

**Тема 1. Введение. Понятие
инвестиционной стратегии и ее
роль в развитии предприятия**

**Тема 2. Принципы и
последовательность разработки
инвестиционной стратегии
предприятия**

Тема 1. Введение. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия

Литература:

3. Добровольский В.П. Инвестиционный потенциал российской экономики и точки роста// Деньги и кредит. – 2010. - № 9. – С. 30-36.
4. Орлова Е.Р. Инвестиции: учебное пособие. - Омега-Л., 2012.
5. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям. - Юнити-Дана 2014 г.

Глоссарий:

Активы – экономические ресурсы в виде основного и оборотного капитала, нематериальных средств, используемые в производственной деятельности с целью получения дохода

Диверсификация – метод снижения рисков путем распределения капитала между различными инвестиционными инструментами.

Жизненный цикл развития предприятия – совокупность временных периодов (циклов) жизни различных продуктов, выпускаемых предприятием. Обычно включает периоды детства, юности, зрелости, старости.

Инвестиции – совокупность затрат, реализуемых в форме вложений капитала в различные отрасли и сферы экономики, объекты предпринимательской и иной деятельности в целях

Инвестиционная деятельность – деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта).

Инвестиционная стратегия предприятия – система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Инвестиционная тактика предприятия – определение текущих среднесрочных целей инвестиционной деятельности предприятия и средств их реализации в рамках стратегических решений и текущих инвестиционных возможностей предприятия.

Инвестиционные ресурсы предприятия – все формы капитала, привлекаемого для осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования.

Инвестиционный портфель – сформированная в соответствии с инвестиционной стратегией предприятия совокупность объектов реального и финансового инвестирования, предназначенных для осуществления инвестиционной деятельности.

Инновационные инвестиции – инвестиции, осуществляемые с целью внедрения научно-технических достижений в экономику.

Иностранные инвестиции – вложения, осуществляемые иностранными инвесторами в объекты инвестиционной деятельности на территории зарубежного государства. Подразделяются на прямые и портфельные.

Критическая масса инвестиций – минимальный объем инвестиционной деятельности, позволяющий предприятию

Ликвидность – способность актива быть использованным в качестве средства платежа без существенных потерь стоимости.

Ликвидность инвестиций – способность объектов инвестирования быть реализованными в течение короткого промежутка времени без существенных потерь стоимости.

Объекты инвестиций – различные виды реальных и финансовых активов, служащих объектами инвестиционных.

Оперативное управление инвестиционной деятельностью предприятия – краткосрочный управленческий процесс, предусматривающий разработку и принятие оперативных решений по реализации отдельных реальных инвестиционных проектов и реструктуризации портфеля финансовых

Реальные инвестиции – вложения капитала в создание реальных экономических активов, связанных с операционной деятельностью и решением социально-экономических проблем хозяйственного субъекта. К реальным инвестициям относятся вложения: в основной капитал, материально-производственные запасы, нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т.д.).

Стратегический инвестиционный центр – самостоятельная структурная единица предприятия, специализирующаяся на выполнении отдельных функций или направлений инвестиционной деятельности и обеспечивающая эффективную хозяйственную деятельность отдельных стратегических зон предприятия.

Стратегические цели инвестиционной деятельности – параметры стратегической инвестиционной позиции предприятия, позволяющие управлять инвестиционной деятельностью в долгосрочной перспективе и оценивать ее результаты.

Точка безубыточности – объем деятельности предприятия, при котором достигается самоокупаемость хозяйственной деятельности, т.е. чистый доход от реализации продукции равен сумме текущих постоянных и переменных затрат.

Финансовые инвестиции – вложения средств в различные финансовые активы: ценные бумаги, паи, долевое участие, банковские депозиты, иностранную валюту.

Эффективность инвестиций – соотношение инвестиционных вложений и результатов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта.

Измеряется комплексом показателей, основными из которых являются: чистая приведенная стоимость, рентабельность

Введение

Производственно-хозяйственная деятельность любого предприятия в той или иной степени связана с инвестиционной деятельностью.

Необходимым условием экономического роста являются повышение эффективности инвестиций:

- в создание новых и развитие,
- в совершенствование действующих основных фондов и производств,
- в материальные и нематериальные активы.

