Особенности организации и управления инвестиционной деятельностью промышленных предприятий

Аннотация

Исследование вопросов инвестиционной деятельности промышленных предприятий, как на макро-, так и на микроуровне является актуальным для России, которая находится на пути к развитой рыночной экономике. В работе приведены основные факторы, сдерживающие инвестиционную активность, общеметодологические принципы организации инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях. Выделены основные задачи организации и этапы управления инвестиционной деятельности и проблемы эффективного использования инвестиционных ресурсов.

Ключевые слова: инвестиции, организация, этапы, управление, промышленные предприятия, выбор, обоснование, оценка, оптимизация

Эминова Нигара Эминовна
канд. экон. наук, доцент кафедры информационных технологий, Дагестанский государственный институт народного хозяйства, г. Махачкала
nigara79@yandex.ru

В условиях перехода предприятий на рыночные методы ведения хозяйства значительно возрастает роль инвестиционной деятельности, призванной обеспечивать нормальное функционирование предприятий в конкурентной среде путем постоянного вложения средств (капитала) в их развитие и техническое совершенствование, в создание необходимых для устойчивой и эффективной работы финансовых резервов и портфелей.

Инвестирование дает импульс для осуществления любых процессов, любой деятельности на предприятии, начиная с процесса создания, когда образуется уставный фонд, и заканчивая процессами реконструкции (модернизации) предприятия или перепрофилирования (диверсификации) его деятельности [1, 2].

Современное состояние инвестиционной активности предприятий

В настоящее время уровень инвестиционной активности предприятий остается достаточно

низким, т.к. на многих из них инвестиционная деятельность ограничивается в основном только формированием необходимых оборотных средств для производственной деятельности и простым воспроизводством выбывающих основных производственных фондов; замена или модернизация технологических процессов, внедрение новой техники практически не осуществляются. Кроме того, инвестирование осуществляется только в материальной сфере. Инвестиции в финансовую сферу (в выпуск или приобретение ценных бумаг: акций, облигаций), т.е. в ту сферу, где «деньги делают деньги», имеют место только в единичных случаях, что является ненормальным для функционирования предприятий в условиях рынка.

Нормальное функционирование промышленного предприятия предполагает гармоническое сочетание трех основных видов его деятельности: производственной, инвестиционной и финансовой. Экономическая характеристика указанных видов деятельности представлена на *рисунке 1*, из анализа которого можно сделать вывод о том, что основное назначение инвестиционной деятельности промышленного предприятия состоит в организации простого и расширенного воспроизводства средств и предметов труда, а также других активов предприятия. Поэтому под инвестиционной деятельностью, или инвестированием, понимается процесс вложения средств (капитала) в развитие или поддержание на определенном уровне экономического потенциала промышленного предприятия.

Основной целью инвестиционной деятельности промышленного предприятия является обеспечение динамического развития предприятия. Организация процесса управления инвестиционной деятельностью на промышленном предприятии является весьма сложным и ответственным процессом, охватывающим все стороны его деятельности и, в конечном счете, определяющим тенденции и темпы развития производства. Это требует обязательного соблюдения при формировании капитальных бюджетов ряда общеметодологических принципов, к основным из которых следует отнести их стратегическую направленность, сбалансированность, системность, комплексность, альтернативность, адекватность и оптимальность,

...основное назначение инвестиционной деятельности промышленного предприятия состоит в организации простого и расширенного воспроизводства средств и предметов труда...

...альтернативность обеспечивается в том случае, когда рассматриваемые решения являются конкурентоспособными, т.е. имеют не только преимущества, но и недостатки, и наоборот

а также осуществления инвестиций в две сферы: материальную и финансовую.

Инвестиции в материально-техническую сферу (капитальные вложения) предназначаются для пополнения, замены и модернизации основных производственных фондов, формирования оборотных средств, формирования кадров промышленных предприятий, выполнения научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Инвестиции в финансовую сферу (портфельные инвестиции) предназначаются для приобретения ценных бумаг, используемых, главным образом, для оптимизации структуры капитала промышленного предприятия.

