

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

В современных условиях инвестиции выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из экономического кризиса, структурных сдвигов в народном хозяйстве, роста технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности на микро — и макроуровнях. Это обусловлено тем, что инвестиции затрагивают глубочайшие основы хозяйственной деятельности, определяют процесс экономического роста в целом. Экономическая ситуация, которая сложилась сейчас в Украине, довольно сложная. Среди совокупности причин, которые способствовали экономическому кризису и сдерживают переход Украины на траекторию экономического роста, главнейшей является низкая инвестиционная активность.

Решение этой **проблемы** требует системного подхода к ее изучению, углублению знаний о содержании, последовательности и взаимосвязях инвестиционных процессов в целом и особенно — на предприятии. Ее рассмотрению посвящено большое количество публикаций, достаточно мало раскрывающих **состояние вопроса**.

В настоящей статье она проанализирована в составе ее основных частей, рассматривающих место инвестиционной стратегии среди направлений стратегического планирования, роль инвестиционной деятельности в достижении перспективных целей предприятия, необходимость теоретического уточнения понятия инвестиций.

Актуальность исследования указанных блоков проблемы обусловлена их недостаточной изученностью в настоящее время и необходимостью совершенствования механизма регулирования инвестиционного процесса в рыночных условиях хозяйствования.

Цель настоящей работы представлена в вышеприведенной ее структуре.

В высокоразвитой экономике инвестиции считаются интегральной составляющей стратегии развития предприятия, а зачастую даже гарантией результативной и эффективной реализации этой стратегии.

Все инвестиционные мероприятия в рамках стратегии развития предприятий следует рассматривать в трех основных аспектах:

- макроэкономическом, учитывающем как сово-

купность всех взаимодействий субъектов национальной экономики, так и глобализацию экономики, т.е. международные связи, влияющие на все народное хозяйство страны и ее трансформацию (направленную на создание и совершенствование рыночных механизмов). Эти связи в макроэкономическом масштабе определяют общие экономические, технические, организационные и правовые рамки функционирования хозяйствующих субъектов во всех секторах экономики;

- мезоэкономическом, т.е. в пределах конкретного сектора экономики и проводимой в нем государственной политики;

- микроэкономическом, т.е. в контексте сильных и слабых сторон функционирования отдельных предприятий в конкурентном окружении.

В экономической теории и практике существует множество интерпретаций понятия «стратегия развития предприятия». Чаще всего это понятие отождествляется с определением его миссии на данном этапе существования, т.е. целей, принципов и способов функционирования при использовании некоторого комплекса средств. В общем случае, стратегия развития предприятия ориентируется на результативное и эффективное реагирование на конкурентное окружение, иногда — на противостояние конкуренции, а также выживание и долговременное развитие на рынке. В рыночной экономике важнейшей целью стратегии развития предприятия считается рост его рыночной стоимости. Целями могут также служить: долговременное поддержание уровня доходности; максимизация прибыли или рентабельности; минимизация издержек; увеличение капитала; поддержание текущей финансовой устойчивости; завоевание запланированной доли рынка; проведение мероприятий, относящихся к жизненному циклу продукта, либо удержание уже завоеванной рыночной позиции [1, с. 13—14].

По вышеперечисленным причинам основной целью развития предприятия является максимизация рыночной его стоимости за счет максимального увеличения прибыли. Данного эффекта можно добиться максимально эффективно используя вложенный капитал. При этом очень важным аспектом является учет соотношения риска и нормы прибыли на данном времен-

ном отрезке. Следовательно, инвестиции влияют на рыночную стоимость предприятия, что влечет усиление его рыночной позиции.

Необходимым этапом инвестиционной деятельности для субъектов инвестирования, который учитывает результаты среднесрочного и долгосрочного прогнозирования является выбор стратегии. На основе выбранной стратегии разрабатываются бизнес-планы и инвестиционные проекты.

Согласно Островской Э. существуют следующие виды стратегий:

1. Стратегия действий с учетом макро- и мезоэкономической государственной политики, связанная с различной реакцией предприятий на макрорегулирующие государственные инструменты.

2. Стратегия действий с учетом существующих международных связей и глобализации экономики, обусловленная ее интернационализацией и либерализацией.

3. Стратегия реструктуризации предприятия.

4. Стратегия инвестирования, т.е. размещения капитала и трудовых ресурсов.

5. Стратегия управления финансами.

