

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ И БИЗНЕС ПЛАНИРОВАНИЯ В КОРПОРАЦИИ

Макалада башкаруу куралынын натыйжалуулугу караган жана инвестициялык ишкердүүлүктүн принциптери аныкталган.

В этой статье рассмотрены эффективность инструмента управления, определены принципы инвестиционной деятельности.

This article is devoted efficiency of instruments of management, defined principles of the investment activities.

Инвестиционная стратегия - это формирование системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения. Понятие инвестиционной стратегии в условиях переходной экономики, как правило, относится к управлению двумя видами инвестиций: реальными и финансовыми.

Инвестиционная стратегия корпорации разрабатывается в соответствии с целями ее функционирования, поэтому все корпоративные инвестиции должны рассматриваться как один из основных способов достижения главной цели корпорации – прироста капитала, а основным способом достижения этой цели является корпоративное инвестирование.

Процесс разработки инвестиционной стратегии включает несколько этапов: оценка долгосрочных перспектив, прогноз развития, осознание цели, анализ сильных и слабых сторон, обобщение стратегических альтернатив, разработка критериев оптимизации, выбор оптимальной стратегии, планирование мероприятий.

Важнейшим из условий актуальности разработки инвестиционной стратегии любого предприятия, тем более корпорации, является интенсивность изменений факторов внешней инвестиционной среды.

К числу основных принципов системы стратегического управления, обеспечивающих подготовку и принятие стратегических инвестиционных решений, в процессе разработки инвестиционной стратегии корпорации, относятся:

- *принцип открытости* корпоративной структуры как социально-экономической системы для активного взаимодействия с факторами внешней инвестиционной среды, её способность к самоорганизации, что позволяет обеспечивать качественно иной уровень формирования её инвестиционной стратегии.
- *принцип соответствия*. Инвестиционная стратегия, являясь частью общей цели развития корпорации, носит, по отношению к ней, подчиненный характер, поэтому должна быть согласована со стратегическими целями и направлениями ее операционной деятельности. Кроме того, инвестиционная стратегия должна обеспечивать сочетание перспективного, текущего и оперативного управления инвестиционной деятельностью.
- *принцип инвестиционной предприимчивости и коммуникабельности* заключается в активном поиске эффективных инвестиционных связей по всем направлениям и формам инвестиционной деятельности в различных стадиях инвестиционного процесса.
- *принцип инвестиционной гибкости и альтернативности* к изменениям факторов внешней инвестиционной среды. Помимо прочего в основе стратегических инвестиционных решений должен лежать активный поиск альтернативных вариантов

направлений, форм и методов осуществления инвестиционной деятельности, выбор наилучших из них.

- *инновационный принцип* предполагает, что инвестиционная деятельность является главным механизмом внедрения технологических нововведений, обеспечивающих рост конкурентной позиции корпорации на рынке.
- *принцип минимизации инвестиционного риска*. В связи с различным менталитетом инвестиционного поведения, по отношению к уровню допустимого инвестиционного риска, в процессе разработки инвестиционной стратегии для конкретной корпорации этот принцип должен устанавливаться дифференцированно.
- *принцип компетентности*. Разработку отдельных параметров инвестиционной стратегии, ее реализацию должны обеспечивать подготовленные специалисты – финансовые менеджеры.

Инвестиционная стратегия обеспечивает механизм реализации долгосрочных общих и инвестиционных целей предстоящего экономического и социального развития корпорации в целом и отдельных структурных единиц. Она позволяет реально оценить инвестиционные возможности, обеспечить максимальное использование внутреннего инвестиционного потенциала и возможность активного маневрирования инвестиционными ресурсами.

К числу наиболее известных и широко применяемых методов разработки инвестиционной стратегии предприятия относятся инвестиционные SWOT-анализ и Гар-анализ. Фактически они являются методами выбора того, или иного типа известной эталонной, конкурентной или другой стратегии деятельности предприятия.

