



AKTUAR MOLIYA VA BUXGALTERIYA HISOBI ILMIY JURNALI

Vol. 6 Issue 05 | pp. 192-199 | ISSN: 2181-1865

Available online <https://finance.tsue.uz/index.php/afa>

МОДЕЛЬ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА КОМПАНИИ



Ахмедов Камолхон

Андижанский государственный технический институт
доктор экономических наук, профессор
Азимходжаев Саидакбар Музаффар угли
студент направления «Экономика» Андижанского
государственного технического института

Annotatsiya. Maqolada iqtisodiyotni raqamlashtirish sharoitida kompaniyalar investitsion jarayonlarini moliyalashtirish modelining nazariy va amaliy jihatlarini tadqiq etilgan. «Agro Finans Lizing» aksiyadorlik jamiyati misolida NPV, DCF va PI ko'rsatkichlari asosida moliyalashtirish samaradorligi baholangan. Investitsion boshqaruv tizimida strategik moliyaviy boshqaruv mexanizmini takomillashtirish, moliyalashtirish manbalarini diversifikatsiya qilish hamda raqamli moliyaviy texnologiyalarni joriy etishning ilmiy ahamiyati asoslab berilgan.

Kalit so'zlar: investitsion jarayon, investitsiyalarni moliyalashtirish, investitsion samaradorlik, NPV, PI, diskontlash, moliyaviy modellashtirish, raqamli moliyaviy texnologiyalar, investitsion strategiya, lizing.

Аннотация: В статье исследованы теоретические и практические аспекты формирования модели финансирования инвестиционного процесса компании в условиях цифровизации экономики. На основе анализа инвестиционного проекта "Agro Finans Lizing" оценены показатели эффективности финансирования, включая NPV, DCF и PI. Обоснована необходимость совершенствования механизмов стратегического финансового управления, диверсификации источников финансирования и внедрения цифровых финансовых технологий в систему инвестиционного управления.

Ключевые слова: инвестиционный процесс, финансирование инвестиций, инвестиционная эффективность, NPV, PI, дисконтирование, финансовое моделирование, цифровые финансовые технологии, инвестиционная стратегия, лизинг.

Annotation: The article examines the theoretical and practical aspects of forming a financing model for a company's investment process under conditions of economic digitalization. Based on the analysis of the investment project of "Agro Finans Lizing", the efficiency indicators of financing, including NPV, DCF, and PI, were evaluated. The study substantiates the necessity of improving strategic financial management mechanisms, diversifying financing sources, and implementing digital financial technologies into the investment management system.

Key words: investment process, investment financing, investment efficiency, NPV, PI, discounting, financial modeling, digital financial technologies, investment strategy, leasing.

Введение

В мировой практике все большее значение приобретает либерализация движения капитала за счёт развития финансово-инвестиционной деятельности

компаний. В последние годы, на фоне усложняющейся динамики международных финансовых рынков и прогнозирования экономических процессов, обеспечение успешной реализации инвестиционно-финансовых стратегий становится одной из приоритетных задач органов управления компаний. Международный опыт показывает, что сегодня компании уделяют особое внимание развитию своих финансово-инвестиционных стратегий на основе принципов ESG (Environmental, Social, Governance). При этом крупные компании и корпорации определяют в качестве приоритетных направлений своих стратегий развития усиление инвестиций в области цифровых финансов, биотехнологий и финансовых технологий, модернизацию финансовых систем на основе блокчейн-технологий, искусственного интеллекта (AI) и Big Data, а также создание инфраструктуры для операций с цифровыми валютами (CBDC, Stablecoin). Согласно исследованию международных рейтинговых агентств, объём доходов, полученных в сфере финансовых технологий, в 2023 году составил 245 миллиардов долларов США, а к 2030 году этот показатель, как ожидается, вырастет в шесть раз, достигнув 1,5 триллиона долларов. Как показывают расчёты, «робот-консультанты», работающие на основе AI, к 2030 году будут управлять активами на сумму 1,2 триллиона долларов, а объём мирового рынка цифровых платежей прогнозируется на уровне 12,3 триллиона долларов США [1].