Зарубежная литература в основном освещает вопросы инвестиций с позиций фондового рынка и управления ценными бумагами.

Отечественная литература:

- рассматривает реальные инвестиции
- базируется на раскрытии методологии и методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов.

**Успех в бизнесе зависит
от правильности и обоснованности
выбранной стратегии хозяйственной и
инвестиционной деятельности.**

1.1. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ И ЕЕ РОЛЬ В РАЗВИТИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

**Инвестиционная стратегия
- концепция развития инвестиционной
деятельности.**

В современных условиях хозяйствования инвестиционная **стратегия - один из определяющих факторов успешного и эффективного развития предприятия.**

Инвестиционная стратегия:

это система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, которые определяются общими задачами его развития и инвестиционной идеологией,

это выбор наиболее эффективных путей достижения этих целей.

Инвестиционная стратегия **выступает** в качестве генерального плана инвестиционной деятельности предприятия, определяя:

- 1). **приоритеты** направлений инвестиционной деятельности
- 2). **формы** инвестиционной деятельности
- 3). **характер формирования инвестиционных ресурсов** предприятия
- 4) **последовательность этапов** реализации долгосрочных инвестиционных целей предприятия
- 5). **границы** возможной инвестиционной активности предприятия по направлениям и формам его инвестиционной деятельности
- 6). **систему формирования критериев**, по которым предприятие моделирует, реализует и оценивает свою инвестиционную деятельность.

Процесс разработки инвестиционной стратегии требует выделения объектов стратегического управления предприятия.

К ним относятся:

- 1. предприятия в целом**
- 2. стратегической зоны хозяйствования**
- 3. стратегического центра.**

Стратегическая зона хозяйствования – это самостоятельный хозяйственный сегмент в рамках предприятия, который осуществляет свою деятельность в ряде смежных отраслей, объединенных общим спросом или общностью используемого сырья, технологий.

Стратегический инвестиционный центр – это самостоятельная структурная единица предприятия, которая специализируется на выполнении отдельных функций или направлений инвестиционной деятельности и обеспечивает эффективную хозяйственную деятельность отдельных стратегических зон хозяйствования.

Что дает разработанная инвестиционная стратегия?

1. **обеспечивает механизм реализации** долгосрочных общих и **инвестиционных целей** предстоящего экономического и социального развития предприятия
2. **позволяет реально оценить** инвестиционные **возможности** предприятия
3. **позволяет максимально использовать инвестиционный потенциал** и активно **маневрировать** инвестиционными **ресурсами**
4. **обеспечивает возможность быстрой реализации новых инвестиционных возможностей**, которые неизбежно возникают в процессе изменений факторов внешней рыночной инвестиционной среды

5. позволяет прогнозировать возможные варианты развития внешней инвестиционной среды и уменьшить влияние негативных факторов на деятельность предприятия

6. обеспечивает четкую взаимосвязь стратегического, тактического (текущего) и **оперативного управления** инвестиционной деятельностью

7. отражает преимущества предприятия в конкурентном окружении

8. определяет соответствующую политику инвестиционной деятельности в рамках реализации наиболее важных стратегических инвестиционных решений.

Виды инвестиционных стратегий:

- 1. Стратегия эффективности собственника**
- 2. Спекулятивная стратегия.**
- 3. Стратегия активного управления.**
- 4. Стратегия гибкого реагирования.**
- 5. Стратегия рыночного опережения.**
- 6. Стратегия как способ реализации экономического потенциала предприятия**
- 7. Стратегия как способ использования конкурентных преимуществ предприятия.**

1.2. ФОРМИРОВАНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.

Стратегические цели инвестиционной деятельности предприятия представляют собой (описанные в формализованном виде) желаемые параметры его стратегической инвестиционной позиции, которые позволяют вести эту деятельность в долгосрочной перспективе оценить ее результаты.

