

**РАЗРАБОТКА МЕР, НАПРАВЛЕННЫХ НА ПОВЫШЕНИЕ
ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ
КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

*Петрова Елизавета Юрьевна
студент направления «Экономика» (профиль «Финансы и кредит»)
Волжского Гуманитарного института (филиал) ФГАОУ ВПО
«Волгоградский Государственный университет»
e-mail: PetrovaElizave2@yandex.ru*

Инвестиционная политика коммерческой организации имеет решающее значение для обеспечения результативной инвестиционной деятельности на микроуровне, поэтому выявление возможных направлений повышения ее эффективности выступает одним из основополагающих факторов, влияющих на возможность дальнейшего успешного развития предприятия в условиях конкурентной среды. В данной статье на основе выявленных проблем и недостатков инвестиционной политики организации современного периода представлены основные меры, направленные на повышение ее эффективности. Предложенная совокупность мероприятий включает в себя как финансово-экономические, так и организационные аспекты решения проблем.

Ключевые слова: коммерческая организация, инвестиционная политика, управление инвестициями, повышение эффективности

Инвестиционная политика коммерческой организации представляет собой деятельность по определению целей и перспективных направлений ее инвестиционного развития, а также созданию соответствующей и в максимальной степени способствующей их достижению системе управления.

Эффективная инвестиционная политика является важнейшим инструментом регулирования инвестиционной деятельности предприятий, предназначенным для оптимизации их различных экономических интересов в процессе формирования и использования финансовых, материальных и иных ресурсов; основным катализатором их финансово-хозяйственной деятельности.

Для обоснования эффективности инвестиционной политики может быть использована совокупность различных критериев, предусматривающих оценку инвестиционной деятельности организаций по различным направлениям: показатели эффективности инвестиционных вложений в реальные активы; достижение заданных параметров намеченной инвестиционной программы предприятия; показатели эффективности инвестиционных вложений в финансовые инструменты; показатели эффективности инвестиционной деятельности в целом – на основе положительного или отрицательного влияния инвестиций на результирующие показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия и его рыночную стоимость; показатели, характеризующие степень инновационности инвестиционной деятельности [5, с. 70-71].

При этом достижение в той или иной мере определенных значений выбранных критериев позволяет отнести инвестиционную политику отдельной коммерческой организации к ее конкретному типу: суженное воспроизводство; расширенное воспроизводство; частичная модернизация; полная модернизация; инвестирование в создание стоимости; инвестирование для устойчивого роста стоимости [1, с. 43].

Оценка инвестиционной политики на основе выделенных критериев позволяет сделать вывод о ее эффективности в целом и выделить определенные проблемные зоны (сегменты), в которых не были достигнуты запланированные результаты, и на которые следует обратить особое внимание при разработке инвестиционной политики на следующий перспективный период.

В современных экономических условиях к наиболее типичным проблемам, обуславливающим недостаточную эффективность инвестиционной политики коммерческих организаций, можно отнести следующие:

- отсутствие системы управления инвестиционной деятельностью на предприятии как отдельной структуры;

- отнесение инвестиционной политики предприятия к типу простого или расширенного воспроизводства, т.е. когда в структуре инвестиций преобладают вложения в ремонт и замену основных производственных фондов, а показатели рыночной стоимости предприятия имеют тенденцию к снижению (в т.ч. в долгосрочном периоде), что не способствует увеличению эффективности финансово-хозяйственной деятельности предприятия в целом;

- показатели прибыли до налогообложения и чистой прибыли предприятия незначительны, коэффициенты рентабельности невысоки, в связи с чем предприятие испытывает недостаток внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности;

- реализуемые проекты являются недостаточно эффективными, т.к. предприятие обладает ограниченным бюджетом для финансирования всех желаемых инвестиционных проектов, и ему приходится осуществлять выбор между ними, решая задачу оптимального соответствия между риском и доходностью проектов, а также учитывать их капиталоемкость, т.е. необходимые затраты;

- снижение экономической добавленной стоимости предприятия, несмотря на ежегодное осуществление капитальных вложений, как в объекты основных фондов, так и в монтаж оборудования.