Международный опыт показывает, что большинство компаний уделяют внимание диверсификации или адаптации своих финансово-инвестиционных стратегий в соответствии с изменениями внешней среды. Безусловно, опираясь на данные практические подходы, для акционерных обществ, действующих в национальной экономике, представляет особую актуальность использование этих методов при разработке собственных финансово-инвестиционных стратегий, а также развитие научно-фундаментальных исследований в данном направлении.

Обзор литературы

Теоретические основы финансирования инвестиционного процесса сформировались в трудах зарубежных и отечественных ученых в области корпоративных финансов, инвестиционного анализа и финансового менеджмента.

Tobisova A., Kral P., Janoskova K. в своем исследовании доказали, что устойчивое финансовое планирование оказывает непосредственное влияние на эффективность инвестиционного процесса компаний. Авторы обосновали необходимость интеграции финансового прогнозирования, риск-менеджмента и стратегического инвестиционного планирования в единую систему корпоративного управления [2]. В исследовании установлено, что применение цифровых инструментов финансового анализа способствует повышению качества инвестиционных решений, снижению финансовых рисков и обеспечению долгосрочной устойчивости компаний. Tang M., Hu Y., Hou Y., Oxley L., Goodell J.W. пришли к выводу, что развитие финансовых технологий (FinTech) существенно трансформирует корпоративную финансовую политику и механизмы финансирования инвестиционной деятельности. Авторы доказали, что внедрение цифровых финансовых платформ способствует снижению транзакционных издержек, расширению доступа компаний к источникам финансирования и

повышению эффективности инвестиционного управления [3]. Jansen K., Michiels A., Voordeckers W., Laveren E. в своем исследовании установили, что структура финансирования частных семейных компаний во многом определяется не только экономическими факторами, но и социально-психологическими аспектами корпоративного управления. Авторы доказали, что семейные компании при принятии инвестиционных решений ориентируются на сохранение контроля над бизнесом и минимизацию финансовых рисков [4]. Legesse T.S., Guo H. обосновали наличие тесной взаимосвязи между долговым финансированием, инвестиционной активностью компаний и производительностью капитала. Авторы пришли к выводу, что рациональное использование заемных средств способствует расширению инвестиционных возможностей и повышению эффективности использования капитала. Вместе с тем исследование показало, что чрезмерная долговая нагрузка негативно влияет на финансовую устойчивость компаний и снижает эффективность инвестиционного процесса [5]. Abdeljawad I., Abu Alia M., Demaidi M. в исследовании доказали, что финансовые ограничения оказывают значительное влияние на инвестиционные решения компаний в странах с формирующейся экономикой. Авторы установили, что ограниченный доступ к финансовым ресурсам снижает инвестиционную активность, препятствует модернизации бизнеса и повышает зависимость компаний от внутренних источников финансирования [6].

С.А. Дьякова в своем исследовании обосновала, что эффективность инвестиционного процесса предприятия напрямую зависит от качества стратегического финансового планирования и системы управления инвестиционными рисками. Автор пришла к выводу, что формирование инвестиционной стратегии должно базироваться на комплексной оценке инвестиционной привлекательности проектов, оптимизации структуры капитала и диверсификации инвестиционных ресурсов [7]. О.А. Землячева в исследовании установила, что финансовые инвестиции выступают важнейшим инструментом обеспечения устойчивого развития компаний в условиях рыночной экономики. Автор обосновала необходимость совершенствования механизмов управления инвестиционными ресурсами и формирования эффективной инвестиционной политики предприятий [8]. А.А. Рыжаков пришел к выводу, что современные финансовые инновации существенно трансформируют механизмы финансирования инвестиционного процесса компаний. Автор доказал, что внедрение технологий искусственного интеллекта, Big Data, блокчейн-платформ и цифровых финансовых сервисов способствует повышению прозрачности финансовых операций и эффективности инвестиционного управления. Исследование показало, что цифровизация финансового рынка расширяет доступ компаний к инвестиционным ресурсам, снижает транзакционные издержки и повышает качество управления финансовыми потоками [9].