Капитальные вложения приводят к количественным изменениям как в материально-технической, так и в финансовой сферах деятельности промышленного предприятия, в то время как портфельные инвестиции затрагивают только финансовую сферу. Поэтому именно этот вид инвестиций должен находиться в центре внимания при планировании инвестиционного процесса на промышленном предприятии. Это означает, что даже при весьма благоприятной конъюнктуре фондового рынка портфельные инвестиции не должны осуществляться во вред производственной деятельности промышленного предприятия, предопределяющей в конечном счете условия его устойчивого финансового функционирования.

Основными задачами организации инвестиционной деятельности промышленного предприятия являются (см. *рис. 2*):

– выбор основных направлений и объектов инвестирования;
– обоснование плана капитальных вложений;
– оценка стоимости капитала предприятия;
– оптимизация портфельных инвестиций.

Выбор основных направлений и объектов инвестирования

Большинство принимаемых инвестиционных решений на предприятии имеет множество альтернатив, т.к. последствия их осуществления, как правило, затрагивают все стороны деятельности предприятия и оказывают влияние на уровень использования всех факторов производства. В качестве примера рассмотрим возможные вари-

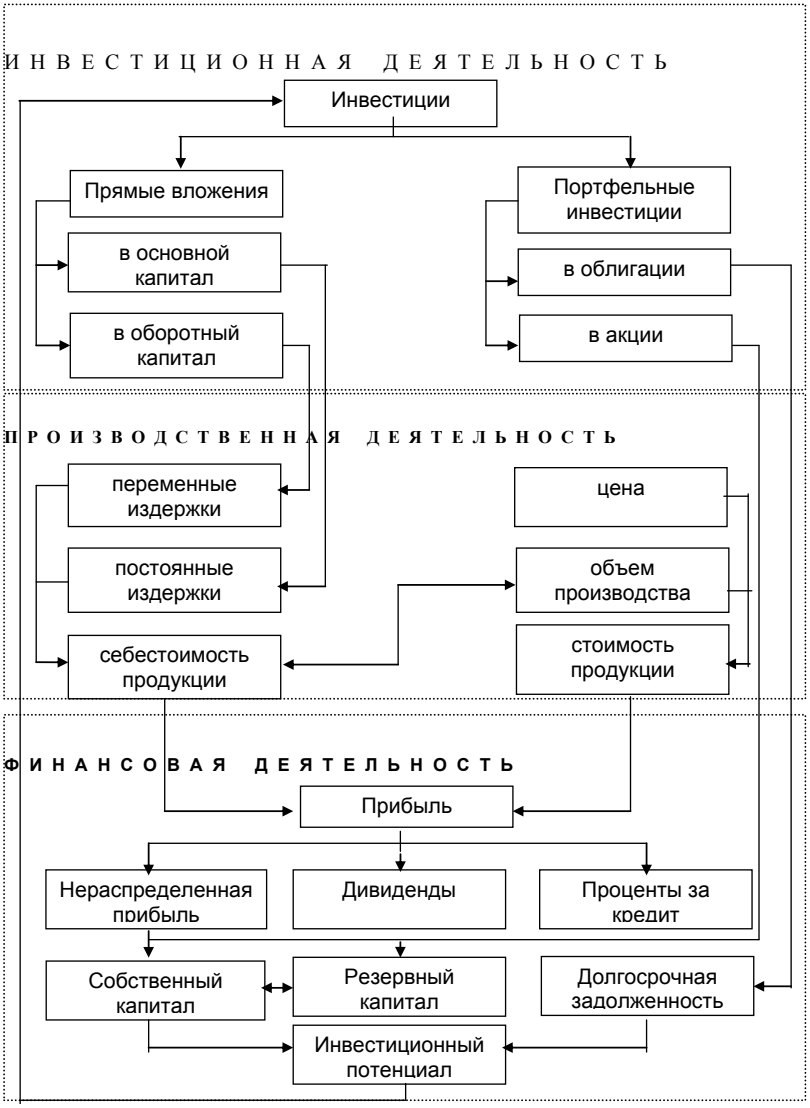


Рис. 1. Принципиальная схема инвестиционной деятельности промышленного предприятия

анты инвестиционной задачи, возникающей при списании по условиям физического износа станка на промышленном предприятии.

Первый вариант – это ничего не предпринимать, т.е. считать, что можно обойтись без нового стан-



Рис. 2. Основные задачи организации инвестиционной деятельности промышленного предприятия

ка в условиях сложившейся на данный момент конъюнктуры рынка промышленной продукции. *Второй вариант* – взять его аренду; *третий* – купить новый станок.