Инвестиционный SWOT-анализ заключается в последовательном изучении внутреннего финансового состояния предприятия, поиске положительных и отрицательных сторон, а также в прогнозировании предполагаемых возможностей или угроз со стороны инвестиционной среды. На основании SWOT-анализа строится такая инвестиционная стратегия предприятия, которая учитывает сильные стороны и возможности и компенсирует недостатки, минимизирует, при этом, угрозы и снижает риск.

Инвестиционный Гар-анализ является графической моделью и заключается в нахождении той разницы, которая существует между нынешней тенденцией деятельности корпорации и потенциально возможным путем её развития. Основными переменными при этом являются показатели периода и ожидаемой инвестиционной отдачи (эффекта). Показатель Гар означает ту разницу, которую можно компенсировать четырьмя основными способами:

- *инвестиционная стратегия оптимизации*, по которой корпорация инвестирует дополнительные средства в оптимизацию ныне существующих товаров (услуг).
- *инвестиционная стратегия инновации*, по которой корпорация инвестирует средства в приобретение новых технологий, разработку новых товаров (услуг).
- *инвестиционная стратегия сегментирования*, по которой инвестируются финансовые ресурсы с целью охвата новых рынков.
- *инвестиционная стратегия диверсификации* является наиболее дорогостоящим и рискованным способом реализации стратегии, заключающимся во вложении значительных средств в расширение объектов деятельности, номенклатуры продукции и др.

В большинстве случаев инвестиционная деятельность корпорации в конкретный период направлена на реализацию инвестиционного проекта, который рассматривается как комплекс взаимосвязанных мероприятий, предназначенных для создания новых или развития существующих товаров и услуг. Новизна и неповторимость проекта ограничена временными рамками, за пределами которых проект теряет свою ценность, становится невостребованным внешней средой.

Инвестиционный проект представляет собой документ, направленный на привлечение потенциальных инвесторов, обосновывая рентабельность и инвестиционную привлекательность корпорации.

В таком случае, так как бизнес-план проекта представляет собой результат исследований и организационной работы, имеющей целью изучение конкретного направления деятельности корпорации (создание и развитие товара или услуги) на товарном рынке в сложившихся организационно-экономических условиях, он должен опираться на:

- конкретный проект создания нового типа товара или оказание новых услуг (особенности удовлетворения потребностей и т.д.);
- всесторонний анализ производственно-хозяйственной и коммерческой деятельности корпорации, целью которой является выделение ее сильных и слабых сторон, специфики и отличий от других аналогичных компаний;
- изучение конкретных финансовых, технико-экономических и организационных механизмов, используемых для реализации конкретных задач.

Основная ценность бизнес-плана проекта определяется тем, что он:

- дает возможность определить жизнеспособность корпорации и составляющих ее структурных единиц, в условиях конкуренции;
- содержит ориентир на развитие корпорации;
- служит важным инструментом обоснования для получения финансовой поддержки со стороны внешних инвесторов.

Методы, базирующиеся на теории нечетких множеств, относятся к методам оценки и принятия решений в условиях неопределенности. Их использование предполагает формализацию исходных параметров и целевых показателей эффективности информационных проектов (в основном, NPV) в виде вектора интервальных значений (нечеткого интервала), попадание в каждый интервал которого, характеризуется некоторой степенью неопределенности. Осуществляя арифметические и др. операции с такими нечеткими интервалами по правилам нечеткой математики, можно получить результирующий нечеткий интервал для целевого показателя. На основе исходной информации, опыта, и интуиции эксперты часто могут достаточно уверенно количественно охарактеризовать границы (интервалы) возможных (допустимых) значений параметров и области их наиболее возможных (предпочтительных) значений.

Для оценки эффективности реальных инвестиций (проектов) предприятия используют систему принципов и показателей, определяющих эффективность выбора для реализации отдельных реальных инвестиционных проектов. Основными из показателей являются: срок окупаемости, учетная доходность, чистый приведенный эффект, внутренняя доходность, модифицированная внутренняя доходность, индекс рентабельности.

Кроме этого осуществляются оценка денежных потоков и инвестиционного риска, а также формирование оптимального инвестиционного бюджета.