Стратегические цели можно классифицировать по следующим признакам (см.табл):

Признак	Цели
1. Вид ожидаемого эффекта	1. Экономические 2. Внеэкономические
2. Функциональные направления инвестиционной деятельности	1. Реального инвестирования 2. Финансового инвестирования 3.Формирования инвестиционных ресурсов
3. Объекты стратегического управления	1. Предприятия 2. Отдельных стратегических зон хозяйствования 3. Стратегических хозяйственных центров
4. Направленность результатов инвестиционной деятельности	1. Внутренние 2. Внешние
5.Приоритетные значения	1. Главная 2. Основная 3. Вспомогательные
6. Характер влияния на ожидаемый результат	1. Прямые 2. Поддерживающие
7. Направленность воспроизводственного процесса	1. Развитие 2.Реновация

Дадим краткую характеристику целям относительно выделенных признаков.

1-й признак – вид ожидаемого эффекта.

Экономические цели прямо связаны с формированием инвестиционного дохода (или достижением других экономических результатов инвестиционной деятельности).

Внеэкономические цели связаны с решением социальных задач, обеспечением экологической безопасности, повышением репутации предприятия и т.п.

2-й признак - Функциональные направления инвестиционной деятельности

Цели реального инвестирования определяются:

- по отраслевой и региональной направленности реальных инвестиций

 по основным их формам

- по важнейшим конечным результатам.

Цели финансового инвестирования определяют перспективы приобретения контрольного пакета акций других предприятия, основные параметры формирования портфеля финансовых инвестиций.

Цели формирования инвестиционных ресурсов обычно определяют темпы формирования собственных инвестиционных ресурсов, параметры структуры ресурсов и их средневзвешенной стоимости.

3-й признак - Объекты стратегического управления

Стратегические цели предприятия играют определяющую роль.

Цели отдельных стратегических зон хозяйствования связаны с формированием, развитием и обеспечение эффективной деятельности выделяемых в структуре предприятия зон.

Цели отдельных стратегических хозяйственных центров связаны с инвестиционной поддержкой формирования и развития «центров ответственности» (в первую очередь «центров инвестиций»).

4-й признак - направленность результатов инвестиционной деятельности

Внутренние цели определяют направления развития внутренних инвестиций предприятия, которые обеспечивают различные цели операционной деятельности, решение социальных проблем.

Внешние цели определяют направления и ожидаемые результаты развития внешних инвестиций предприятия (отечественных и иностранных).

5-й признак - приоритетные значения

Главная цель обычно тождественна целям инвестиционного менеджмента и может включать наиболее важные стратегические цели, направленные на реализацию перспективной

Основные (главные) цели связаны:

- с повышением уровня благосостояния собственников предприятия
- максимизацией его рыночной стоимости.

Цели должны обеспечивать:

- выбор наиболее эффективных направлений реального и финансового инвестирования
- рост уровня прибыльности инвестиций
- рост доходов от инвестиционной деятельности
- изменение отраслевой и региональной направленности инвестиционной деятельности
- снижение уровня инвестиционных рисков и .т.п.

Вспомогательные цели объединяют все иные экономические и внеэкономические цели и способствуют достижению главной и основных целей.

Вспомогательные цели (поддерживающие) должны выражаться в целевых стратегических нормативах.

Например:

- уровень отраслевой диверсификации реальных или финансовых инвестиций**
- уровень региональной диверсификации реальных или финансовых инвестиций**
- соотношение объемов внутренних и внешних инвестиций предприятия**
- предельный уровень ликвидности объектов реального инвестирования или портфеля финансовых инвестиций**
- минимизация уровня налогообложения инвестиций**
- поддержание «критической массы инвестиций», обеспечивающий экономический рост предприятия**
- предельный уровень средневзвешенной стоимости формируемых инвестиционных ресурсов предприятия и т.п.**

6-й признак - характер влияния на ожидаемый результат

Прямые цели связаны с конечными результатами инвестиционной деятельности (к ним относится главная цель).

Поддерживающие цели всегда направлены на обеспечение реализации прямых целей (например, использование новых инвестиционных технологий, переход к новой организационной структуре управления инвестиционной деятельностью).

7-й признак - направленность воспроизводственного процесса

Цели развития направлены на обеспечение прироста собственного капитала или активов предприятия.

Реновационные цели обеспечивают своевременную замену амортизируемых основных средств и нематериальных активов в рамках простого воспроизводства.

