

УДК 333.45

ПОТЕХИН СЕРГЕЙ ЮРЬЕВИЧ

бакалавр, Филиал ФГАОУ ВО «ЮУрГУ (НИУ)»
в г. Нижневартовске, Ведущий экономист ПАО «ННК-ВНГ»,
e-mail: potehin.ru@inbox.ru

DOI:10.26726/1812-7096-2023-10-93-98

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ФАКТОР РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Аннотация. С целью повышения конкурентоспособности на рынке в статье анализируются особенности инвестиционной деятельности предприятий в современных условиях. Продемонстрирована взаимосвязь функций управления по отношению к инвестиционной деятельности фирм. Проанализирована структура источников финансирования инвестиционной деятельности производственных компаний. Установлено, что уровень инвестиционной поддержки, который, в свою очередь, определяется уровнем инвестиционной привлекательности, определяет уровень инновационного развития предприятий. Описаны составляющие стратегии оценки инвестиционной привлекательности предприятий. В статье определены детерминанты оценки инвестиционной привлекательности компаний и основные этапы, которые должны быть включены в процессы управления инвестиционной деятельностью компаний в условиях меняющейся внешней среды.

Ключевые слова: инновации, бизнес-инновации, управление, инвестиционная деятельность, организационно-экономический механизм, инвестиционная привлекательность

POTEKHIN SERGEY YURIEVICH

Bachelor of PJSC «NNK-VNG», Leading Economist,
Nizhnevartovsk,
e-mail: potehin.ru@inbox.ru

INVESTMENT ACTIVITY IS A FACTOR IN THE DEVELOPMENT OF THE ENTERPRISE

Abstract. In order to increase competitiveness in the market, the article analyzes the features of investment activity of enterprises in modern conditions. The interrelation of management functions in relation to the investment activity of firms is demonstrated. The structure of sources of financing for investment activities of manufacturing companies is analyzed. It is established that the level of investment support, which, in turn, is determined by the level of investment attractiveness, determines the level of innovative development of enterprises. The components of the strategy for assessing the investment attractiveness of enterprises are described. The article defines the determinants of assessing the investment attractiveness of companies and the main stages that should be included in the processes of managing the investment activities of companies in a changing external environment.

Keywords: innovation, business innovation, management, investment activity, organizational and economic mechanism, investment attractiveness

1. Введение

Под влиянием современных трансформационных процессов и доминирующих глобальных тенденций происходят значительные изменения во всех сферах, в том числе и в деятельности предприятий. Динамичное развитие современных технологий, инноваций и тенденций цифровизации требует от компаний развития инновационной и инвестиционной деятельности. Это позволяет снизить издержки бизнеса и повысить международную конкурентоспособность. Развитие инвестиционной деятельности компаний способствует укреплению стратегических секторов экономики в целом и повышению конкурентоспособности хозяйствующих субъектов на внутреннем и международном рынке. Компании вынуждены искать новые способы получения конкурентных преимуществ, в частности, за счет инвестиционных процессов. Все эти факторы в совокупности указывают на необходимость изучения особенностей управления инвестиционной деятельностью предприятий. Исследователи активно изучают возможности

управления инвестиционной деятельностью предприятий, особенно в современных условиях. Тем не менее, учитывая динамику внешней среды, сохраняется необходимость дальнейшего анализа основных аспектов управления инвестиционной деятельностью предприятий. В данной статье рассматриваются теоретические и методологические вопросы, связанные с управлением инвестиционной деятельностью предприятий в целях повышения эффективности их функционирования.

2. Основная часть

2.1. Значение инвестиционной деятельности в развитии предприятия

Эффективное использование ресурсов имеет решающее значение для повышения эффективности работы компании, поэтому руководство должно уделять этому аспекту приоритетное внимание.

Инвестирование – это экономическая деятельность, осуществляемая конкретной экономической единицей с целью получения в течение определенного периода времени достаточного количества денежных средств или их физических аналогов в валюте, с целью получения дохода или увеличения стоимости средств в обозримом периоде. С разных точек зрения экономисты по-разному классифицируют международные инвестиции [3].

Инвестиционный проект – это самостоятельный объект, состоящий из мероприятий, политики, институтов и других аспектов, которые планируются и реализуются для достижения цели развития в определенный период времени. По характеру инвестиционных проектов их можно разделить на государственные, промышленные, коммерческие и сельскохозяйственные. Поскольку разные отрасли имеют различные характеристики, то и инвестиции в них также отличаются [2].

