

## **CRITERIA AND INDICATORS OF EFFECTIVE INVESTMENT**

Solieva Umida Alisher qizi

Independent PhD candidate Tashkent State University of Economics

### **Abstract**

Efficient investment plays a key role in the economic development of any country. In the modern world, it is especially important to choose investment projects correctly and evaluate their profitability in order to maximize profits and minimize risks. Knowing the main criteria and indicators of investment efficiency helps investors make informed decisions and achieve success.

## **КРИТЕРИИ И ПОКАЗАТЕЛИ ЭФФЕКТИВНОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

Солиева Умида Алишер қизи

Независимый соискатель PhD Ташкентский государственный  
экономический университет

Эффективное инвестирование играет ключевую роль в экономическом развитии любой страны. В современном мире особенно важно правильно выбирать инвестиционные проекты и оценивать их рентабельность, чтобы максимизировать прибыль и минимизировать риски. Знание основных критериев и показателей эффективности инвестиций помогает инвесторам принимать обоснованные решения и добиваться успеха.

Как утверждает Smith (2020), эффективность инвестирования заключается в способности инвестора получать максимальный доход при минимальных рисках. Для оценки проектов широко применяются такие показатели, как чистая приведенная стоимость (NPV), внутренняя норма доходности (IRR) и период окупаемости (PBP). По мнению Lee & Johnson (2019), грамотное использование этих инструментов способствует более рациональному распределению ресурсов и повышению общей доходности инвестиционного портфеля.

В последние годы инвестиционная активность в Узбекистане стремительно развивается, что позволило стране занять лидирующие позиции в рейтингах инвестиционной привлекательности. Согласно данным Всемирного банка (2023), проведенные реформы и либерализация экономики значительно

улучшили условия для зарубежных инвесторов, что делает Узбекистан перспективным направлением для долгосрочных вложений.

Основные критерии и показатели эффективности инвестирования:

Чистая приведенная стоимость (Net Present Value, NPV) NPV отражает разницу между текущей стоимостью будущих денежных потоков от инвестиционного проекта и первоначальной суммой вложений. Если NPV положительное, проект считается прибыльным и перспективным для инвестирования. Чем выше значение NPV, тем более привлекательным является проект.

В 2021 году компания «УзАвто» реализовала проект по модернизации производственных линий. Первоначальные инвестиции составили 20 млн долларов. За пять лет модернизация принесла денежные потоки в размере 5 млн. долларов ежегодно. При ставке дисконтирования 10%, NPV проекта составил 8 млн. долларов, что свидетельствует о его высокой эффективности.

Внутренняя норма доходности (Internal Rate of Return, IRR) IRR представляет собой ставку дисконтирования, при которой NPV проекта становится равной нулю. Этот показатель демонстрирует потенциальную доходность проекта. Чем выше IRR по сравнению с требуемой ставкой доходности, тем более привлекательным является инвестиционный проект. Например, в 2022 году компания «GreenEnergy» вложила 10 млн долларов в строительство солнечной электростанции, ожидая ежегодный доход в 2,5 млн долларов на протяжении 7 лет. Расчет IRR показал 20%, что превышает среднюю рыночную ставку (15%) и делает проект привлекательным для инвесторов.

Срок окупаемости (Payback Period, PP). PP определяет, за какой период первоначальные вложения полностью окупятся. Этот показатель помогает инвесторам оценить скорость возврата вложенных средств.

В рамках проекта «Tashkent City» инвесторы направили 100 млн долларов на строительство бизнес-центра. Объект начал приносить доход в размере 25 млн долларов ежегодно, что обеспечило срок окупаемости в 4 года — отличный показатель для строительного сектора.

Коэффициент рентабельности инвестиций (Return on Investment, ROI) ROI отражает соотношение прибыли от инвестиций к их первоначальной стоимости, помогая определить эффективность вложений. Чем выше показатель, тем более выгоден проект.