На первый взгляд, кажется, что все возможные варианты инвестиционного решения ограничиваются тремя указанными альтернативами. Но на самом деле их гораздо больше, т.к., *во-первых*, существуют разные по цене, производительности и сроку службы виды указанных станков и, *во-вторых*, имеют место различные способы и условия передачи станков в аренду. Даже вариант «ничего не предпринимать» имеет подварианты, поскольку в этом случае необходимо считать потери от отсутствия списанного станка в эксплуатации, а эти потери, в свою очередь, могут быть также разными в зависимости от намеченных вариантов стратегии деятельности промышленного предприятия.

на этапе разработки плана капитальных вложений допускается, что из всего многообразия инвестиционных возможностей развития может быть выбрано несколько их вариантов

Теперь представим, какое влияние может оказать принятие какого-либо варианта данного инвестиционного решения на уровень использования других ресурсов. Не говоря уже о денежных средствах, размеры которых напрямую связаны с вариантом

принятия решения, оно может также оказывать влияние и на потребность в рабочих кадрах предприятия (например, при рассмотрении вариантов аренды станка с обслуживающим персоналом и без него), а также на потребность в материалах (при разных параметрах и производительности рабочего органа станка).

Все это свидетельствует о том, что выбор объектов и, следовательно, направлений инвестирования (основной, оборотный капитал, кадры, научные разработки, ценные бумаги и т.д.) – вопрос далеко не простой даже на государственном предприятии, где конъюнктурой рынка можно пренебречь и можно рассчитывать на протекционизм государства. Что же касается негосударственного предприятия, то для него этот вопрос часто является вопросом «быть или не быть» предприятию, т.к. от того, какие именно инвестиционные альтернативы включены в рассмотрение, зависит и будущая финансовая устойчивость промышленного предприятия.

при формировании целей инвестиционного планирования на негосударственных промышленных предприятиях приоритет обычно имеют экономические критерии...

Обоснование плана капитальных вложений

При разработке плана капитальных вложений на промышленном предприятии различают два типа инвестиционного планирования: изолированное (отдельное) и синхронное (совместное).

При изолированном планировании инвестиций рассматриваются возможные варианты инвестиционных решений без фиксации или установления их количественной взаимосвязи с решениями в других сферах деятельности промышленного предприятия (финансовой и производственной).

Например, требуется составить инвестиционную программу предприятия из заданного ряда альтернативных объектов инвестирования (каждый из которых отличается от других только двумя параметрами: показателями затрат и доходов) при условии, что общий объем инвестиций не должен превышать установленной величины. В данном случае ни возможные варианты финансирования рассматриваемой программы, ни возможные варианты производственных характеристик объектов инвестирования во внимание не принимаются.

При совместном планировании инвестиций помимо самих инвестиционных альтернатив учитыва-

простые альтернативы решения инвестиционной проблемы, как правило, не оказывают влияния на решение других инвестиционных задач предприятия...

ются их взаимосвязи с другими сферами деятельности предприятия – производственной, или финансовой, или обеими вместе взятыми.

Например, рассматриваются варианты инвестиционной программы предприятия, где переменными являются не только объекты инвестирования, но и размеры финансирования, или производственная мощность предприятия, или и то и другое вместе. В этом случае, очевидно, что выбор инвестиционной программы напрямую увязывается с производственными условиями ее выполнения и финансирования.

Строго говоря, изолированное планирование инвестиций в общем случае следует рассматривать как одну из частных задач, решаемых в процессе их смешанного планирования, т.к. разработка вариантов плана капитальных вложений, как правило, базируется на альтернативных стратегиях деятельности предприятия, учитывающих все условия его функционирования.

Поэтому план капитальных вложений на предприятии представляет собой весьма многогранный, сбалансированный по всем показателям документ, отражающий все необходимые для его практического воплощения изменения как в производственной программе предприятия, так и в ее финансовом и ресурсном обеспечении.

Оценка стоимости капитала предприятия

Реальность выполнения инвестиционной программы во многом зависит от финансового состояния, структуры капитала и возможности мобилизации новых источников финансирования, которые могут быть выявлены только в процессе определения стоимости капитала предприятия. Кроме того, без оценки стоимости капитала невозможно установление минимальной нормы дисконта (нормы прибыли предприятия), которая кладется в основу расчетов эффективности принимаемых инвестиционных решений.