6. Стратегия ассортимента продукции и услуг.

7. Стратегия позиционирования на рынке товаров и услуг.

Понятие инвестиционной стратегии вытекает из общего определения понятия стратегии, поскольку инвестиции являются неотъемлемой частью финансово-хозяйственной деятельности предприятия. Существующие определения основаны именно на таком понимании. Поэтому инвестирование как процесс вложения капитала в предпринимательскую деятельность с целью получения прибыли (дохода) непосредственно связан со стратегическим управлением в целом и планированием в частности [2, с. 15].

Под инвестиционной стратегией понимается комплекс долгосрочных целей и выбор наиболее эффективных путей их достижения. Следовательно, инвестиционный процесс начинается с определения инвестиционной стратегии предприятия, выбор которой зависит от [3, с. 14]:

— стадии жизненного цикла предприятия;

— стратегии развития в целом;

— состояния внешнего и внутреннего рынков инвестиционных ресурсов;

— инвестиционной привлекательности предприятия как объекта вложения средств.

Инвестиционная стратегия предприятия должна быть ориентирована на долгосрочные цели, и реализовываться в процессе текущей хозяйственной деятельности посредством отбора соответствующих инвестиционных проектов и программ. Формирование

инвестиционной стратегии предприятия представляет собой сложный творческий процесс, который основывается на прогнозировании отдельных условий осуществления инвестиционной деятельности и конъюнктуры инвестиционного рынка, как в целом, так и в разрезе отдельных сегментов. Эта стратегия всегда формируется в рамках общей стратегии экономического развития, согласовывается с ней по целям, этапам, срокам реализации.

По мнению Блохиной В.Г., инвестиционные стратегии, в свою очередь, можно разбить на две группы [4, с. 10]:

— пассивные инвестиции, т.е. такие, которые обеспечивают в лучшем случае не ухудшение показателей прибыльности вложений в операции данной фирмы за счет замены устаревшего оборудования, подготовки нового персонала взамен уволившихся сотрудников и т.д.;

— активные инвестиции, т.е. такие, которые обеспечивают повышение конкурентоспособности фирмы и ее прибыльности по сравнению с ранее достигнутыми уровнями за счет внедрения новой технологии, организации выпуска пользующихся спросом товаров, захвата новых рынков или поглощения конкурирующих фирм.

Пассивное инвестирование, предполагающее поддержание неизменного уровня развития предприятия, приводит к отставанию от среднеотраслевого уровня, и будет иметь в более долгосрочном периоде те же последствия.

Активная инвестиционная стратегия, обеспечивающая рост доходности до среднеотраслевого уровня вложений, предполагает отбор и реализацию различного рода инновационных проектов, активное поведение на рынке.

Формирование инвестиционной стратегии предприятия осуществляется в поле пересечения взаимных интересов как самого предприятия, так и его потенциального стратегического инвестора [5, с. 16].

Следовательно, результативность и эффективность реализации стратегии инвестирования в первую очередь зависит от правильности принятия инвестиционных и финансовых решений. В свою очередь, инвестиционные решения непосредственно зависят от оценки финансово-экономических результатов деятельности предприятия и наличия возможностей привлечения капитала. Поэтому в любой ситуации решения менеджеров или владельцев приобретают для предприятия критически важное значение. Особую важность представляют точность выбора направлений инвестирования и, следовательно, основные детерминанты их проектирования и внедрения. Эти составляющие инвестирования должны рассматриваться в основной стратегии разви-