Исходя из вышеизложенного, по нашему мнению, модель финансирования инвестиционного процесса компании должна представлять собой комплексную систему управления финансовыми ресурсами, обеспечивающую эффективное формирование, распределение и использование инвестиционного капитала в условиях трансформации современной экономики и усиления факторов

неопределенности. При этом разработка эффективной модели финансирования инвестиционного процесса требует учета не только традиционных источников финансирования, но и современных цифровых финансовых инструментов, механизмов риск-менеджмента, технологий финансового мониторинга и прогнозирования инвестиционной устойчивости компании. В современных условиях особую значимость приобретает интеграция стратегического финансового управления с цифровыми платформами анализа инвестиционных потоков, позволяющими повысить оперативность принятия инвестиционных решений и минимизировать уровень финансовых рисков.

Следует отметить, что эффективность модели финансирования инвестиционного процесса во многом определяется рациональностью структуры капитала, степенью диверсификации инвестиционных ресурсов, уровнем финансовой устойчивости компании и качеством системы корпоративного управления. В этой связи формирование оптимального соотношения между собственными и заемными источниками финансирования выступает одним из ключевых факторов обеспечения устойчивого инвестиционного развития компании.

Методология исследования

В процессе исследования использованы методы экономико-статистического анализа, сравнительного анализа, системного подхода, логического обобщения, финансового моделирования, дисконтирования денежных потоков, экономико-математического анализа и прогнозирования инвестиционной эффективности. Для оценки результативности инвестиционного проекта применены показатели чистой приведенной стоимости (NPV), дисконтированных денежных потоков (DCF), индекса рентабельности инвестиций (PI), а также методы анализа динамики денежных потоков и коэффициентов дисконтирования.

Анализ и результаты исследования

В рамках настоящего научного исследования в качестве объекта исследования выбрано Agro Finans Lizing, что обусловлено значимой ролью общества на рынке лизинговых услуг страны, его активным участием в инвестиционной деятельности, а также стратегическим значением в финансовой поддержке сельского хозяйства и реального сектора экономики. Деятельность компании занимает важное место в обеспечении модернизации агропромышленного комплекса, расширении инвестиционной активности субъектов предпринимательства и развитии механизмов долгосрочного финансирования инвестиционных проектов.

Как видно из данных таблицы 1, годовые денежные потоки (CF) демонстрируют устойчивую положительную динамику роста. В частности, данный показатель увеличился с 900,0 тыс. долларов США в 2025 году до 1800,0 тыс. долларов США к 2030 году. Данная тенденция свидетельствует о прогрессивном росте доходов инвестиционного проекта, а также отражает постепенное повышение эффективности деятельности общества в сфере оказания финансово-лизинговых услуг. Увеличение объемов денежных поступлений указывает на расширение инвестиционной активности компании, укрепление ее рыночных позиций и повышение уровня финансовой устойчивости в долгосрочной перспективе.

Таблица 1

Анализ показателей эффективности инвестиционного проекта АО «Agro Finans Lizing» на 2025-2030 годы¹

| Показатели | 2025 г. | 2026 г. | 2027 г. | 2028 г. | 2029 г. | 2030 г. |
|--|----------|----------|---------|----------|---------|---------|
| Денежные потоки (CF, тыс. долл. США) | 900,0 | 1100,0 | 1300,0 | 1400,0 | 1600,0 | 1800,0 |
| Коэффициент дисконтирования | 0,89 | 0,80 | 0,71 | 0,64 | 0,57 | 0,51 |
| Дисконтированная стоимость (DCF, тыс. долл. США) | 803,57 | 876,91 | 925,31 | 889,72 | 907,88 | 911,93 |
| Сумма денежных потоков | 900,0 | 2000,0 | 3300,0 | 4700,0 | 6300,0 | 8100,0 |
| Сумма дисконтированной стоимости | 803,57 | 1680,48 | 2605,79 | 3495,52 | 4403,4 | 5315,34 |
| Чистая приведённая стоимость (NPV) | -4196,42 | -3319,51 | -2394,2 | -1504,47 | -596,59 | 315,34 |
| Индекс рентабельности (PI) | 0,16 | 0,34 | 0,52 | 0,7 | 0,88 | 1,06 |