Срок окупаемости – это один из наиболее часто применяемых показателей, особенно для предварительной оценки эффективности инвестиций. Срок окупаемости определяется как период времени, в течение которого инвестиции будут возвращены за счет доходов, полученных от реализации инвестиционного проекта. Более точно под сроком окупаемости понимается продолжительность периода, в течение которого сумма чистых доходов, дисконтированных на момент завершения инвестиций, равна сумме инвестиций.

Основными задачами, стоящими перед составителем бизнес-плана проекта, являются:

- обоснование экономической целесообразности создания или развития нового товара или услуги, новой производственной структуры;
- расчет ожидаемых финансовых результатов деятельности, в первую очередь объемов продаж, прибыли, доходов от этой деятельности;

- определение намечаемого источника финансирования реализации выбранной стратегии, т.е. способы концентрирования финансовых ресурсов;
- подбор работников, которые способны реализовать данный план.

При этом каждая из задач может быть решена только во взаимосвязи с другими.

При формировании и реализации инвестиционной стратегии корпорации должны быть реализованы следующие процедуры:

- инвестиционный анализ (на этапе отбора и принятия инвестиционных бизнес-проектов);
- регламентация инвестиционного учета (на этапах реализации бизнес-проекта и его передачи коммерческим службам или предприятиям);
- ведение «инвестиционной истории» корпорации (при надсистемном взгляде на деятельность контролируемых компаний) действительно необходимо, но в реальности часто не хватает методик и специалистов, а также стандартов, чтобы осуществить это на практике. Эти стандарты на начальном этапе должны носить характер рекомендаций

В концептуальном плане составление бюджета капиталовложений (инвестиций), как и оценка ценных бумаг, осуществляется в шесть этапов.

Прежде всего необходимо определить затраты по проекту. Это похоже на расчет цены, которую следует уплатить за приобретение долговой или долевой ценной бумаги.

Далее, необходимо оценить ожидаемый денежный поток с учетом фактора времени. Эта процедура подобна исчислению потока будущих дивидендов по акциям или процентов по облигациям.

На следующем этапе проводится анализ рискованности денежного потока, что подразумевает построение и обработку рядов распределений, связанных с этим потоком.

Оценив риск денежного потока, руководство выбирает подходящее значение цены капитала, необходимое для построения дисконтированного денежного потока (DCF).

Далее строится DCF и рассчитывается его приведенная стоимость. Эта процедура аналогична нахождению приведенной стоимости потока будущих дивидендов.

Наконец, приведенная стоимость ожидаемого денежного потока сравнивается с требуемыми затратами по проекту. Если она превышает затраты по проекту, его можно принять, в противном случае проект должен быть отвергнут. С другой стороны, может быть рассчитана ожидаемая доходность проекта, и если она превосходит требуемое значение, проект может быть принят.

Таким образом, инвестиционная деятельность представляет собой один из наиболее важных аспектов функционирования любого хозяйственного субъекта, более того, она затрагивает основы всей хозяйственной деятельности, определяя, тем самым, экономический рост государства в целом. Поэтому исследование проблем управления инвестиционной деятельностью всегда находилось в центре экономической науки.

Список литературы

1. О рынке ценных бумаг: Закон Кырг.Респ. от 21 июля 1998 г. № 95 (В редакции Законов Кырг.Респ. от 27 янв. 2006 г. № 18, от 25 июня 2009 г.). [Текст] // Нормативные акты Кыргызской Республики.– 1998.– №16.– С.3–25.
2. Об инвестициях в Кыргызской Республике: Закон Кырг.Респ. (В редакции Закона КР от 14 июня 2004 г. № 76.) [Текст] / ЭркинТоо. – 2004. – 22 июня. – С.14.
3. Авдеев А.М. Экономические показатели инвестиционных проектов в условиях инфляции [Текст] / А.М.Авдеев, В.И. Павловец // Экономика и коммерция. – 2005. – № 3. С.15-22.
4. Алсуфьев В.П. Акционерное общество [Текст] В.П.Алсуфьев. – М.: Наука, 1998. – 333 с.
5. Баканов М.И. Теория экономического анализа [Текст] / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 536 с

