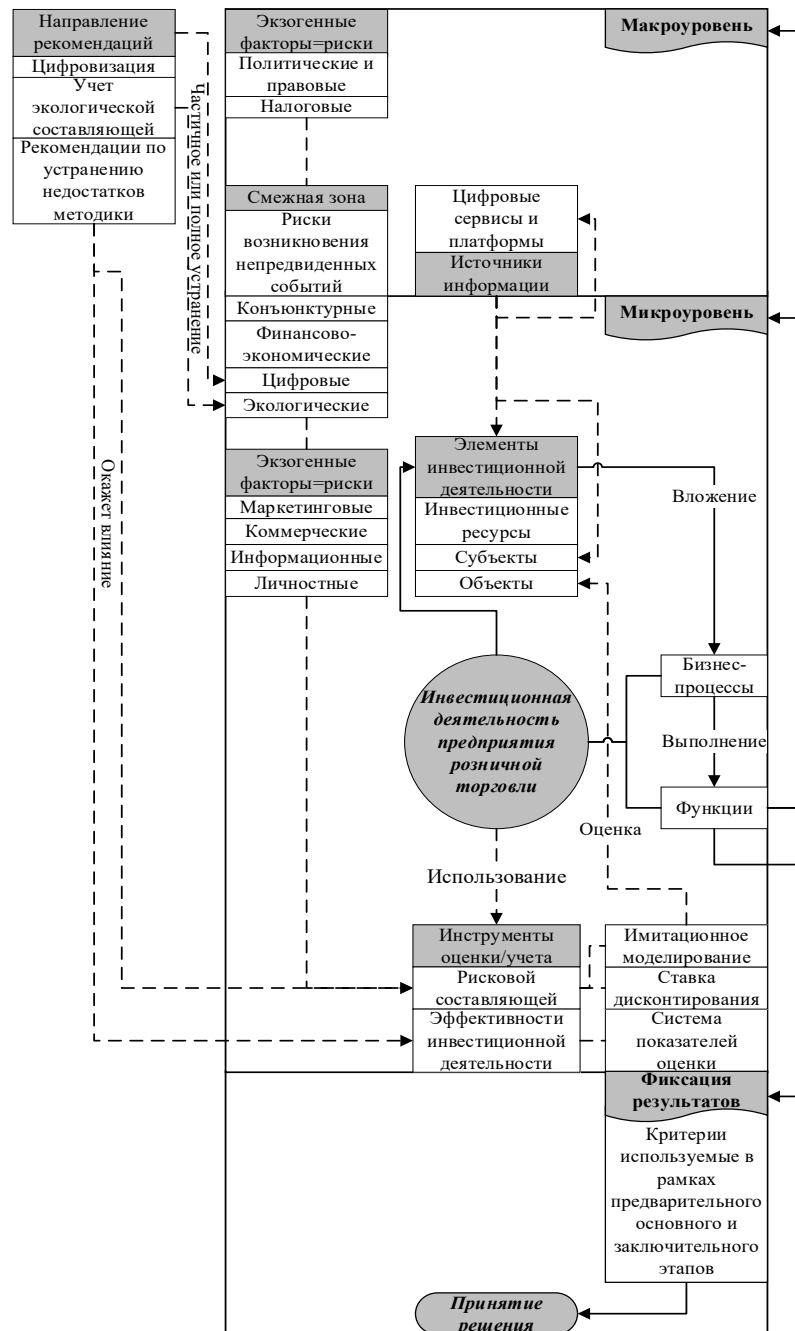


Рисунок 4 – Концептуальная модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли

Внедрение предложенной концептуальной модели позволит предприятию розничной торговли эффективно инвестировать на основе системного учета отраслевых рисков и цифровизации бизнес-процессов при развитии платформенного взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности.

Таким образом, методический подход автора ориентирован на использование его положений в практической деятельности предприятий розничной торговли, позволяя осуществлять всесторонний учет отраслевой специфики, в т.ч. рискованной составляющей, и обеспечивая комплексный характер исследования для принятия эффективных решений инвестиционной деятельности.

III. ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Исследования, проведенные в диссертации в рамках поставленной цели и задач, сформировали следующие научные результаты:

1. Предложены определения категорий «инвестиционная деятельность предприятия розничной торговли» и «эффективность инвестиционной деятельности предприятия розничной торговли», что легло в основу формирования авторской модели процесса инвестиционной деятельности на предприятии исследуемой сферы.

2. Разработана и апробирована комплексная методика оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, позволяющая формировать решения по целесообразности инвестирования на основе авторского алгоритма последовательности проведения расчетов с учетом рискованной составляющей.

3. С учетом отраслевой специфики сформирована система частных, единичных и обобщающих показателей оценки эффективности инвестиционной деятельности. Предложена концептуальная модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли, формирующая процессы инвестиционных решений в современных условиях цифровой трансформации.