Для чего нужна эта классификация признаков?

Признаки определяют процесс формирования стратегических целей, а именно:

1. анализ тенденций развития деятельности
2. формулировку главной цели
3. формирование системы основных стратегических целей
4. формирование системы вспомогательных целей.

Для формирования стратегических целей необходимо предварительно:

- исследовать факторы внешней инвестиционной среды, конъюнктуры инвестиционного рынка
- оценить сильные и слабые стороны предприятия (которые будут определять особенности его инвестиционной деятельности)
- проанализировать тенденции развития инвестиционной деятельности

Итак, формирования системы стратегических целей должно обеспечивать достижение главной цели.

Главная и основные цели инвестиционной деятельности должны:

- быть конкретизированы, отражены в конкретных показателях (нормативах),
- получить количественное значение.

Например, стратегическими нормативами могут быть:

- темп роста общего объема инвестиционной деятельности в перспективе
- соотношение объемов реального и финансового инвестирования
- минимальный уровень текущего инвестиционного дохода
- минимальный темп прироста инвестируемого капитала в долгосрочной перспективе
- предельно допустимый уровень инвестиционного риска.

При формировании нормативов важно:

- **правильно определить** желательные и нежелательные, но возможные **тенденции** развития отдельных показателей инвестиционной деятельности
- **учесть объективные ограничения** в достижении нормативов (например, размер предприятия, объем инвестиционных ресурсов и т.д.).

Так, стратегические **цели небольшого предприятия** **обычно ограничиваются сферой реального инвестирования** и подчиняются задачам экономического развития и реновации выбывающих основных фондов и нематериальных активов

Крупные предприятия могут позволить реализацию финансового инвестирования, диверсификацию инвестиционной деятельности в отраслевом и региональном разрезах.

Для предприятий всегда объективным является соизмерение потребностей обеспечения операционного процесса с объемом доступных инвестиционных ресурсов.

Отсюда возникает понятие «**критическая масса инвестиций**».

**«критическая масса
инвестиций»**

характеризует минимальный
объем инвестиционной
деятельности, позволяющий
предприятию формировать
чистую операционную прибыль.

Стратегические цели дифференцируются от стадии жизненного цикла предприятия.

На стадии детства предприятие формирует цели на уровне обеспечения высоких темпов реального инвестирования, безубыточности инвестиционной деятельности.

На стадии юности целями могут являться:

- расширение объемов реального инвестирования
- диверсификация направлений реального инвестирования
- обеспечение минимальной нормы текущей инвестиционной прибыли

На стадии зрелости целями становятся:

- обеспечение выхода на «критическую массу инвестиций» и ее поддержание
- формирование портфеля финансовых инвестиций
- обеспечение необходимых темпов прироста инвестиционного капитала
- обеспечение средней нормы инвестиционного дохода и т. д.

На стадии старения цели могут выражаться в обеспечении современной реновации амортизируемых активов

И «сжатию» инвестиционного портфеля и т.д.

Взаимосвязь целей общей экономической стратегии предприятия, инвестиционной стратегии и текущей хозяйственной деятельности
см. табл.

Стадии жизненного цикла	Стратегия экономического развития	Инвестиционная стратегия	Текущая производственно-хозяйственная деятельность
Рождение	Проникновение на рынок	Обеспечение достаточного объема основного капитала и начальных инвестиций в форме капитальных вложений	Обеспечение выживания
Детство	Закрепление на рынке	Завершение формирования капитала и капитальных вложений	Обеспечение безубыточной деятельности

Юность	Существенное расширение своего сегмента на рынке	Расширение деятельности за счет разнообразия инвестиционного портфеля	Обеспечение роста рентабельности
Ранняя зрелость	Расширение сегмента и региональная диверсификация	Существенное расширение инвестиционного портфеля	Обеспечение оптимального уровня рентабельности
зрелость	отраслевая диверсификация	Расширение финансового инвестирования	Обеспечение стабильного уровня рентабельности и ликвидности