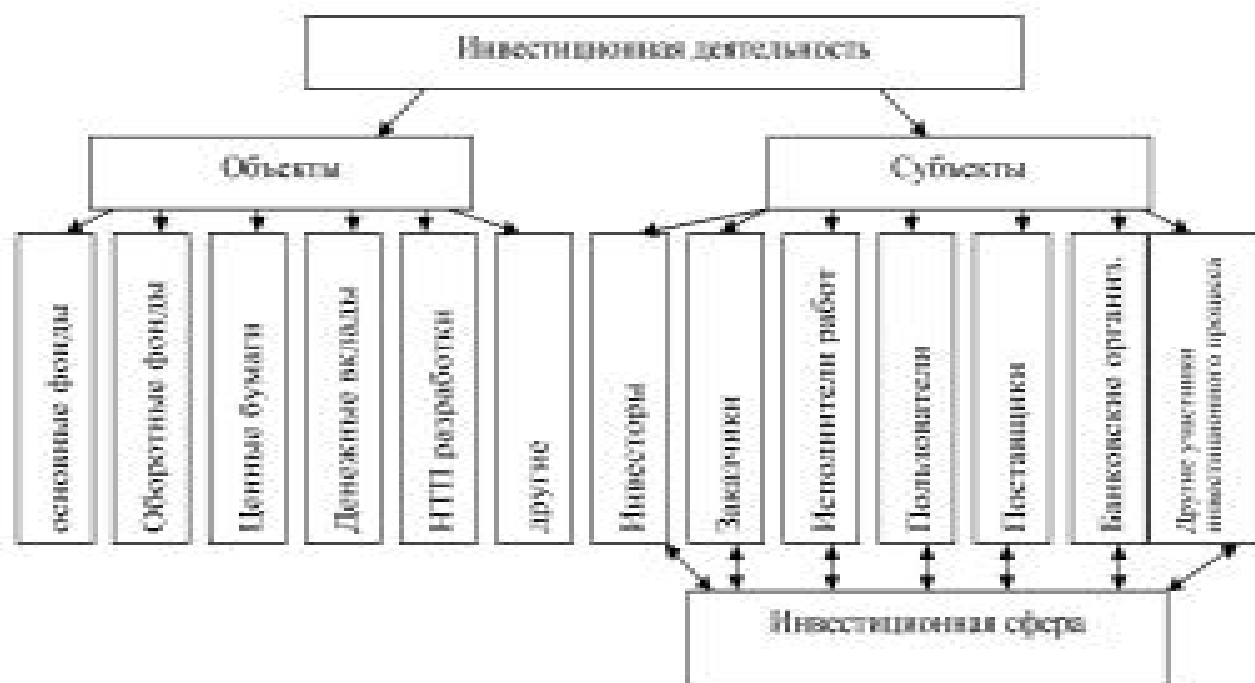


Рис. 1. Составляющие инвестиционной деятельности

тия предприятия и вливати на повышение экономических показателей его деятельности.

Осуществление инвестиций непосредственно связано и зависит от инвестиционной деятельности, которую ведет предприятие.

В свою очередь, инвестиционная деятельность направлена на решение стратегических задач развития промышленного предприятия, создание необходимых для этого материально-технических предпосылок. Она тесно связана с операционной деятельностью, т. е. деятельностью по производству и реализации продукции. В то же время в процессе операционной деятельности формируются финансовые предпосылки для реализации инвестиционной деятельности.

В настоящее время в инвестиционной деятельности используются понятия «субъекта» и «объекта» инвестиционного процесса. К субъектам инвестиционной деятельности относятся инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, поставщики материалов и оборудования, банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные биржи, иностранные инвесторы, а так же государства и международные организации [9, с. 10]. Объектами инвестиционной деятельности являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интел-

лектуальную собственность. В свою очередь субъекты инвестиционной деятельности действуют в инвестиционной сфере, где осуществляется практическая реализация денежных и материальных вложений [6, с. 16—17]. Сформулированная с учетом представленной структура инвестиционной деятельности представлена на рис. 1.

Известны две основные трактовки понятия «инвестиционная деятельность». Содержание первой дается с позиции инвестиционного менеджмента и сводится к 2 аспектам [7, с. 29—30]:

- 1) технико-экономическому обоснованию приоритетных направлений инвестирования средств;
- 2) обоснованию объема финансовых ресурсов и возможных источников их привлечения.

Согласно второй трактовке «инвестиционная деятельность» — это совокупность технологий необходимых работ (процедур) для создания новых объектов или воспроизводства основных фондов. Укрупненный перечень таких работ включает:

- формирование целенаправленной инвестиционной стратегии предприятия, разработку методов реализации этой стратегии;
- проведение преинвестиционных исследований, в том числе инвестиционных возможностей предприятия;
- разработку технико-экономических обоснований инвестиционных проектов и проектно-сметной документации;
- подготовку многообразной договорной докумен-



Рис. 2. Сущность инвестиционной деятельности

тации по изготовлению, приобретению оборудования, необходимого для объекта; привлечение организаций с целью выполнения строительно-монтажных работ; подготовку кадров будущего предприятия и т. д.;

- проведение строительно-монтажных работ;
- пуск и освоение нового производства, мониторинг технико-экономических показателей освоения нового производства.