Дальнейшее направления исследования связаны с развитием авторского подхода в векторе совершенствования оценочного инструментария эффективности цифрового платформенного взаимодействий субъектов инвестиционной деятельности.

IV. СПИСОК РАБОТ, В КОТОРЫХ ОПУБЛИКОВАНЫ ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК РФ:

1. Емельянов, А. Д. Концептуальная модель повышения эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли / А. Д. Емельянов // Финансовый менеджмент. – 2025. – № 5. – С. 98-108.

2. Терещенко, Н. Н. Методика оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли / Н. Н. Терещенко, А. Д. Емельянов // Экономика, предпринимательство и право. – 2025. – Т. 15, № 1. – С. 257-280. – DOI 10.18334/err.15.1.122518.

3. Терещенко, Н. Н. Научно-методические подходы к оценке инвестиционной деятельности предприятия и ее эффективности / Н. Н. Терещенко, А. Д. Емельянов // Финансовый менеджмент. – 2025. – № 1. – С. 245-261.

4. Емельянов, А. Д. Прогнозирование объемов инвестиций в основной капитал экономико-математическим методом / А. Д. Емельянов // Управленческий учет. – 2024. – № 12. – С. 118-130.

5. Емельянов, А. Д. Теоретические подходы к определению сущности инвестиций и инвестиционной деятельности в розничной торговле / А. Д. Емельянов // Торговля, сервис, индустрия питания. – 2024. – Т. 4, № 1. – С. 1-18.

Статьи, опубликованные в прочих научных изданиях:

6. Емельянов, А. Д. Критерии оценки эффективности инвестиционной деятельности предприятий розничной торговли в условиях цифровой трансформации / А. Д. Емельянов // Региональные рынки потребительских товаров: качество, экологичность, ответственность бизнеса : материалы V Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Красноярск, 05–07 декабря 2024 года. – Красноярск: Буква С, 2025. – С. 94-99.

7. Емельянов, А. Д. Теоретические подходы к сущности инвестиций / А. Д. Емельянов // Наука Юга России: достижения и перспективы : Тезисы докладов XX Всероссийской ежегодной молодежной научной конференции с международным участием, Ростов-на-Дону, 15–26 апреля 2024 года. – Ростов-на-Дону: Южный научный центр РАН, 2024. – С. 169.

8. Емельянов, А. Д. Особенности развития инвестиционной деятельности в розничной торговле в Красноярском крае / А. Д. Емельянов // Проспект Свободный - 2024 : материалы юбилейной XX Международной научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых: в 4 частях, Красноярск, 15–20 апреля 2024 года. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2024. – С. 310-313.

9. Емельянов, А. Д. Современные научные подходы к сущности инвестиционной деятельности предприятий торговли в изменяющихся реалиях / А. Д. Емельянов // Инновации в науке и образовании : Материалы XIX молодежной всероссийской научно-практической конференции, посвященной 85-летию ШГПУ, Шадринск, 18 марта – 04 апреля 2024 года. – Шадринск: Шадринский государственный педагогический университет, 2024. – С. 324-331.

10. Терещенко, Н. Н. Закономерности и особенности развития инвестиционной деятельности в Российской Федерации и Красноярском крае

/ Н. Н. Терещенко, А. Д. Емельянов // Торговля, сервис, индустрия питания. – 2023. – Т. 3, № 4. – С. 328-346.

11. Емельянов, А. Д. Оценка рисков предпринимательской деятельности в условиях цифровизации / А. Д. Емельянов, Н. Н. Терещенко // Региональные рынки потребительских товаров: качество, экологичность, ответственность бизнеса : Материалы IV Всероссийской научно-практической конференции с международным участием, Красноярск, 08–10 декабря 2022 года. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2023. – С. 71-75.

12. Емельянов, А. Д. Инвестиционная привлекательность и стратегические цели инвестирования в Красноярском крае / А. Д. Емельянов // Проспект свободный – 2022 : Материалы XVIII Международной конференции студентов, аспирантов. и молодых ученых, Красноярск, 25–30 апреля 2022 года. – Красноярск: Сибирский федеральный университет, 2022. – С. 2536-2538.

13. Емельянов, А. Д. Инвестиционная деятельность в РФ: внешние вызовы и перспективы развития в современных условиях / А. Д. Емельянов // АКТУАЛЬНЫЕ НАУЧНЫЕ ИССЛЕДОВАНИЯ : сборник статей V Международной научно-практической конференции, Пенза, 25 апреля 2022 года. – Пенза: Наука и Просвещение (ИП Гуляев Г.Ю.), 2022. – С. 91-100.

14. Подачаина, Л. И. Сравнительная оценка динамики инвестиций по видам экономической деятельности / Л. И. Подачаина, А. Д. Емельянов // Торговля, сервис, индустрия питания. – 2022. – Т. 2, № 1. – С. 11-21. – DOI 10.17516/2782-2214-0046.