Оптимизация портфельных инвестиций

Принимая во внимание, что финансовая деятельность предприятия с заемщиками и кредиторами часто опосредуется через рынок ценных бумаг,

формирование их оптимального портфеля является важной инвестиционной задачей предприятия. Решение этой задачи предусматривает получение ответов на следующие основные вопросы, возникающие в процессе портфельного инвестирования: какие именно ценные бумаги должны находиться в портфеле предприятия, какое должно быть соотношение между доходностью и риском вложений в разные фондовые инструменты, какие должны быть размеры портфеля.

Как выше отмечалось формирование процесса управления инвестиционной деятельностью на промышленном предприятии требует обязательного соблюдения при формировании капитальных бюджетов ряда общеметодологических принципов, к основным из которых следует отнести их стратегическую направленность, сбалансированность, системность, комплексность, альтернативность, адекватность и оптимальность.

Стратегическая направленность плана капитальных вложений

Стратегическая направленность плана капитальных вложений означает безусловное подчинение решаемых при его составлении задач целям долгосрочного развития предприятия. Это объясняется тем, что капиталовложения в отличие от текущих расходов предприятия по организации производственной деятельности обычно являются долгосрочными инвестициями и поэтому должны оцениваться с точки зрения стратегической перспективы развития предприятия.

Сбалансированность плана. Предусматривает увязку принимаемых инвестиционных решений с показателями и параметрами действующего производства. Это подразумевает обеспечение взаимодействия всех элементов разрабатываемого плана вложений (технологических, ресурсных, организационных, финансовых и пр.) с другими планами деятельности предприятия.

Системность разработки плана. Предполагает учет всех возможных последствий его реализации. В первую очередь, это относится к негативным последствиям, которые могут возникнуть из-за недоучета при планировании конъюнктуры рынка, отсутствия специалистов требуемой ква-

комплексные альтернативы обычно затрагивают многие стороны деятельности предприятия и поэтому часто влияют на решение ряда смежных инвестиционных проблем

на основе анализа выбранных альтернатив производится прогноз основных параметров инвестиционных проектов

лификации, физического и морального износа основных фондов, общеэкономических тенденций и других факторов, на первый взгляд непосредственно не связанных с эффективностью конкретных инвестиций.

Комплексность плана. Подразумевает учет при его составлении всех видов затрат, работ и мероприятий, необходимых и достаточных для обеспечения заданных условий функционирования каждого объекта инвестирования в течение его жизненного цикла. Например, недопустимо при решении вопроса о покупке новой строительной машины не учитывать затраты на ее регламентированное техническое обслуживание, затраты на переквалификацию машинистов, возможность снижения выработки в период освоения новой техники и т.д.

Альтернативность плана. Означает его многовариантность – объективную необходимость рассмотрения, как правило, довольно большого количества различных возможных вариантов инвестиционных решений. Следует подчеркнуть, что альтернативность обеспечивается только в том случае, когда рассматриваемые решения являются конкурентоспособными, т.е. имеют не только преимущества, но и недостатки, и наоборот.

Адекватность плана. Предполагает необходимую степень соответствия рассматриваемых условий его осуществления реальным условиям деятельности предприятия. Это требование обеспечивается путем использования достоверной информации, а также путем учета факторов риска и неопределенности при составлении плана. Оно также означает, что положенная в основу разработки плана модель инвестиционной деятельности предприятия должна иметь допустимый уровень абстракции, обеспечивающий приемлемый уровень надежности принимаемых инвестиционных решений.

Оптимальность плана. Предусматривает выбор из множества его альтернативных вариантов одного или нескольких наиболее целесообразных по заданному критерию.

