DOI: 10.17117/na.2015.02.035

Поступило в редакцию: 25.02.2015

<http://ucom.ru/doc/na.2015.02.035.pdf>

**Турсынбекулы Д., Уакбаева А.Т.,
Касжанов Ж.Б., Тилеужанова Л.Т.
Теоретические аспекты разработки
инвестиционной стратегии предприятия**

**Tursynbekuly D., Uakbaeva A., Kaszhanov Zh., Tileuzhanova L.
Theoretical aspects of development of investment
strategy of enterprise**

Инвестиционная политика является частью общей инвестиционной стратегии предприятия и политики управления прибылью. Она представляет собой форму реализации инвестиционной стратегии предприятия в разрезе наиболее важных направлений инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее осуществления. Инвестиционная политика предусматривает определение объема, структуры и направлений использования инвестиций, выбор и реализацию наиболее эффективных механизмов, форм и методов вложения капитала с целью получения полезного эффекта – увеличения объемов операционной деятельности и формирования инвестиционной прибыли
Ключевые слова: инвестиция, стратегия, политика

Investment politics is part of general investment strategy of enterprise and management politics by a profit. She is a form of realization of investment strategy of enterprise in the cut of the most essential directions of investment activity on the separate stages of her realization. Investment politics envisages determination of volume, structure and directions of the use of investments, choice and realization of the most effective mechanisms, forms and methods of investment of capital with the purpose of receipt of useful effect – increase of volumes of operating activity and forming of investment profit

Key words: investment, strategy, politics

Турсынбекулы Данияр
Магистр, преподаватель
Новый Экономический Университет им. Т.
Рыскулова
г. Алматы, ул. Жандосова, 55

Tursynbekuly Daniyar
Master, Teacher
New Economic University named T. Ryskulov
Almaty, Zhandosova st., 55

Уакбаева Айнур Турсынбеккызы
Магистрант
Новый Экономический Университет им. Т.
Рыскулова
г. Алматы, ул. Жандосова, 55

Uakbaeva Ainur Tursinbeccizi
Master
New Economic University named T. Ryskulov
Almaty, Zhandosova st., 55

Касжанов Жандос Бахытулы
Студент
Новый Экономический Университет им. Т.
Рыскулова
г. Алматы, ул. Жандосова, 55

Kaszhanov Zhandos Bakhituli
Student
New Economic University named T. Ryskulov
Almaty, Zhandosova st., 55

Тилеужанова Лаура Талғатқызы

Студент

Новый Экономический Университет им. Т.

Рыскулова

г. Алматы, ул. Жандосова, 55

Tileuzhanova Laura Talgatkizi

Student

New Economic University named T. Ryskulov

Almaty, Zhandosova st., 55

В условиях финансового кризиса, поразившего как мировую, так и казахстанскую экономику, увеличение объемов и повышение эффективности инвестиций становятся важнейшими факторами, определяющими динамику капитала в экономике, темпы и характер экономического развития.

Инвестиции определяют направление и уровень развития производства, качество и конкурентоспособность выпускаемых и поставляемых на рынок товаров, способствуют увеличению количества рабочих мест, повышая, тем самым, занятость населения и уровень его жизни.

Как и любой другой процесс, подчиненный достижению определенной цели, инвестиционный процесс нуждается в управлении. Для этого инвестиционный процесс корпорации строится на основе инвестиционной стратегии, разрабатываемой с использованием различных финансово-экономических методов, которые в совокупности составляют научно-финансовую методологию формирования инвестиционной стратегии корпорации.

Инвестиционная стратегия предприятия представляет собой сложную и взаимосвязанную совокупность видов деятельности предприятия, направленную на его дальнейшее развитие, получение прибыли и других положительных эффектов в результате инвестиционных вложений [1, с. 234].

Разработка инвестиционной стратегии предполагает: определение долгосрочных целей предприятия; выбор наиболее перспективных и выгодных вариантов вложений капитала; разработку приоритетов в развитии предприятия; оценку альтернативных инвестиционных проектов; разработку технологических, маркетинговых, финансовых прогнозов; оценку последствий реализации инвестиционных проектов.

Инвестиционная стратегия является составной частью общей стратегии предприятия и нацелена на обеспечение оптимального использования инвестиционных ресурсов, рациональное сочетание различных источников финансирования, достижение положительных интегральных показателей эффективности проекта и, в целом, на экономически целесообразные направления развития предприятия.

Представляется чрезвычайно актуальным проанализировать факторы и характер инвестиционного поведения казахстанских компаний, общие закономерности в динамике инвестиций на микроэкономическом уровне на основе принципов и методов стратегического менеджмента.

Понимание характера инвестиционной деятельности, ее движущих сил первоначально при разработке адекватной структурной государственной политики, улучшению общего инвестиционного климата в стране и формированию долгосрочных инвестиционных планов самими предприятиями.

Смысл общей оценки инвестиционного проекта заключается в представлении всей информации о последнем в виде, позволяющем лицу, принимаю-

щему решение, сделать заключение о целесообразности или нецелесообразности осуществления инвестиций. В этом контексте особую роль играет коммерческая, т.е. финансово-экономическая, оценка.

Оценка коммерческой состоятельности – заключительное звено проведения предварительных инвестиционных исследований. Она должна основываться на информации, полученной и проанализированной на всех предшествующих этапах работы. Коммерческая оценка олицетворяет собой интегральный подход к анализу инвестиционного проекта. Как следствие, именно эта информация является ключевой при принятии потенциальным инвестором решения об участии в проекте [2, с. 84].