Формула:

$$ROI = \frac{\text{Прибыль от инвестиций} - \text{Инвестиционные затраты}}{\text{Инвестиционные затраты}} \times 100\%$$

Так, в 2020 году компания «UzAgro» вложила 5 млн долларов в модернизацию аграрного комплекса. Спустя три года прибыль достигла 9 млн долларов, обеспечив ROI на уровне 80% — что является высоким показателем для сельскохозяйственной отрасли.

Модифицированная внутренняя норма доходности (Modified Internal Rate of Return, MIRR). В отличие от IRR, показатель MIRR учитывает реинвестирование денежных потоков по заданной ставке, что позволяет точнее оценить реальную доходность проекта.

В рамках проекта по развитию туристической инфраструктуры в Самарканде было инвестировано 15 млн долларов. Ожидаемые ежегодные денежные потоки составили 3 млн долларов в течение 6 лет. Расчет MIRR при реинвестиционной ставке 8% показал 14%, что подтверждает целесообразность данного вложения.

Коэффициент доходности инвестиций (Profitability Index, PI)

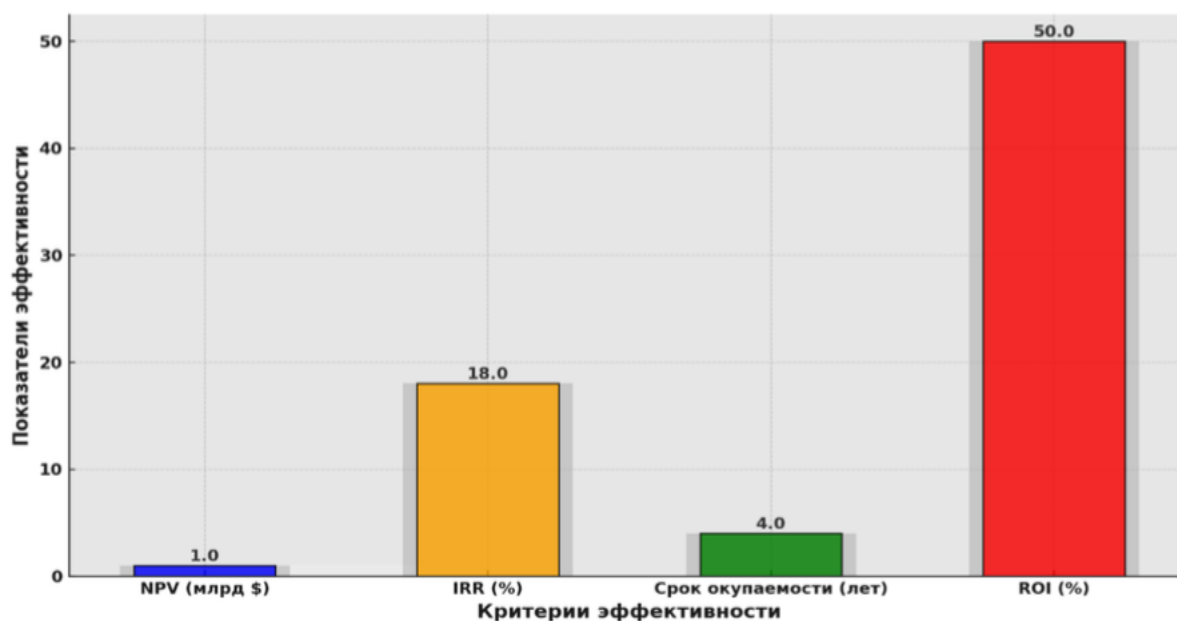
PI рассчитывается как соотношение текущей стоимости будущих денежных потоков к первоначальным инвестициям. Если значение PI превышает 1, проект считается рентабельным.

Формула:

$$PI = \frac{\text{Текущая стоимость будущих денежных потоков}}{\text{Первоначальные инвестиции}}$$

Так, в 2019 году компания "UzElectro" инвестировала 8 млн долларов в запуск производства бытовой техники. Прогнозируемые будущие денежные потоки составили 10 млн долларов, что привело к PI в размере 1.25, подтверждая прибыльность проекта.