старение	Обеспечение стабильного объема деятельности	Обеспечение инвестиционного портфеля необходимого для сохранения необходимого объема деятельности	Обеспечение устойчивости и платежеспособности предприятия
Возрождение	Существ. обновление форм и направлений деятельности	Диверсификация инвестиционного портфеля	Обеспечение условий для высоких темпов роста прибыли

Контрольные вопросы и задания по теме 1:

1. Дайте понятие инвестиционной стратегии предприятия
2. Какие вопросы инвестиционной стратегии отражаются при ее формировании
3. Что дает предприятию разработанная инвестиционная стратегия
4. Перечислите виды инвестиционной стратегии
5. Назовите и охарактеризуйте основные объекты стратегического управления предприятием.
6. Что такое «критическая масса инвестиций»
7. Дайте понятие стратегических целей инвестиционной деятельности.
8. Дайте классификацию целей инвестиционной деятельности по основным признакам
9. Охарактеризуйте главную, основные и вспомогательные стратегические цели. Приведите пример.
10. Опишите дифференциацию стратегических целей инвестиционной деятельности во взаимосвязи с фазами жизненного цикла предприятия.

Тема 2. Принципы и последовательность разработки инвестиционной стратегии предприятия

2.1. Принципы инвестиционной стратегии

подготовку и принятие стратегических инвестиционных решений обеспечивают следующие основные принципы:

Принципы инвестиционной стратегии

1. Принцип инвайронментализма
2. Принцип соответствия
3. Принцип сочетания
4. Принцип преимущественной ориентации на предпринимательский стиль стратегического управления
5. Принцип инвестиционной гибкости и альтернативности
6. Инновационный принцип
7. Принцип минимизации инвестиционного риска
8. Принцип компетентности

1. Принцип инвайронментализма.

Инвайронментализм рассматривает предприятие как открытую для активного взаимодействия с внешней инвестиционной средой социально-экономическую систему, способную к самоорганизации, т.е. обретению соответствующей пространственной, временной или функциональной структуры.

Это позволяет обеспечить качественно иной уровень формирования инвестиционной стратегии предприятия.

■ - - - - -

2. Принцип соответствия.

Инвестиционная стратегия - часть стратегии экономического развития предприятия,

т. е. носит **подчиненный характер** и поэтому должна быть согласована с ней, а также с направлениями операционной деятельности

К стратегиям операционной деятельности предприятия, реализация которых обеспечивается инвестиционной стратегией, относятся:

- 1) **ограниченный рост**
- 2) **ускоренный рост**
- 3) **сокращение (сжатие)**
- 4) **сочетание (комбинирование).**

Прокомментируем эти виды стратегий операционной деятельности

1) Стратегию ограниченного роста используют предприятия со стабильным ассортиментом продукции и производственными технологиями (которые слабо подвержены влиянию научно-технического прогресса).

Эту стратегию выбирают **в условиях слабых колебаний конъюнктуры рынка и стабильной конкурентной позиции.**

Инвестиционная стратегия в этом случае направлена на эффективное обеспечение воспроизводственных процессов, что обеспечивает ограниченный рост объемов производства.

2) Стратегию ускоренного роста используют предприятия **на ранних циклах** своего жизненного цикла.

Инвестиционная стратегия носит наиболее сложный характер, т.к. **требуется обеспечение высоких темпов развития инвестиционной деятельности, ее диверсификации по формам, направлениям, регионам и отраслям.**

3) Стратегия сокращения (сжатия)

используется крупными предприятиями с широкой отраслевой и региональной диверсификацией инвестиционной деятельности.

Это стратегия отсечения всего «лишнего» (сокращение объемов и ассортимента продукции, уход с отдельных сегментов рынка).

Инвестиционная стратегия должна обеспечивать высокую маневренность использования высвобождаемого капитала.

4) Стратегия сочетания (комбинирования)

используется также крупными предприятиями.

Она объединяет в себе различные типы частных стратегий.

3-й Принцип - сочетания – обеспечение сочетания перспективного, текущего и оперативного управления инвестиционной деятельностью.