Обобщая выше изложенное, можно утверждать, что полноценно раскрыть сущность инвестиционной деятельности возможно на основе определения ее основной задачи, особенностей и этапов осуществления данного процесса (рис. 2).

Задачи совершенствования стратегического планирования инвестиционной деятельности актуализируют вопросы, связанные с уточнением сущности понятия инвестиций.

Исследование проблемы инвестирования экономики всегда находилось в центре внимания экономической мысли. Отечественные и зарубежные ученые рассматривают понятие инвестиции с разных точек зрения. Шарп У. Ф. дает определение инвестирования в широком смысле как «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [8, с.1], т.е. инвестиции — это вложение денежных средств с целью получения большей суммы в будущем. Дж. Розенберг утверждает, что инвестиции — это «использование денег для извлечения дохода, или достижения прироста капитала, либо для того и дру-

го» [9, с. 20]. Аналогичное по смыслу определение инвестиций дает Воронцовский А.В., при этом выделяя наиболее характерный их признак: «инвестиции — необходимость расходования собственных или заемных денежных средств инвестором ради достижения при осуществлении предполагаемого проекта собственных индивидуальных целей» [10, с.8]. В Толковом словаре И. Бернара и Ж.-К. Колли дается следующее определение: «приобретение средств производства. В более широком смысле: приобретение капитала с целью получения дохода. В общеупотребительном смысле: вложение в ценные бумаги» [11]. Б. Щукин предлагает следующее определение инвестиций: «это процесс реализации инвестиционной деятельности согласно выполнения конкретного проекта получения прибыли» [12, с. 6].

В литературе инвестиции рассматриваются как фактор экономического роста, а также фактор развития предприятия. Окупаемость инвестиций влияет на балансовую и рыночную стоимости предприятия [1, с. 13—14]. Движение инвестиций включает две основные стадии. Содержанием первой стадии «инвестиционные ресурсы — вложение средств» является собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия «вложение средств — результат инвестирования» предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций [13, с. 8].

Рассматриваемые со стороны объекта инвести-

ции носят двойственный характер. С одной стороны, они выступают как инвестиционные ресурсы, отражающие величину неиспользованного для потребления дохода; с другой стороны, инвестиции представляют собой вложения (затраты) в объекты предпринимательской или иной деятельности, определяющие прирост стоимости капитального имущества.

В составе ресурсов, то есть имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, можно выделить следующие группы инвестиций:

1) денежные средства и финансовые инструменты (целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги);

2) материальные ценности (здания, сооружения, оборудование и другое движимое и недвижимое имущество);

3) имущественные, интеллектуальные и иные права, имеющие денежную оценку (нематериальные активы).

С точки зрения затрат инвестиции характеризуют направления вложений и выступают как объекты инвестиционной деятельности. Они включают [8, с. 9—10]:

- а) основной и оборотный капитал;
- б) ценные бумаги и целевые денежные вклады;
- в) нематериальные активы.

Однако, с нашей точки зрения, согласно финансовой отчетности, инвестиции включают:

- а) основные и оборотные активы;
- б) необоротные активы, в т.ч. нематериальные активы;
- в) ценные бумаги и целевые денежные вклады.

Из этого следует, что инвестиции, рассматриваемые в ресурсном аспекте, могут существовать в денежной, материальной формах, а также в форме имущественных прав и других ценностей. Вместе с тем независимо от формы, которую принимают инвестиционные ресурсы, они едины по своей экономической сущности и представляют собой аккумулированные с целью накопления доход.

В Законе Украины «Про інвестиційну діяльність» [14] инвестиции определяются как все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской и другие виды деятельности, в результате которой получается прибыль (доход) или достигается социальный эффект. Такими ценностями могут быть:

- деньги, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги;
- движимое и недвижимое имущество (дома, строения, установки и другие материальные ценности);
- имущественные права, которые сравнивают-

ся с авторскими правами, опыт и другие интеллектуальные ценности;

— совокупность технических, технологических, коммерческих и других знаний, оформленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимых для организации того или другого вида производства, но не запатентованных («ноу-хау»);

— права пользования землей, водой, ресурсами, домами, сооружениями, оборудованием, а так же другими имущественные права;

— другие ценности.

Таким образом, исходя из выше приведенных определений, инвестиции осуществляются только в денежной форме, но существует так же инвестирование в виде нематериальных активов, движимого и недвижимого имущества. Так же инвестиционные проекты не всегда приносят прибыль или определенные выгоды.