В целом основной стратегической целью развития коммерческой организации является повышение ее экономической и технологической эффективности. Для реализации этой цели, как правило, планируется: развитие перспективных направлений; внедрение новых технологий производства; освоение производства новых видов изделий; придание выпускаемой продукции уникальных свойств; улучшение качества выпускаемой продукции и

пр. Следует иметь в виду, что инвестиционная политика предприятия является вспомогательной, но существенной составляющей общей стратегии развития хозяйствующего субъекта, поэтому все основные планы, связанные с дальнейшим развитием предприятия и повышением уровня его производственной оснащенности, непосредственным образом связаны с его предполагаемой инвестиционной деятельностью. Поэтому повышение эффективности инвестиционной политики предприятия необходимо увязать с ее дальнейшим влиянием на укрепление стратегических преимуществ предприятия путем активизации его инвестиционной деятельности и повышением ее эффективности.

Следует отметить, что активизация инвестиционной деятельности предприятия предполагает осуществление капитальных вложений в его реальные активы: как в долгосрочные инновационные проекты, так и в проекты, связанные с улучшениями существующего производственного процесса. Повышение эффективности инвестиционной деятельности осуществляется путем реализации таких проектов, которые, во-первых, будут способствовать реализации намеченной стратегии и целей развития предприятия; во-вторых, обеспечивать необходимый уровень отдачи на вложенный капитал и рост стоимости предприятия; в-третьих, иметь приемлемый уровень проектного риска.

Таким образом, в целях повышения эффективности инвестиционной политики предприятия предлагается реализация следующих мер:

- разработка и внедрение системы управления инвестиционной деятельностью на предприятии как отдельной структуры (службы управления инвестициями);
- обоснование необходимых средств финансирования для реализации проектов, включаемых в инвестиционную программу;
- совершенствование механизма отбора проектов в инвестиционную программу предприятия.

Рассмотрим подробнее выделенные мероприятия.

Так, с целью структурирования и оптимизации инвестиционной деятельности представляется целесообразным внедрение в практику управленческой деятельности коммерческой организации специализированной службы управления инвестициями, основной задачей которой является разработка инвестиционной программы с учетом стратегических целей развития предприятия. Для включения каждого проекта в инвестиционную программу, необходимо проведение комплексной процедуры технического, экономического и экологического обоснования его производственной целесообразности и инвестиционной привлекательности, оценка с позиций доходности и риска.

В целом инвестиционная программа предприятия включает в себя, как правило, совокупность проектов, связанных с вложениями:

- в капитальное строительство;
- в реконструкцию и модернизацию производства;
- в приобретение нового оборудования и освоение новых технологий.

Важнейшей функцией данной службы должно стать обоснование потребности предприятия в финансовых ресурсах для реализации проектов, включенных в инвестиционную программу предприятия. При этом необходимо иметь в виду, что финансовые ресурсы требуются не только для осуществления первоначальных вложений в проекты, направленных на внедрение новых технологий и модернизацию существующего оборудования, т.е. в основной капитал, но и для дополнительных вложений в оборотный капитал в результате увеличения объема продаж предприятия.

Активная инвестиционная политика конкурентоспособного и финансово устойчивого предприятия предусматривает увеличение объема продаж, связанное с расширением действующего производства. Однако, как показывает практика, далеко не все предприятия, даже при повышении спроса на изготавливаемую ими продукцию, могут позволить себе увеличить производственно-технический потенциал. Основной проблемой остается дефицит собственных средств финансирования, обеспечивающих реализацию

данного рода инвестиционных решений. В рамках реализации данного направления предлагается использование методики оценки потребности в дополнительных средствах финансирования в зависимости от запланированного прироста объема реализации продукции [3, с. 296].

Согласно данной методике, объем дополнительного финансирования, необходимого для обеспечения предполагаемого роста продаж, находится как разница между изменением величины чистых активов, от которых напрямую зависит процесс производства и сбыта продукции, и объемом средств, обеспечиваемых из собственных внутренних источников [3, с. 298].

В результате требуемый объем внешнего финансирования (EF) исчисляется по формуле:

$$EF = \Delta N \times \left(\frac{A}{N_0} - \frac{КП}{N_0} \right) - \Phi Н$$

где ΔN – абсолютное отклонение прогнозируемого объема реализации продукции от фактического его значения ($N_1 - N_2$), тыс. руб.;

N_1 и N_0 – фактический и прогнозируемый объемы продаж, тыс. руб.;

A – величина активов в отчетном периоде, которые прямо влияют на процесс производства и сбыта продукции, тыс. руб.;

$КП$ – величина краткосрочных обязательств в отчетном периоде, находящихся в прямой зависимости от масштабов производственной деятельности, тыс. руб.;

$\Phi Н$ – объем финансирования из собственных внутренних источников (чистая прибыль + амортизационные отчисления).