Эффективность инвестиций – это функция риска, доходности и общей стоимости управления инвестициями с учетом ограничений, в рамках которых должны действовать инвесторы. Эти ограничения включают в себя финансовые и нефинансовые элементы, такие как наличие у инвестора времени для управления инвестиционными механизмами, подотчетность как фидуциария или законодательные требования. Поэтому эффективность инвестиций следует рассматривать как сочетание финансовой и нефинансовой эффективности. Структура управления инвестициями может быть определена как структура, устанавливающая порядок распределения инвестиционных активов между различными инвестиционными подходами и различными инвестиционными менеджерами. Инвестиционные подходы могут включать в себя различные характеристики ожидаемого риска, доходности и стиля. В итоге формируется несколько слоев, каждый из которых включает в себя различные типы инвестиционных менеджеров, и желаемое количество инвестиционных менеджеров в каждом из этих слоев [2].

Для принятия эффективных инвестиционных решений компаниям необходимо учитывать ряд важнейших факторов, в том числе наличие квалифицированных и заинтересованных управленческих команд и доступ к достаточному объему капитала [2]. Понятие эффективности инвестиций для компании можно трактовать как стремление осуществлять инвестиции с положительной чистой приведенной стоимостью при отсутствии экономического трения. В связи с этим возникают фундаментальные вопросы о природе эффективности и условиях ее достижения в сфере экономической деятельности. Несмотря на вышеизложенные соображения, следует отметить, что на практике менеджеры могут действовать вразрез с интересами акционеров, что приводит к случаям как избыточного, так и недостаточного инвестирования, отклоняющегося от оптимальных инвестиционных решений. Согласно предшествующей литературе, неэффективное инвестирование представляет собой сознательный выбор в пользу отказа от инвестиционных возможностей, имеющих положительную чистую приведенную стоимость в отсутствие неблагоприятного отбора, что может привести к снижению стоимости компании [5]. С другой стороны, избыточное инвестирование демонстрирует решение реализовывать проекты с отрицательной чистой приведенной стоимостью (NPV) в соответствии с нашим предыдущим определением.

Влияние на выбор инвестиционного риска оказывают не только экономические факторы, такие как право собственности и вознаграждение, но и моральные соображения инсайдеров, стремящихся получить частные выгоды от контроля [5]. Склонность менеджеров к отказу от рискованных инвестиционных проектов, которые могли бы принести пользу акционерам, может быть обусловлена их стремлением поставить во главу угла собственные частные выгоды, а не интересы других людей [3].

В конечном счете, отказ менеджеров от более рискованных инвестиций может быть обусловлен их мотивацией, связанной с собственными интересами и потерей потенциала для уве-

личения стоимости компании. Менеджеры могут быть заинтересованы в продолжении убыточных проектов из-за возможных негативных последствий их прекращения, таких как снижение текущей прибыли или ущерб репутации или статусу менеджера. Наличие информационной асимметрии между компаниями и инвесторами может создать проблему неблагоприятного отбора, влияющую на стоимость приобретения капитала и инвестиционные решения, поскольку информационная асимметрия является одним из важнейших факторов, влияющих на способность компании привлекать средства и приобретать капитал для финансирования своих инвестиционных решений. Существование информационной асимметрии между компаниями и их инвесторами может иметь значительные последствия. Когда инвесторы обладают лишь частичной информацией о финансовом состоянии компании, они могут недооценивать ее акции, финансируя их по заниженным ценам, и требовать более высокой доходности инвестиций [6]. Ограниченный доступ внешних поставщиков капитала к информации может привести к тому, что они будут воспринимать компанию, ищущую средства, как недостаточно качественную или добросовестную, что приведет к повышению требований к доходности и, в конечном итоге, к финансовым ограничениям, которые могут привести к неэффективному инвестированию.

Под влиянием инвестиционных, экологических и отраслевых особенностей инвестиционные проекты в разных отраслях имеют различные варианты выбора показателей оценки инвестиционных проектов. Различно и использование системы распределения итоговых оценочных показателей. Среди этих показателей важную роль в инвестиционных планах предприятий играют внутренние показатели, поскольку основной целью корпоративных инвестиций является получение прибыли. В процессе инвестирования предприятия должны уделять больше внимания экономическим и рисковому аспектам инвестиционных проектов. Понимание влияния управления доходами на эффективность инвестиций жизненно важно для оценки качества инвестиционных решений и целостности финансового рынка.