4 – й Принцип - преимущественной ориентации на предпринимательский стиль стратегического управления

Различают 2 стиля инвестиционного поведения:

- 1.приростной (консервативный)** . Т.е. постановка стратегических целей от достигнутого уровня инвестиционной деятельности. Характерен для предприятий зрелого жизненного цикла.
- 2.предпринимательский (агрессивный, ориентированный на ускоренный рост)**, т.е. активный поиск эффективных инвестиционных решений по всем направлениям и формам инвестиционной деятельности с учетом изменения факторов внешней инвестиционной среды.

5-й - Принцип инвестиционной гибкости и альтернативности:

стратегия должна быть разработана с учетом возможной адаптации к изменению факторов внешней инвестиционной среды.

6 - й Инновационный принцип. Стратегия должна отражать результаты научно-технического прогресса и быть адаптирована к их использованию.

7-й Принцип минимизации инвестиционного риска.

В зависимости от инвестиционного поведения по отношению к риску его уровень различается по различным предприятиям.

8-й Принцип компетентности. К разработке и реализации инвестиционной стратегии должны привлекаться подготовленные, профессиональные специалисты(финансовые менеджеры).

2.2. Основные этапы разработки инвестиционной стратегии.

1- этап - определение общего периода формирования инвестиционной стратегии

Период формирования зависит:

1). от продолжительности периода, принятого для формирования общей стратегии развития предприятия .

Инвестиционная стратегия предприятия не может выходить за пределы этого периода.

2). от возможностей прогнозирования состояния развития экономики и инвестиционного рынка.

Инвестиционная стратегия компаний Запада разрабатывается на 10-15 лет.

В условиях нестабильности экономической ситуации в России этот период, как правило, не превышает 3-5 лет.

(т.е. в условиях нестабильной экономики период охватывает 3-5 лет, в условиях стабильной – 10-15 лет.

3). от отраслевой принадлежности предприятия.

В сфере услуг, торговли, производства потребительских товаров период формирования инвестиционной стратегии короче (на Западе 3-5 лет).

В сфере производства средств производства, добывающих отраслях – 5-10 лет.

4). от размеров предприятия.

Чем крупнее предприятие, тем на более длительный срок разрабатывается инвестиционная стратегия.

2-й этап - формирование стратегических целей инвестиционной деятельности

Система целей исходит из общей стратегии экономического и производственного развития предприятия и этапа жизненного цикла предприятия

3-й этап - Разработка эффективных путей реализации целей инвестиционной стратегии:

- разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности

■ разработка стратегии формирования инвестиционных ресурсов

4-й этап - Конкретизация инвестиционной стратегии по периодам ее реализации.

Она предусматривает установление последовательности и сроков достижения отдельных целей и задач.

При этом:

- **внешняя синхронизация** предусматривает согласование во времени инвестиционной стратегии, стратегии развития предприятия и конъюнктуры инвестиционного рынка

- **внутренняя синхронизация** предусматривает согласование во времени реализации отдельных направлений инвестирования между собой и с инвестиционными ресурсами

5-й этап - оценка результативности разработанной инвестиционной стратегии.

Оцениваются:

- 1.согласованность** целей, направлений и этапов инвестиционной и общеэкономической стратегий предприятия
- 2.согласованность и сбалансированность** отдельных целей и направлений инвестиционной стратегии между собой
- 3.Соответствие** инвестиционной стратегии **прогнозируемым изменениям экономического развития,** инвестиционного климата и рынка страны.

4. Потенциальные возможности предприятия в формировании его инвестиционных ресурсов, кадровый и технический потенциал предприятия, возможности привлечения внешних ресурсов, в том числе финансовых, технологических, материальных, сырьевых, энергетических и пр.

5. Прогнозируемые уровни инвестиционных рисков, их возможных финансовых последствий для предприятия, путей их компенсации

6. Прогнозируемая эффективность реализации инвестиционной стратегии, включая количественные и качественные показатели.

2.3. Этапы стратегии по формированию инвестиционных ресурсов предприятия.

1-й этап. Определение потребности в инвестиционных ресурсах.

1. Определение необходимого **объема финансовых средств** для реального инвестирования в форме КВ по объектам-аналогам по вариантам:

- стоимость строительства нового объекта
- стоимость приобретения действующего предприятия.