Таким образом, полученное значение требуемого объема финансирования инвестиций в оборотный капитал должно быть учтено службой управления инвестициями при формировании инвестиционной программы предприятия (в дополнение к инвестициям в основной капитал).

Для совершенствования механизма отбора проектов в инвестиционную программу предприятия предлагается использование методики оптимального распределения инвестиционного капитала в условиях ограниченного бюджета

финансирования, которая, на основе комплексного показателя, позволяет сформировать портфель проектов, наиболее полно отвечающий поставленным целям – максимизации доходности или минимизации риска портфеля проектов.

В качестве критериев отбора проектов в инвестиционную программу предприятия могут быть: «максимум чистой текущей стоимости денежных потоков», «максимум чистой бухгалтерской прибыли (сбереженных затрат)», «минимум приведенных затрат», «наименьшая величина срока окупаемости» и др. Широко распространенным на практике приемом является ранжирование инвестиционных проектов по критерию эффективности вложенных средств. В данном случае рекомендуется использовать показатели «максимум прибыли на рубль вложенного капитала», «учетная норма рентабельности (ARR), «индекс рентабельности инвестиций (PI)» и др. [2, с. 179].

Таким образом, для повышения эффективности инвестиционной политики коммерческих организаций была предложена реализация комплекса мероприятий. Во-первых, разработка и внедрение системы управления инвестиционной деятельностью на предприятии как отдельной структуры (службы управления инвестициями), основной задачей которой является разработка инвестиционной программы с учетом стратегических целей развития предприятия. Во-вторых, обоснование необходимых средств финансирования для реализации проектов, включаемых в инвестиционную программу, учитывая вложения, как в основной, так и в оборотный капитал в результате запланированного увеличения объема продаж предприятия. В-третьих, использование методики оптимального распределения инвестиционного капитала в условиях ограниченного бюджета финансирования, которая на основе комплексного показателя позволяет сформировать портфель проектов, наиболее полно отвечающий поставленным целям – максимизации доходности или минимизации риска портфеля проектов.

Библиографический список:

1. Астанин Д.Ю. Методика анализа формирования и реализации инвестиционной политики предприятия // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – № 30. – С. 38–48.
2. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики: учеб. пособие / Под ред. проф. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2003. – 352 с.
3. Ендовицкий Д.А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика / Под ред. проф. Л.Т. Гиляровской. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 400 с.
4. Инвестиционная политика: учебное пособие / Ю.Н. Лапыгин, А.А. Балакирев, Е. В. Бобкова и др.; под ред. Ю. Н. Лапыгина. – М.: КНОРУС, 2005. – 320 с.
5. Муравьева Н.Н., Корнеева Ю.А. Обоснование критериев эффективности инвестиционной политики коммерческой организации // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – №1. – С. 68–72.
6. Муравьева Н.Н. Оценка эффективности инвестиционной политики промышленного предприятия (на примере ОАО «ВАТИ») // Проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – №3.
7. Теплова Т.В. Инвестиционные рычаги максимизации стоимости компании. Практика российских предприятий. – М.: Вершина, 2007. – 272 с.

**DEVELOPMENT OF THE MEASURES DIRECTED ON INCREASE
OF EFFICIENCY OF INVESTMENT POLICY OF THE
COMMERCIAL ORGANIZATIONS**

Petrova E.Y.

student of the Economy direction («Finance and Credit» profile)

Volzhsky humanitarian institute (branch) of the Volgograd State University

e-mail: PetrovaElizave2@yandex.ru

***Abstract.** The investment policy of the commercial organization has crucial importance for ensuring productive investment activity at the micro level therefore identification of the possible directions of increase of its efficiency acts as one of the fundamental factors influencing possibility of further successful development of the enterprise in the conditions of the competitive environment. The main measures directed on increase of its efficiency are presented in this article on the basis of the revealed problems and shortcomings of investment policy of the organization of the modern period. The offered set of actions includes both financial and economic, and organizational aspects of the solution of problems.*

***Keywords:** commercial organization, investment policy, investment management, increase of efficiency*