Анализ эффективности инвестирования в различные секторы экономики Узбекистана.



**Рис 1. Эффективность инвестирования в энергетический сектор**

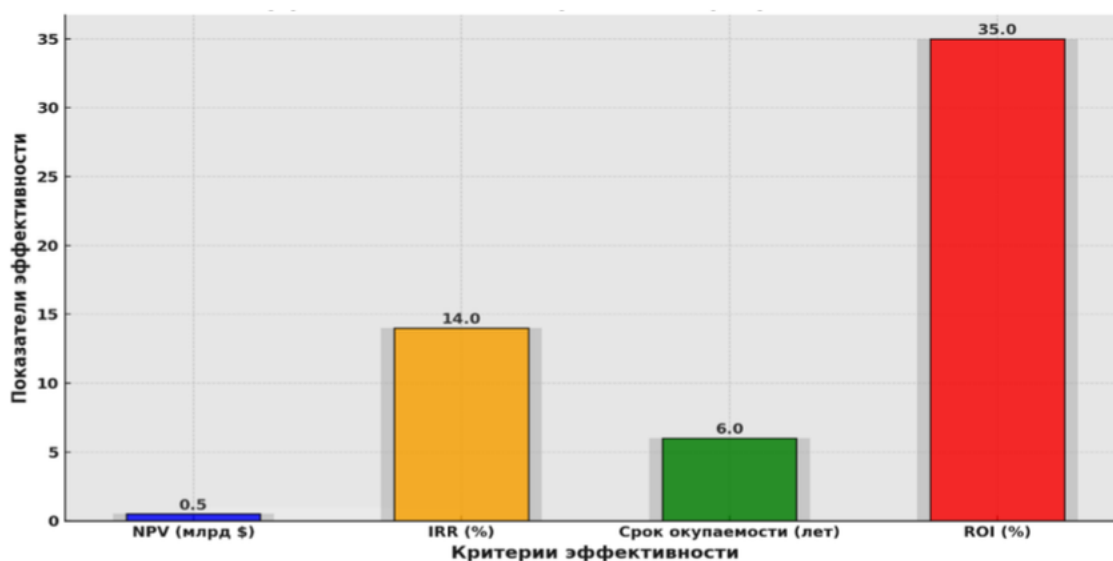
Чистая приведенная стоимость (NPV) в энергетическом секторе, на примере проекта солнечной электростанции "Nur Navoi", показывает его высокую эффективность. Первоначальные инвестиции составили 100 млн долларов, а за первые три года проект принес денежные потоки в размере 150 млн долларов, что свидетельствует о положительном значении NPV и высокой рентабельности вложений.

Внутренняя норма доходности (IRR) данного проекта достигла 18%, что превышает среднерыночную ставку в Узбекистане, делая сектор энергетики особенно привлекательным для инвесторов. Средний срок окупаемости (PP) в отрасли составляет 4–5 лет, что является относительно коротким периодом для столь масштабных инфраструктурных проектов.

За три года вложенные 100 млн долларов принесли 50 млн долларов прибыли, обеспечив коэффициент рентабельности инвестиций (ROI) на уровне 50%. Это подтверждает, что энергетический сектор остается одним из самых перспективных направлений для капиталовложений.