Вместе с тем коэффициент дисконтирования в период 2025–2030 годов последовательно снижался с 0,89 до 0,51. Данная ситуация обусловлена действием концепции временной стоимости денег, согласно которой будущие денежные поступления по мере увеличения временного горизонта имеют меньшую текущую стоимость. Иными словами, доходы, ожидаемые в более поздние периоды реализации инвестиционного проекта, в условиях дисконтирования оцениваются ниже по сравнению с денежными потоками, получаемыми на ранних этапах инвестиционного цикла. С научно-методической точки зрения снижение коэффициента дисконтирования отражает необходимость учета фактора времени при оценке эффективности инвестиционных проектов и принятии стратегических финансовых решений. В этой связи использование методов дисконтирования денежных потоков позволяет обеспечить более объективную оценку инвестиционной привлекательности проекта, уровня финансовых рисков и перспектив долгосрочной окупаемости инвестиционного капитала. Кроме того, выявленная динамика денежных потоков и дисконтированных значений подтверждает положения разработанной модели финансирования инвестиционного процесса компании, согласно которым устойчивый рост инвестиционных доходов в долгосрочном периоде способен компенсировать первоначально высокие капитальные затраты и обеспечить достижение положительного финансового результата на завершающих этапах реализации инвестиционного проекта.

Согласно результатам проведенного анализа, показатель PI в 2025 году составил 0,16, что характеризует начальный этап инвестиционного проекта как финансово недостаточно эффективный (рисунок 1).

¹ Составлен автором



Рисунок 1. Показатели эффективности инвестиционного проекта АО “Agro finans lizing” на 2025-2030 годы².

Данное состояние объясняется значительным объемом первоначальных капитальных вложений, необходимостью формирования материально-технической базы, развитием инфраструктуры лизинговой деятельности, а также ограниченным объемом денежных поступлений в начальной фазе реализации проекта. Вместе с тем последующая положительная динамика индекса рентабельности свидетельствует о постепенном росте инвестиционной отдачи и повышении эффективности финансового управления проектом. Так, в 2026 году значение PI достигло 0,34, в 2027 году - 0,52, а в 2028 году - 0,78.

Данная тенденция указывает на последовательное увеличение объема дисконтированных денежных потоков и повышение способности проекта генерировать доходность. Следует отметить, что в 2029 году индекс рентабельности инвестиций составил 0,88, максимально приблизившись к критическому пороговому значению $PI=1$, которое в международной практике рассматривается как минимально допустимый уровень инвестиционной эффективности. Наиболее важным результатом исследования является достижение показателем PI значения 1,06 к 2030 году, что свидетельствует о переходе инвестиционного проекта в фазу устойчивой финансовой эффективности. Это означает, что каждый 1 доллар США, вложенный в инвестиционный проект, обеспечивает получение 1,06 доллара дисконтированного дохода, что подтверждает экономическую целесообразность дальнейшего финансирования проекта и его инвестиционную привлекательность для потенциальных инвесторов и кредитных организаций.

Полученные результаты непосредственно подтверждают научные положения разработанной в исследовании модели финансирования инвестиционного процесса компании. В частности, проведенный анализ показывает, что эффективность

² Расчеты выполнены автором.

долгосрочных инвестиционных проектов в значительной степени зависит от качества системы стратегического финансового планирования, рациональности структуры инвестиционного капитала и применения механизмов риск-ориентированного управления финансовыми потоками. Кроме того, результаты исследования демонстрируют, что на первоначальном этапе реализации инвестиционного проекта отрицательные значения NPV и низкие показатели PI не всегда свидетельствуют о финансовой неэффективности проекта. Напротив, для капиталоемких и инфраструктурно ориентированных инвестиционных проектов характерна отсроченная инвестиционная отдача, при которой основная фаза формирования финансовой эффективности приходится на долгосрочный период реализации проекта.

Следует также отметить, что положительная динамика показателей дисконтированных денежных потоков и постепенное достижение проектом положительного значения NPV подтверждают необходимость применения современных методов финансового моделирования, дисконтирования и прогнозирования инвестиционной эффективности при разработке корпоративной инвестиционной стратегии. Таким образом, результаты проведенного анализа позволяют сделать вывод о том, что разработанная модель финансирования инвестиционного процесса обеспечивает формирование устойчивого механизма управления инвестиционной деятельностью компании, способствует повышению инвестиционной привлекательности проекта и создает условия для обеспечения долгосрочного финансового роста компании в условиях цифровой трансформации экономики и усиления конкурентной среды.