2.2. Методологические основы оценки инвестиционной привлекательности предприятия

Серьезным препятствием для изучения отдельных его элементов и поиска путей совершенствования является отсутствие обоснованных направлений совершенствования организационно-экономического механизма реализации инвестиционных проектов предприятиями промышленного комплекса в России [1]. В широком смысле организационно-экономический механизм управления инвестиционными проектами представляет собой совокупность методов организации финансовых отношений, используемых компанией для обеспечения благоприятных условий инновационного развития. Механизм финансирования инвестиций включает в себя способы, формы и процедуры организации финансовых отношений и их количественной оценки. Механизмы финансирования достаточно сложны. В соответствии с многообразием финансовых отношений он включает в себя различные элементы. Многообразие финансовых отношений требует применения многих элементов системы финансирования.

Изучение отдельных ее элементов и поиск путей ее совершенствования серьезно затруднены отсутствием обоснованного механизма финансирования инвестиционной деятельности предприятий промышленного комплекса России [3]. В широком смысле механизм финансирования инвестиций - это совокупность способов организации финансовых отношений, используемых гражданским обществом в целях создания благоприятных условий для успешного экономического развития. Формы, виды, способы организации указанных отношений, а также способы их количественной оценки входят в механизм финансирования инвестиционных проектов. Механизмы финансирования достаточно сложны. В него включаются разные компоненты, которые соответствуют большому разнообразию финансовых отношений. Как раз большее число финансовых взаимосвязей и предопределяет использование множества элементов механизма финансирования.

Если суммировать классификации, связанные с разделением факторов на внутренние и внешние, то учет факторов является как можно более подробным. К внешним факторам данного типа относятся: система законов, указов, постановлений, правил, которая устанавливает рамки для отечественных и иностранных компаний, а также для отечественных и иностранных инвесторов. Этот пункт сильно влияет на инвестиционную привлекательность организации. Данный фактор содержит процедуры взаимодействия инвестора с компанией, систему защиты законных прав предприятия и миноритарных акционеров. Отметим, что инвестиционная привлекательность отрасли напрямую зависит от того, какая будет степень конкуренции, наличия и уровня барьеров входа и выхода с рынка, от наличия ресурсов, от расстояния до

поставщиков [6].

Региональная инвестиционная привлекательность включает в себя такие элементы, как социальный статус людей, проживающих в регионе. В инвестиционную привлекательность государства включаются элементы следующей стабильности: социальной и политической стабильности. Кроме того, в инвестиционную привлекательность государства включаются элементы экономического состояния, уровень научно-технического прогресса, уровень коррупции, уровень государственного вмешательства в экономическое регулирование и т.д. Также, поскольку наряду с внешними существуют и внутренние факторы, логичным шагом является описание второго. Финансовое состояние региона – это очень сильный элемент, который выступает в качестве фактора инвестиционной привлекательности [5].

Отметим, что финансовая стабильность компании проявляется в ее уровне платежеспособности, в ее способности к выполнению обязательств перед организациями, предоставляющими ей кредит, в платежеспособности перед поставщиками, организациями, предоставляющими кредит предприятию, и другими компаниями, сотрудничающими с предприятием. Финансовое состояние и его стабильность в определенной степени являются факторами, определяющими конкурентоспособность предприятия и его потенциал в деловых кругах. Эффективное управление также повышает инвестиционную привлекательность компании. Качество управления подразумевает лучшее распределение ресурсов и проведение контроля над их использованием. Кроме того, это важная гарантия того, что будут выплачены вложенные денежные средства и проценты по ним.

Стабильность рынка – это эффективная маркетинговая деятельность, продукция, диверсификация и тому подобное. Инвестиционная привлекательность компании связана с ее производственным потенциалом [7].