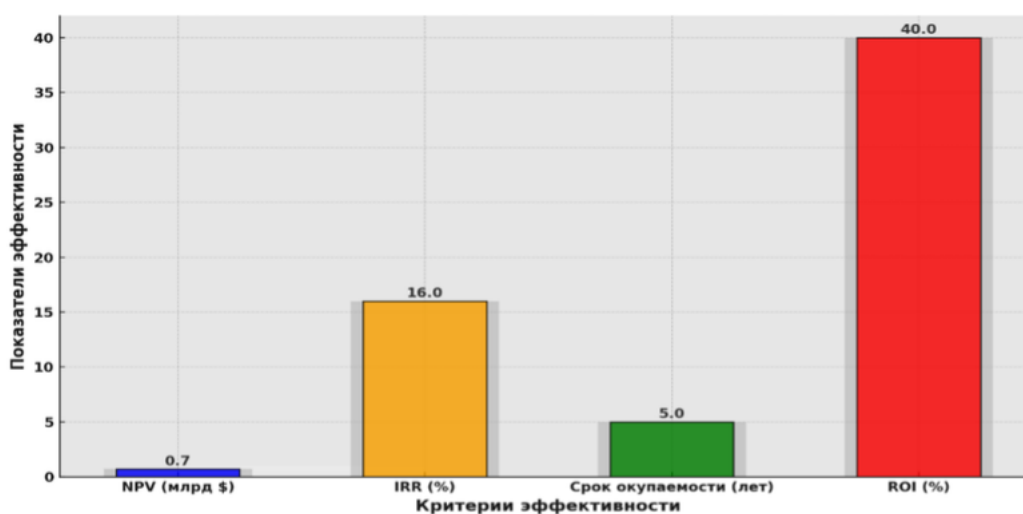
Инвестиции в агропромышленный комплекс составили 1,5 млрд долларов, что привело к росту производительности сельского хозяйства на 12%. Средний NPV агропроектов составляет около 0,5 млрд долларов, что указывает на их стабильную рентабельность. Внутренняя норма доходности (IRR) в данной отрасли находится на уровне 14%, что

превышает доходность банковских депозитов, но уступает показателям более прибыльных секторов, таких как энергетика.



**Рис 2. Эффективность инвестирования в агропромышленный комплекс**

Срок окупаемости инвестиций в агропромышленный сектор составляет 5-7 лет, что является средним показателем для данного сектора. Вложения в модернизацию тепличных комплексов позволили получить ROI на уровне 35%, что является хорошим результатом, учитывая долгосрочную перспективу развития сектора.



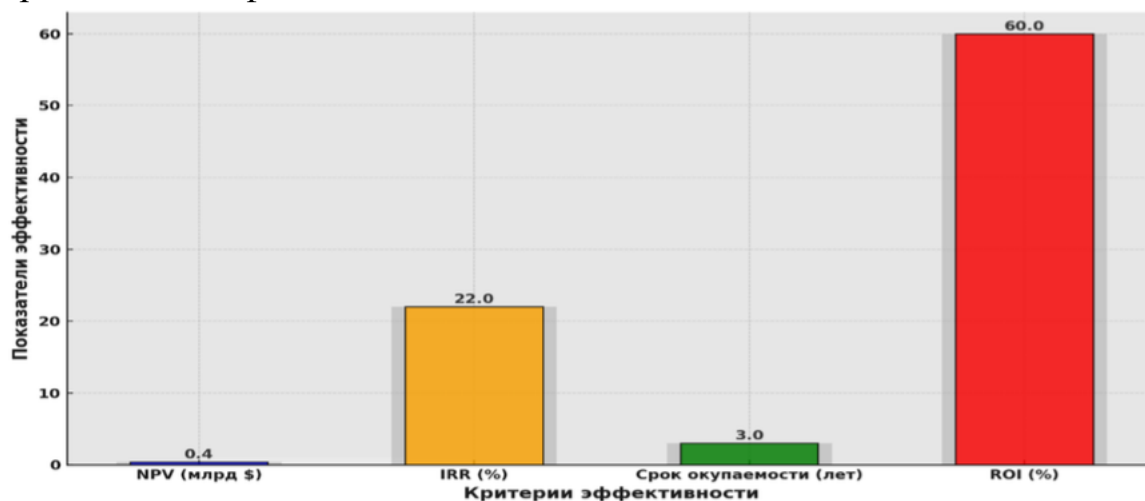
**Рис 3. Эффективность инвестирования в транспортный и инфраструктурный сектор**

Транспортный сектор получил инвестиции в размере 2,2 млрд долларов, что позволило построить новые дороги и улучшить логистику. Средний NPV транспортных проектов составил 0,7 млрд долларов, подтверждая их высокую эффективность.