2. Определение **общей потребности в финансовых средствах** для реального инвестирования, расширения, технического перевооружения действующих объектов предприятия

3. Определение **потребности в инвестиционных ресурсах по времени и прогнозируемом периоде** с выделением резерва на финансовые инвестиции и общего резерва капитала.

2-й этап. Формирование источников инвестиционных ресурсов.

1. Собственные :

- - часть чистой прибыли
- - амортизационные отчисления
- - страховые выплаты возмещения ущерба
- - суммы погашения долгосрочных финансовых инвестиций
- - реинвестирование от продажи основных фондов
- - мобилизация излишних оборотных активов

2. Заемные:

- - долгосрочные кредиты банков
- - эмиссия облигаций предприятия
- - целевой государственный кредит
- - финансовый лизинг

3. Привлеченные:

- - эмиссия акций предприятия
- - безвозмездные вложения государственных органов и коммерческих структур

3-й этап. Определение формы финансирования.

- 1. Полное самофинансирование.** Предусматривает инвестирование за счет собственных источников.
- 2. Акционирование.** Используется для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов.
- 3. Кредитное финансирование** с привлечением заемных средств.
- 4. Лизинг.** Используется при недостатке собственных средств для реального инвестирования.



4-й этап. Определение экономической эффективности используемых ресурсов.

1. Расчет **средневзвешенной цены капитала** и финансовой устойчивости.
2. Расчет **ожидаемой прибыли** и рентабельности.

Средневзвешенная цена капитала

- это цена, по которой предполагается инвестировать. Она должна соответствовать минимальной доходности, требуемой инвестором.

Включаемые в инвестиционный портфель инвестиционные проекты должны обеспечивать эту доходность.

Точка повышенной опасности при инвестировании

- соотношение между стоимостью привлеченного капитала и ставкой доходности размещенного капитала.

2.4. Инвестиционная политика предприятия

Инвестиционная политика представляет собой **форму реализации инвестиционной стратегии** предприятия **в разрезе наиболее важных направлений** инвестиционной **деятельности на отдельных этапах** ее осуществления.

В отличие от инвестиционной стратегии инвестиционная **политика формируется только по конкретным направлениям деятельности**, требующим обеспечения наиболее эффективного управления.

Политика направлена на:

- обеспечение выживания предприятия в сложной рыночной среде,
- достижение финансовой устойчивости предприятия
- создание условий для будущего развития.

Разрабатываются следующие виды политики:

- 1. управления реальными инвестициями**
- 2. управления финансовыми инвестициями**
- 3. формирования инвестиционных ресурсов**
- 4. управления инвестиционными рисками.**

При разработке политики необходимо учитывать:

1. достижение экономического, научно-технического и социального **эффекта от рассматриваемых мероприятий.**

Для каждого объекта инвестирования **используют специфические методы оценки эффективности**, а затем отбирают те проекты, которые при прочих равных условиях обеспечивают предприятию максимальную рентабельность инвестиций.

3. рациональное распоряжение средствами на реализацию неприбыльных инвестиционных проектов, т.е. снижение расходов на достижение социального, научно-технического и экологического эффекта реализации данных проектов.

4. использование предприятием для повышения эффективности инвестиций **государственной поддержки** в форме бюджетных кредитов, гарантий Правительства РФ

6. минимизация инвестиционных рисков, связанных с выполнением конкретных проектов.*

7. обеспечение ликвидности инвестиций.**

8. соответствие мероприятий, которые предусмотрено осуществить в рамках инвестиционной политики, **законодательным и нормативным актам РФ**, регулирующим инвестиционную деятельность.

Пояснения к п.6.

Влияние коммерческих рисков (строительных, производственных, маркетинговых и т.п.) может быть **оценено через вероятное изменение ожидаемой доходности инвестиционных проектов** и соответствующее снижение их эффективности.

Такие риски поддаются снижению посредством:

- **самострахования** (создания инвесторами финансовых резервов)
- **диверсификации инвестиционного портфеля**
- **лимитирования**
- **приобретения дополнительной информации о предмете инвестирования** и др.

От некоммерческих рисков (стихийных бедствий, аварий, беспорядков и др.) защищают гарантии Правительства РФ и страхование инвестиций.