Управление разработкой и реализацией инвестиционной деятельностью на предприятии осуществляется в пять последовательных этапов:

– определение инвестиционной проблемы и выбор вариантов развития предприятия;

стратегический менеджмент предприятий

– цели реализации выбранных вариантов развития предприятия;
– поиск возможных альтернатив (взаимоисключающих способов или «проектов») решения поставленных инвестиционных проблем;
– прогноз основных параметров инвестиционных проектов;
– оценка эффективности альтернатив и принятие плановых решений

На *первом этапе* определяют инвестиционные проблемы, стоящие перед предприятием, т.к. основной задачей планирования капитальных вложений и является решение этих проблем. Указанные проблемы устанавливают в ходе рассмотрения возможных стратегий деятельности предприятия, которые могут предусматривать следующие варианты его развития:
– обновление и модернизацию существующих средств производства;
– увеличение производственных мощностей;
– внедрение новых технологических процессов;
– перепрофилирование производства;
– диверсификацию производства.

Выбор вариантов развития предприятия проводится на основе укрупненных расчетов их сравнительной эффективности, что обусловлено практической нецелесообразностью детального рассмотрения всех стратегий деятельности промышленного предприятия.

На этом этапе разработки плана капитальных вложений допускается, что из всего многообразия инвестиционных возможностей развития промышленного предприятия может быть выбрано несколько их вариантов. Например, при разработке плана капитальных вложений промышленного предприятия могут одновременно предусматриваться наряду с обновлением существующего парка станков и оборудования и все другие направления его развития, в частности:
– увеличение производственной мощности цеха;
– внедрение новых технологических процессов;
– освоение новых видов работ по строительству малых мостов и труб;
– создание специализированных мощностей в порядке диверсификации производства.

На *втором этапе* в рамках выбранных вариантов развития предприятия устанавливаются цели их

оценка эффективности альтернатив предусматривает выбор критерия оценки, обоснование метода расчета эффективности инвестиционных проектов, оценку риска их осуществления

наиболее серьезным фактором роста экономики в долгосрочной перспективе является эффективное использование инвестиционных ресурсов

реализации, которые в общем случае могут быть разными: экономическими, техническими, экологическими и социальными. Например, в качестве критерия при обновлении станков может приниматься минимальная себестоимость производимой продукции, при реконструкции цеха – минимальные экологические потери, при расширении мастерской по ремонту станков – улучшение условий труда.

Если реализация каких-то вариантов развития предусматривает достижение нескольких целей, все они должны быть соответствующим образом скоординированы (упорядочены), в том числе и путем составления в необходимых случаях «дерева целей».

При формировании целей инвестиционного планирования на негосударственных промышленных предприятиях приоритет обычно имеют экономические критерии, т.к. в конечном счете именно они определяют условия устойчивого и конкурентоспособного функционирования таких предприятий.

На *третьем этапе* осуществляется поиск возможных альтернатив (взаимоисключающих способов или «проектов») решения поставленных инвестиционных проблем, которые в зависимости от их сложности могут быть простыми и комплексными.

Простые альтернативы решения инвестиционной проблемы, как правило, не оказывают влияния на решение других инвестиционных задач предприятия, т.к. они рассматриваются в рамках заданных ограничений на ее решение. К таким альтернативам, например, при решении проблемы замены физически изношенных станков на новые относятся различные варианты инвестиционных затрат на приобретение новых технических средств с разными параметрами рабочих органов, сроками службы и эксплуатационной надежностью, которые определяются в пределах установленного размера средств.

Комплексные альтернативы обычно затрагивают многие стороны деятельности предприятия и поэтому часто влияют на решение ряда смежных инвестиционных проблем. К таким альтернативам следует отнести различные варианты развития производственной мощности отдельного цеха, которые охватывают не только разные способы повышения производственного потенциала про-

стиционной предприятий

мышленного предприятия (например, его реконструкцию, расширение, перепрофилирование), но и разные варианты его обеспечения материальными, трудовыми и финансовыми ресурсами.

Именно наличие комплексных альтернатив приводит к необходимости синхронного планирования инвестиций: многоступенчатого итеративного подхода к разработке планов капитальных вложений, обеспечения их увязки со всеми другими планами деятельности предприятия и, в первую очередь, с производственной программой и графиками использования ресурсов.

На *четвертом этапе* на основе анализа выбранных альтернатив производится прогноз основных параметров инвестиционных проектов. Необходимость его обусловлена тем, что реализация инвестиционных проектов происходит в будущем и, следовательно, информация об условиях их осуществления может быть получена только на основе прогнозных оценок.

Основными объектами прогнозирования в инвестиционных проектах являются жизненный цикл, динамика затрат на создание (приобретение), динамика прибылей (эффектов) от функционирования и ликвидационная стоимость инвестиционных объектов.