С IRR на уровне 16% и сроком окупаемости 5–6 лет сектор остается привлекательным для долгосрочных вложений. ROI в 40% свидетельствует о высокой рентабельности и потенциале дальнейшего развития транспортной инфраструктуры Узбекистана.

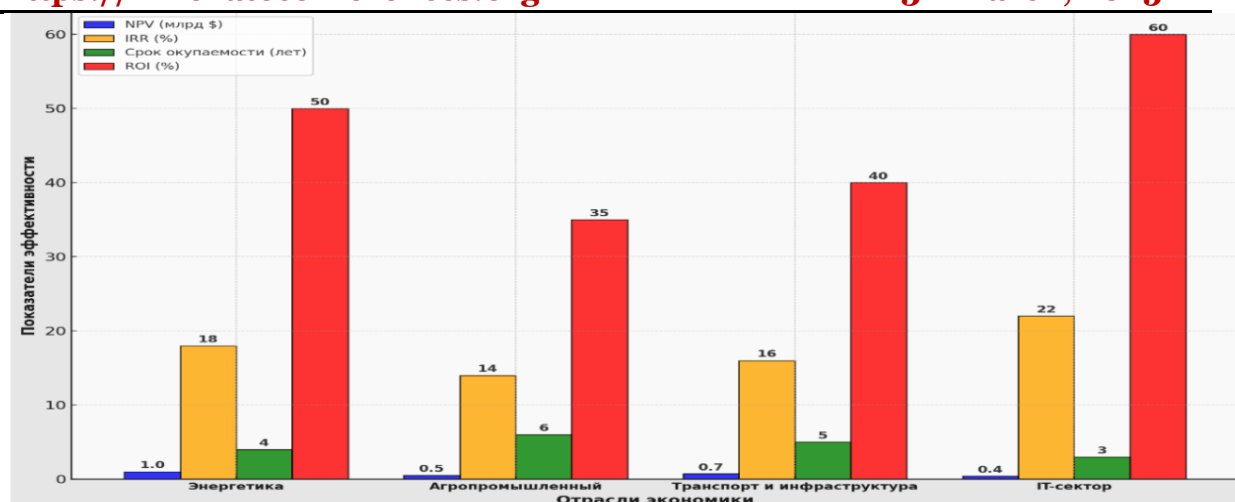
IT-сектор активно развивается, привлекая 0,8 млрд долларов инвестиций. NPV IT-проектов достиг 0,4 млрд долларов, а IRR составил 22%, что выше, чем в традиционных отраслях.

Быстрая окупаемость (3–4 года) и высокий ROI (60%) делают IT одним из самых перспективных направлений для инвесторов, включая венчурные и стратегические фонды.



**Рис 4. Эффективность инвестирования в IT-сектор и цифровые технологии**

Анализ показал, что наиболее эффективными с точки зрения инвестирования являются энергетический и IT-секторы, которые демонстрируют высокие показатели NPV, IRR, и ROI. Транспортный и агропромышленный сектора также привлекательны, но имеют более длительный срок окупаемости и среднюю доходность.



**Рис 5. Сравнительный анализ эффективности инвестирования по отраслям экономики Узбекистана**

Эффективное инвестирование требует понимания ключевых критериев и показателей, позволяющих оценить доходность и риски проектов. Современные методы анализа помогают инвесторам принимать обоснованные решения и достигать стратегических целей.

Цифровизация и улучшение административных процедур сделали инвестиционный процесс более прозрачным и доступным. В 2023 году число предприятий с иностранным капиталом в Узбекистане выросло на 20%, достигнув 12 500.

Ожидается, что к 2025 году объем инвестиций превысит 18 млрд долларов США, а их доля в ВВП достигнет 25%, с акцентом на инфраструктуру, энергетику и IT. Такая динамика подтверждает растущую инвестиционную привлекательность Узбекистана для местных и зарубежных инвесторов.