Конкретное определение организационно-экономического механизма управления инвестиционной привлекательностью необходимо в контексте проводимого нами исследования. Проведя изучение литературы по проблемам определения сущности организационно-экономического механизма, автору исследования удалось найти наилучшее определение этого понятия, встречающееся в работах Л.Л. Игониной [4], Г.Ф. Салахутдиновой [8]. Организационно-экономический механизм управления инвестиционной привлекательностью промышленного предприятия авторы предлагают понимать как совокупность экономических и управленческих форм и методов воздействия на инвестиционную деятельность предприятия, осуществляемую в условиях прямого заинтересованного участия инвесторов, с целью постановки целей, создания необходимых экономических, организационных и правовых условий, реализации стратегии социально-экономического развития предприятия.

Структуру организационно-экономического механизма управления инвестиционной привлекательностью в виде рис. 1 следует рассматривать в соответствии с позицией вышеупомянутых авторов.

Необходимо отметить, что на первом этапе принятия мер по повышению инвестиционной привлекательности в рамках экономического блока стоит пересмотреть политику привлечения заимствований. Ориентироваться стоит на привлечение тех ресурсов, процентные обязательства по которым не приносят ощутимых убытков предприятию. К таким ресурсам относятся долгосрочные обязательства перед кредитными организациями или органами муниципального управления, в случае если предприятием получено целевое финансирование ряда проектов. В современных экономических условиях данный метод особенно актуален, поскольку кризис в экономике ограничивает доступ компаний к заемному финансированию, а перерасход заимствований приводит к усугублению кризиса внутри самого предприятия.

Кроме того, на первом этапе представляется необходимым ориентировать экономическую политику предприятия на пополнение собственного капитала за счет полученных положительных финансовых результатов от текущей деятельности. В таких условиях предприятию необходимо пересматривать инвестиционные программы и минимизировать расходы по тем проектам, которые предполагают привлечение источников из собственных средств. Современные экономические условия кризиса диктуют необходимость наращивания собственного капитала компании, однако необходимо разумно расходовать средства и привлекать заимствования [9].

С точки зрения повышения валовой маржи предприятию стоит исследовать продуктовый портфель. Здесь экономический блок работает в тесной взаимосвязи с управленческим блоком. Необходимо проводить анализ по уровню валовой маржи продуктового портфеля, выявляя низкоприбыльные или убыточные направления деятельности. В современных кризисных экономических условиях планирование продуктового портфеля должно быть рациональным и приносить высокую доходность.