На *пятом этапе* осуществляется оценка эффективности альтернатив и принятие плановых решений.

Оценка эффективности альтернатив предусматривает выбор критерия оценки, обоснование метода расчета эффективности инвестиционных проектов, оценку риска их осуществления. В результате оценки альтернатив по заданному критерию формируется одно оптимальное или несколько допустимых (наилучших) решений, которые служат основой для принятия окончательного планового решения. При этом для его принятия могут использоваться другие (не экономические) критерии оценки.

Наиболее серьезным фактором роста экономики в долгосрочной перспективе является, безусловно, эффективное использование инвестиционных ресурсов. В отечественной экономике за последние годы прослеживается активизация инвестиционных процессов. Но, несмотря на это, в абсолютном выражении суммарный объем инвестиций явно не удовлетворял реальной потребности рос-

самой важной и серьезной проблемой инвесторы считают неадекватное и постоянно меняющееся законодательство

отраслевые проблемы привлечения иностранных инвестиций тесно стыкуются с не менее острыми региональными

сийской экономики в средствах. По мнению аналитиков, к основным факторам, сдерживающим инвестиционную активность, относятся [4]:
– высокая зависимость национального хозяйства, государственных финансов и платежного баланса от внешнеэкономической конъюнктуры при существующей структуре ВВП;
– избыточные административные барьеры для предпринимателей;
– недостаточная правовая защита отечественных и иностранных инвесторов, слабая правоприменительная практика;
– достаточно высокая цена коммерческого кредитования, несмотря на заметное снижение ставок на финансовом рынке;
– отсутствие эффективных механизмов трансформации сбережений населения в инвестиции;
– недостаточный уровень развития фондового рынка.

Выводы

1. Самой важной и серьезной проблемой инвесторы считают неадекватное и постоянно меняющееся законодательство. Затем – проблемы, связанные со слабым обеспечением прав собственности и прав кредиторов, действиями таможенных органов, риском изменений в политической сфере, неустойчивым макроэкономическим положением, неразвитым банковским сектором, российской системой бухучета и коррупции [2].
2. Отраслевые проблемы привлечения иностранных инвестиций тесно стыкуются с не менее острыми региональными.
3. В России возможности экономической регионализации и имеющиеся ресурсы были должным образом не задействованы во многом именно из-за недостаточного учета специфики региональных условий и факторов, что стало одной из основных причин невысокой результативности рыночных реформ и вытекающей из этого недостаточной конкурентоспособности экономики.

Литература

1. Дегтярева И.В., Биргулиева Г.Ф. Прямые иностранные инвестиции как основа модернизации экономики России в современных условиях: пути при-

Инвестиционный климат предприятий

влечения, проблемы и перспективы // Креативная экономика. – 2013. – № 10 (82). – с. 44–50. – http://www.creativeconomy.ru/articles/30097/.
2. *Смирнов Е.Б., Морозов С.И.* Проблемы и пути инновационного развития региона // Экономическое возрождение России. – 2010. – № 4 (26). – С. 85–91.
3. *Старовойтов М.К., Медведева Л.Н.* Формирование модели эффективного распределения инвестиционных потоков в городе // Экономическое возрождение России. – 2009. – № 1 (19). – С. 51–57.
4. Савзиханова С.Э. Инновационные процессы в малом предпринимательстве как предпосылка модернизации отечественной экономики // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 18. – С. 14–20.
5. Хисматулов И.Р., Игнатьева О.А. Особенности инвестиционного климата в России на современном этапе // Современные исследования социальных проблем (электронный журнал). – 2012. – № 1.

pn

Nigara E. Eminova
Candidate of Science, Economics, Associate professor at the Chair of Information Technologies, Dagestan State Institute of National Economy, Makhachkala

Peculiarities of organization and management of the investment activities of industrial enterprises

Abstract

Studying the questions of the investment activity of industrial enterprises, both at macro - and micro levels is actual for Russia, which is in a fair way to the developed market economy. Major factors, constraining investment activity, general methodological principles of the organization of investment activity at industrial enterprises are presented in the article. The main objectives of organization and stages of management of investment activity and problems of effective use of investment resources have been specified.

Keywords: investment, organization, stages, management, industrial enterprises, choice, support, assessment, optimization