Выводы и предложения

Проведённое исследование подтвердило, что эффективность финансирования инвестиционного процесса компании определяется рациональностью структуры капитала, качеством стратегического финансового управления и уровнем применения цифровых финансовых технологий. На примере Agro Finans Lizing установлено, что реализация долгосрочных инвестиционных проектов обеспечивает устойчивый рост денежных потоков, повышение инвестиционной активности и укрепление финансовой устойчивости общества. Анализ показателей NPV и PI показал, что проект достигает положительной инвестиционной эффективности в долгосрочном периоде, что подтверждает целесообразность применения риск-ориентированной модели финансирования инвестиционного процесса.

Результаты исследования свидетельствуют о том, что диверсификация источников финансирования выступает одним из ключевых факторов обеспечения устойчивости инвестиционного процесса компании. Кроме того, использование долгосрочных финансовых инструментов обеспечивает повышение устойчивости инвестиционных проектов в условиях макроэкономической нестабильности и усиления рыночных рисков.

Для повышения результативности инвестиционной деятельности рекомендуется совершенствовать систему оценки инвестиционных проектов на основе интеграции методов финансового моделирования, стресс-тестирования и цифрового мониторинга денежных потоков. Для Agro Finans Lizing целесообразно

расширить использование автоматизированных аналитических платформ, позволяющих оперативно прогнозировать изменения инвестиционной доходности, уровня ликвидности и финансовых рисков. Это позволит повысить качество управленческих решений, обеспечить устойчивость инвестиционных потоков и усилить конкурентные позиции компании на рынке лизинговых услуг.

В современных условиях цифровой трансформации экономики рекомендуется активизировать внедрение технологий Big Data, искусственного интеллекта и цифровых платформ финансового анализа в систему управления инвестиционным процессом. Реализация данных мероприятий позволит повысить качество корпоративного финансового управления и обеспечить долгосрочный рост инвестиционного потенциала компании.

Список использованной литературы:

1. <https://www.bcg.com/industries/financial-institutions/transaction-banking>; <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/how-we-help-clients/financial-data-infrastructure-and-technology>
2. Tobisova A., Kral P., Janoskova K. Model for Sustainable Financial Planning and Investment Decision-Making in Enterprises // MDPI Sustainability. – 2022. – Vol. 14. – No. 14. – P. 87.
3. Tang M., Hu Y., Hou Y., Oxley L., Goodell J.W. Fintech Development and Corporate Financial Policy: Evidence from Corporate Financing and Investment // Elsevier Journal of International Money and Finance. – 2025. – Vol. 145.
4. Jansen K., Michiels A., Voordeckers W., Laveren E. Financing Decisions in Private Family Firms: A Socioemotional Wealth Perspective // National Institutes of Health Journal of Family Business Strategy. – 2022.
5. Legesse T.S., Guo H. Debt Financing, Corporate Investment and the Productivity of Capital Invested // Taylor & Francis Cogent Economics & Finance. – 2021. – Vol. 9. – No. 1.
6. Abdeljawad I., Abu Alia M., Demaidi M. Financing Constraints and Corporate Investment Decision: Evidence from an Emerging Economy // Emerald Publishing Review of Economics and Political Science. – 2024.
7. Дьякова С.А. Инвестиционная стратегия предприятия // Электронный научный журнал «Вектор экономики». – 2024. – №7.
8. Землячева О.А. Финансовые инвестиции в условиях рыночной экономики // Электронный научный журнал «Дневник науки». – 2021. – №10.
9. Рыжаков А.А. Современные тенденции на мировом рынке финансовых инвестиций и финансовых инноваций // Вестник Евразийской науки. – 2024. – Т.16. – № 3.
10. Financial Stability Board. Corporate Funding Structures and Incentives // Financial Stability Board International Financial Research Report. – 2021 edition.

Copyright: © 2026 by the authors. This work is licensed under a Creative Commons Attribution-4.0 International License (CC - BY 4.0)