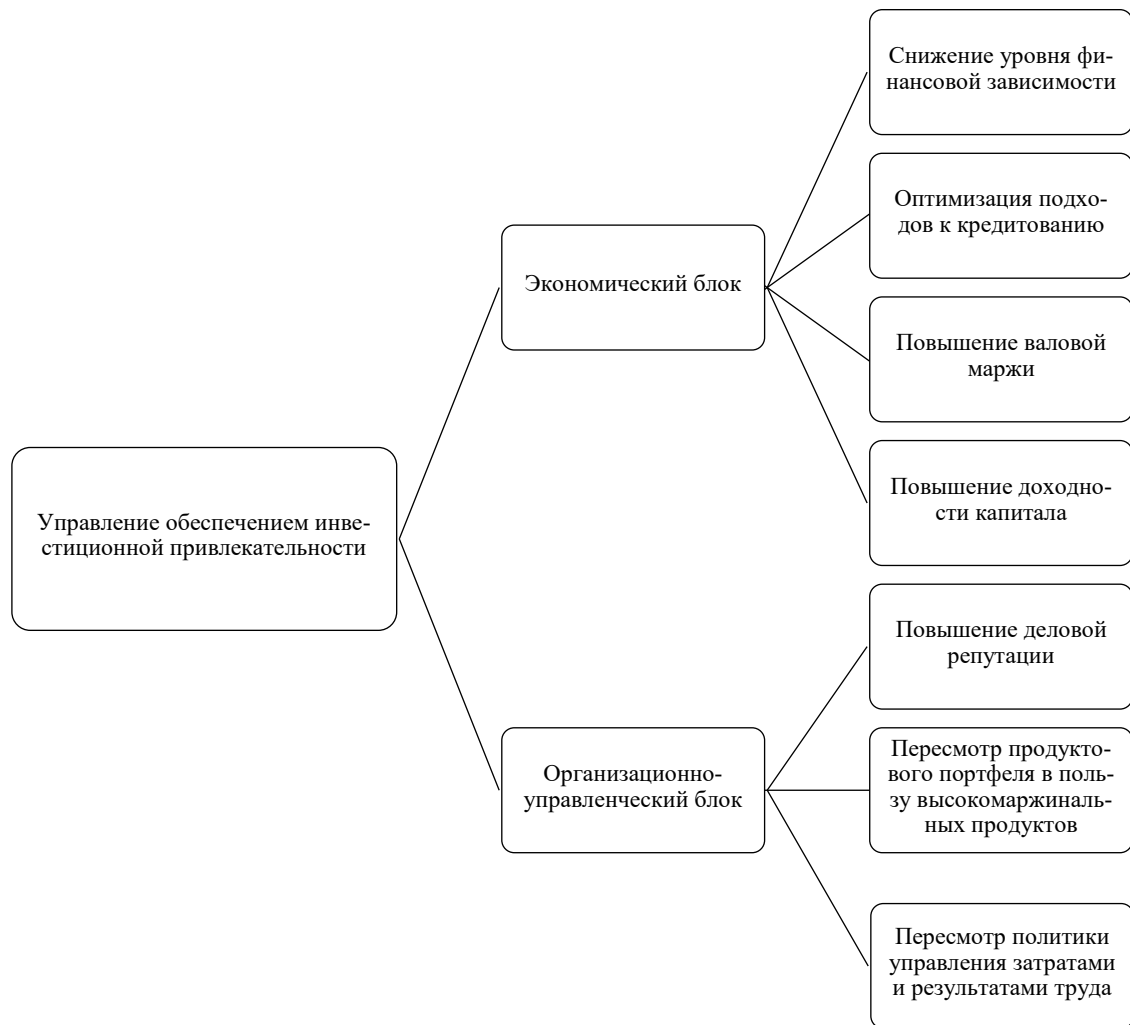


Рис. 1. Управление обеспечением инвестиционной привлекательности компании

Источник: Составлено автором по: [8]

Оптимальная доходность капитала предприятия достигается путем увеличения пары «чистая прибыль - собственный капитал». Данный блок тесно взаимосвязан с пересмотром политики управления собственным капиталом и повышением маржинализации портфеля, что актуально в кризисных экономических условиях.

В организационно-управленческом блоке важными для предприятия являются работа с инвесторами для повышения деловой репутации, которая достигается путем повышения степени открытости финансовой информации для внешних пользователей с максимально открытыми причинами тех или иных процессов, происходящих на предприятии.

Заключительным организационно-управленческим этапом является внедрение политики оптимизации расходов. Одним из вариантов достижения цели в данном направлении является ориентация портфеля на производство низкозатратной продукции с высокой доходностью.

Управление затратами в современных экономических условиях имеет первостепенное значение, поскольку позволяет предприятию избежать дополнительных расходов, рационализируя расходы, что позволяет получить дополнительную прибыль и избежать убытков.

3. Выводы

Подводя итоги, можно сделать вывод о том, что оценка и повышение инвестиционной привлекательности должна проводиться, опираясь на финансово-экономические и управленческие критерии, характеризующие деятельность компании. Чем устойчивее финансовое состояние в современных нестабильных экономических условиях, чем эффективнее организована работа по управлению продуктовым портфелем, чем эффективнее принимаются управленческие решения, тем выше инвестиционная привлекательность компании.