Содержащееся в вышеприведенном Законе Украины «Про інвестиційну діяльність» определение инвестиций не учитывает нескольких существенных моментов — паи, акции и другие ценные бумаги — это уже осуществленные инвестиции, которые влияют на финансовое равновесие между активами и пассивами баланса; результатом инвестирования является получение прибыли (дохода) или достижение социального эффекта, но не учтены цели, которые могут быть как экономические так и внеэкономические.

Инвесторы преследуют в процессе своей инвестиционной деятельности различные цели. Их можно подразделить на две большие группы: цели, выражаемые в денежной форме, и цели, не выражаемые в денежной форме.

К целям, выражаемым в денежной форме, относятся стремление к максимизации дохода, благосостояния, прибыли, рентабельности, личного дохода предпринимателя, объема выплачиваемых дивидендов и др. К целям, не выражаемым в денежной форме, относятся стремление к престижу, власти, завоеванию того или иного сегмента рынка, независимости, осуществлению социальных программ и реализации тех или иных морально-этических притязаний.

Цели в денежной форме по отношению ко второй группе целей имеют то преимущество, что они могут быть выражены количественно. Реализация целей, не выражаемых в денежной форме, требует учета при обосновании инвестиционных проектов качественных методов прогнозирования и оценки, которые включают различные опросы экспертов, клиентов, поставщиков, сотрудников фирмы, «мозговую атаку», написание сценариев будущего развития [10, с. 13].

На основе исследования определений инвести-

ций и учитывая приведенные уточнения предлагаем следующее определение: инвестиции — это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской и другие виды деятельности, в результате которой получается прибыль (доход), достигается социальный эффект или индивидуальные цели инвестора.

Выводы. Выявление оптимального направления инвестирования с целью получения максимальной прибыли является одной из наиболее сложных и важных экономических задач, с которыми сталкиваются предприятия в процессе инвестиционной деятельности. Следовательно, для оптимального осуществления инвестиционной деятельности, выявления наиболее эффективного способа использования капитала в течение длительного периода времени со стабильной отдачей, необходима разработка стратегии инвестирования и обеспечение ее реализации.

Література

1. **Островская Э.** Риск инвестиционных проектов. — М.: Экономика, 2004. — 269 с.
2. **Балацкий О.Ф., Теліженко О.М., Соколов М.О.** Управління інвестиціями. — Суми: Університетська книга, 2004. — 232 с.
3. **Савчук В.П., Прилипко С.И., Величко Е.Г.** Анализ и разработка инвестиционных проектов: Учеб. пособие. — К.: Абсолют-В, Эльга, 1999. — 304 с.
4. **Блохина В.Г.** Инвестиционный анализ. — Ростов-н/Д.: Феникс, 2004. — 320 с.
5. **Мелкумов Я.С.** Инвестиции: Учеб. пособие. — М.: ИНФРА-М, 2003. — 254 с.
6. **Жданов В.П.** Организация и финансирование инвестиций. — Калининград: Янтарный сказ, 2000. — 218 с.
7. **Ример М.И., Касатор А.Д., Матненко Н.Н.** Экономическая оценка инвестиций/ Под общ. ред. М. Римера. — СПб.: Питер, 2005. — 480 с.
8. **Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Дж. В.** Инвестиции. — М.: Инфра-М, 1997. — 1024 с.
9. **Денисенко М.Д.** Основи інвестиційної діяльності. — К.: Алертс, 2003. — 338 с.
10. **Воронцовский А.В.** Методы обоснования инвестиционных проектов в условиях определенности: Учеб. пособие. — 2-е изд. испр. и доп. — СПб.: Изд-во С.-Петербург. ун-та: ОЦЭиМ, 2004. — 182 с.
11. **Бернар И., Колли Ж.К.** Толковый экономический и финансовый словарь. Т. II. — М.: Международные отношения, 1994.
12. **Щукін Б. М.** Аналіз інвестиційних проєктів. Аналіз інвестиційних проєктів. — К.: МАУП, 2002. — 128 с.
13. **Иванов Н.Н.** Экономическая оценка инвестиций. — Ростов-н/Д.: Феникс, 2004. — 224 с.
14. «Закон України про інвестиційну діяльність» (зі змінами і доповненнями, внесеними Законами України від 10 грудня 1991 року № 1955-ХІІ, від 5 березня 1998 року № 185/98-ВР).