Ценность результатов, полученных на данной стадии предварительных инвестиционных исследований, в равной степени зависит от полноты и достоверности исходных данных и от корректности методов, использованных при их анализе. Значительную роль в обеспечении адекватной интерпретации результатов расчетов играет также опыт и квалификация экспертов или консультантов.

Очевидной представляется необходимость применения стандартизированных методов оценки инвестиций. Это, во-первых, позволит уменьшить влияние уровня компетентности экспертов на качество анализа, а во-вторых, обеспечит сопоставимость показателей финансовой состоятельности и эффективности для различных проектов.

В основу оценок эффективности инвестиционных проектов положены следующие основные принципы: рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла или расчетного периода; моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта притоки и оттоки денежных средств за расчетный период; сопоставимость условий сравнения различных проектов (вариантов проекта); принцип положительности и максимума эффекта. Для того, чтобы инвестиционный проект с точки зрения инвестора был признан эффективным, необходимо, чтобы эффект от реализации проекта был положительным; учет фактора времени. При оценке эффективности проекта должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе динамичность параметров проекта и его экономического окружения; разрывы во времени между производством продукции или поступлением ресурсов и их оплатой; неравноценность разновременных затрат и результатов; учет только предстоящих затрат и поступлений.

При расчетах показателей эффективности должны учитываться только предстоящие в ходе осуществления проекта затраты и поступления, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящие потери, непосредственно вызванные осуществлением проекта. Ранее созданные ресурсы, используемые в проекте, оцениваются не затратами на их создание, а альтернативной стоимостью, отражающей максимальное значение упущенной выгоды, связанной с их наилучшим возможным альтернативным использованием. Прошлые, уже осуществленные затраты, не обеспечивающие возможности получения альтернативных доходов в перспективе в денежных потоках, не учитываются и на значение показателей

эффективности не влияют; учет наиболее существенных последствий проекта. При определении эффективности инвестиционного проекта должны учитываться все последствия его реализации, как, непосредственно, экономические, так и неэкономические; учет наличия разных участников проекта, несовпадения их интересов и различных оценок стоимости капитала, выражающихся в индивидуальных значениях нормы дисконта; многоэтапность оценки. На различных стадиях разработки и осуществления проекта, его эффективность определяется заново, с различной глубиной проработки; учет влияния инфляции (учет изменения цен на различные виды продукции и ресурсов в период реализации проекта); учет влияния неопределенности и рисков, сопровождающих реализацию проекта.

Следование данным принципам позволяет с наибольшей степенью достоверности оценить выполнимость и рискованность предлагаемого проекта, а также обеспечить системность проводимого анализа.

Целесообразно также рассмотреть последовательность оценки эффективности инвестиционных проектов. В практике инвестиционной и хозяйственной деятельности оценка эффективности проектов проводится в два этапа.

На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Цель этого этапа – агрегированная экономическая оценка проектных решений и создание необходимых условий для поиска инвесторов. Для локальных проектов оценивается только их коммерческая эффективность и, если она оказывается приемлемой, то можно переходить ко второму этапу оценки. При этом если источник и условия финансирования уже известны, оценку коммерческой эффективности проекта можно не производить.

Второй этап осуществляется после выработки схемы финансирования. На этом этапе уточняется состав участников и определяется финансовая реализуемость и эффективность участия в проекте каждого из них.

Оба указанных подхода взаимодополняют друг друга. В первом случае анализируется ликвидность (платежеспособность) проекта в ходе его реализации. Во втором – акцент ставится на потенциальной способности проекта сохранить покупательную ценность вложенных средств и обеспечить достаточный темп их прироста [3, с. 137].

На рис. 1 представлены некоторые из методов оценки по каждому из критериев.

Эти показатели можно объединить в две группы:

1. Показатели, определяемые на основании использования концепции дисконтирования: чистая текущая стоимость; индекс доходности дисконтированных инвестиций; внутренняя норма доходности; срок окупаемости инвестиций с учетом дисконтирования; максимальный денежный отток с учетом дисконтирования.

2. Показатели, не предполагающие использования концепции дисконтирования: простой срок окупаемости инвестиций; показатели простой рентабельности инвестиций; чистые денежные поступления; индекс доходности инвестиций; максимальный денежный отток.

Рис. 1. Методы оценки коммерческой состоятельности инвестиционного проекта

Прежде чем обратиться к описанию формализованных методов оценки, следует подчеркнуть чрезвычайную значимость учета всего комплекса проблем, сопутствующих осуществлению инвестиционного проекта. В числе факторов, которые не могут быть представлены только в количественном измерении, должны быть учтены такие вопросы, как степень соответствия целей проекта общей стратегии развития предприятия, наличие квалифицированной и работоспособной «управленческой команды», готовность владельцев предприятия пойти на отсрочку выплаты дивидендов и т.п.

Список литературы:

1. Идрисов А. Б. и др. Стратегическое планирование и анализ инвестиций. М.: Информационно-издательский дом ФИЛИНЪ, 2009.
2. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. М.: Финансы и статистика, 2008.
3. Куракина Ю.Г. Оценка риска в инвестиционном анализе // Вестник Финансовой Академии. 2010. №1.

References:

1. Idrisov A.B. and other the Strategic planning and analysis of investments. M.: Informatively-publishing house of Filin, 2009.
2. Kovalev V.B. Methods of estimation of investment projects. M.: Finances and statistics, 2008.
3. Kurakina Y.G. Risk estimation in an investment analysis // Announcer of Financial Academy. 2010. №1.