Литература

1. Антипин, Д. А. Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности предприятий нефтегазового комплекса на современном этапе / Д. А. Антипин // Экономика и предпринимательство. – 2022. – № 12 (149). – С. 1049-1053.
2. Воробьева, Е. И. Активизация инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях Российской Федерации / Е. И. Воробьева, О. Г. Блажевич // Финансовые рынки и инвестиционные процессы : СБОРНИК ТРУДОВ, Симферополь, 23 мая 2023 года. – Симферополь: ФГАОУ ВО «Крымский федеральный университет имени В.И. Вернадского», 2023. – С. 50-53.
3. Гафуров А.А. Инвестиционная стратегия на 2021 г.: рыночные колебания в условиях неравномерного восстановления /А.А. Гафуров// Путеводитель предпринимателя. – 2021. – Том 14. – № 1. – С.92-98.
4. Игонина Л.Л. Инвестиции: учебное пособие. 2-е изд., перераб. и доп./Л.Л. Игонина. – М.: Экономика, 2016. – 478 с.
5. Комарова, А. Н. Проблемы инновационной и инвестиционной деятельности предприятий в малом бизнесе / А. Н. Комарова, С. М. Мальцева, Д. А. Строганов // Актуальные вопросы современной экономики. – 2022. – № 11. – С. 1042-1046.
6. Коробко, М. П. Антикризисное управление предприятиями на основе инвестиционной деятельности / М. П. Коробко // Магистраль XXI век. – 2021. – № 4. – С. 10-16.
7. Надыргулова, А. Р. Оценка эффективности инвестиционной деятельности предприятия / А. Р. Надыргулова // Академическая публицистика. – 2021. – № 4. – С. 309-312.
8. Салахутдинова Г.Ф. Повышение конкурентоспособности российской экономики как фактор экономического роста в условиях глобализации информационных процессов / Г.Ф. Салахутдинова, Р.И. Эшелиоглу / Аллея науки. – 2018. – Т.2. – №2(18). – С.35-38.
9. Терехина, В. С. Проблема оценки инвестиционной деятельности промышленного предприятия / В. С. Терехина // Финансовая экономика. – 2022. – № 4. – С. 394-396.
10. Федоров, Д. С. Инвестиционная деятельность предприятий в современных условиях / Д. С. Федоров, В. В. Сильченко // Молодые ученые - развитию Национальной технологической инициативы (ПОИСК). – 2022. – № 1. – С. 716-717.

References:

1. Antipin, D. A. Finansovoe obespechenie investicionnoj deyatel'nosti predpriyatij neftegazovogo kompleksa na sovremennom etape / D. A. Antipin // Ekonomika i predprinimatel'stvo. – 2022. – № 12(149). – S. 1049-1053.
2. Vorob'eva, E. I. Aktivizaciya investicionnoj deyatel'nosti na promyshlennyh predpriyatiyah Rossijskoj Federacii / E. I. Vorob'eva, O. G. Blazhevich // Finansovye rynki i investicionnye processy : SBORNIK TRUDOV, Simferopol', 23 maya 2023 goda. – Simferopol': FGAOU VO «Krymskij federal'nyj universitet imeni V.I. Vernadskogo», 2023. – S. 50-53.
3. Gafurov A.A. Investicionnaya strategiya na 2021 g.: rynochnye kolebaniya v usloviyah neravnomernogo vosstanovleniya /A.A. Gafurov// Putevoditel' predprinimatelya. – 2021. – Tom 14. – № 1. – S.92-98.
4. Igonina L.L. Investicii: uchebnoe posobie. 2-e izd., pererab. i dop./L.L. Igonina. – M.: Ekonomist», 2016. – 478 s.
5. Komarova, A. N. Problemy innovacionnoj i investicionnoj deyatel'nosti predpriyatij v malom biznese / A. N. Komarova, S. M. Mal'ceva, D. A. Stroganov // Aktual'nye voprosy sovremennoj ekonomiki. – 2022. – № 11. – S. 1042-1046.
6. Korobko, M. P. Antikrizisnoe upravlenie predpriyatiyami na osnove investicionnoj deyatel'nosti / M. P. Korobko // Magistral' XXI vek. – 2021. – № 4. – S. 10-16.
7. Nadyrgulova, A. R. Ocenka effektivnosti investicionnoj deyatel'nosti predpriyatiya / A. R. Nadyrgulova // Akademicheskaya publicistika. – 2021. – № 4. – S. 309-312.
8. Salahutdinova G.F. Povyshenie konkurentosposobnosti rossijskoj ekonomiki kak faktor ekonomicheskogo rosta v usloviyah globalizacii informacionnyh processov / G.F. Salahutdinova, R.I. Eshelioglu / Alleya nauki. – 2018. – Т.2. – №2(18). – S.35-38.
9. Terekhina, V. S. Problema ocenki investicionnoj deyatel'nosti promyshlennogo predpriyatiya / V. S. Terekhina // Finansovaya ekonomika. – 2022. – № 4. – S. 394-396.
10. Fedorov, D. S. Investicionnaya deyatel'nost' predpriyatij v sovremennyh usloviyah / D. S. Fedorov, V. V. Sil'chenko // Molodye uchenye - razvitiyu Nacional'noj tekhnologicheskoy iniciativy (POISK). – 2022. – № 1. – S. 716-717.