Пояснения к п.7

Для обеспечения **ликвидности инвестиций** следует взвесить вероятность изменений внешней среды, конъюнктуры рынка и стратегии развития предприятия в предстоящем году.

Подобные изменения способны существенно снизить доходность отдельных объектов инвестирования, повысить уровень рисков, что окажет негативное влияние на общую инвестиционную привлекательность предприятия.

В силу воздействия этих факторов приходится **принимать решение о своевременном выходе из неэффективных проектов** и реинвестировать высвобождаемые капиталы.

Вот почему целесообразно оценивать уровень ликвидности инвестиций в каждый объект.

По итогам оценки проводят ранжирование проектов по их ликвидности.

Отбирают те, которые имеют максимальный уровень ликвидности.

При разработке инвестиционной политики *учитывают*
факторы:

- 1. финансовое состояние предприятия**
(устойчивое, неустойчивое, кризисное)
- 2. технический уровень производства,**
наличие незавершенного строительства и
неустановленного оборудования
- 3. возможность получения оборудования
по лизингу**
- 4. наличие собственных средств,**
возможности привлечения недорогих
кредитов и займов
- 5. конъюнктуру рынка капитала**

6. льготы, получаемые инвестором от государства

7. коммерческую и бюджетную **эффективность** намечаемых к реализации **инвестиционных проектов**

8. условия страхования и получения гарантий от некоммерческих рисков

9. налоговое окружение - налоги и другие обязательные платежи, уплачиваемые инвестором

10. условно-переменные и условно-постоянные **издержки предприятия**, в том числе на производство и сбыт продукции

11. цены на продукцию и выручку от продаж.

Потребность в ресурсах для реализации инвестиционной политики **определяют с учетом оценки рынка продукции.**

При оценке рынка продукции предприятия принимают во внимание:

- 1. географические границы рынка** реализации данной продукции
- 2. общий объем продаж** и его динамику за последние три года
- 3. динамику потребительского спроса**, прогнозируемого на период реализации инвестиционной политики
- 4. уровень конкуренции на рынке**
- 5. технический уровень продукции** и возможности его повышения за счет реализации конкретных инвестиционных проектов.

Потребность предприятия в инвестиционных ресурсах должна соответствовать расходам, которые предстоят с начала периода реализации инвестиционной политики.

Стоимость объектов незавершенного строительства, оплаченного неустановленного оборудования, другие капитальные затраты истекших лет не включают в общий объем капиталовложений предстоящего периода.

При разработке инвестиционной политики целесообразно определять:

- общий объем инвестиций,
- способы рационального использования собственных средств
- и возможности привлечения дополнительных денежных ресурсов с финансового рынка.

Инвестиционные проекты в рамках долгосрочной стратегии предприятия целесообразно согласовывать между собой по объемам выделяемых ресурсов и срокам реализации, исходя из достижения максимального общего экономического эффекта (дохода или прибыли) в процессе осуществления инвестиционной политики.

Среднесрочную инвестиционную политику разрабатывают на период один-два года.

Долгосрочную – свыше двух лет.

С точки зрения управления реальными инвестициями в рамках инвестиционной политики *выделяют* следующие этапы инвестиционного процесса на предприятии:

1. **мотивация инвестиционной деятельности**
2. **программирование инвестиций (создание программы развития предприятия)**
3. **обоснование целесообразности реализации выбранной инвестиционной программы (оценка эффективности, рисков, ресурсного обеспечения и др.)**
4. **страхование реальных инвестиций**
5. **регулирование инвестиционного процесса**
6. **планирование инвестиций (составление ТЭО, бизнес-планов проектов)**
7. **финансовое обеспечение инвестиционной деятельности**

8. проектирование (разработка проектно-сметной документации по отдельным объектам)

9. обеспечение реальных инвестиций (КВ) материально-техническими ресурсами

10. освоение реальных инвестиций (процесс производства строительно-монтажных работ)

11. мониторинг процесса освоения реальных инвестиций (оперативное управление строительным циклом)

12. сдача готовых объектов в эксплуатацию

13. освоение проектных мощностей

14. оценка результатов инвестирования.

Данные этапы могут быть изменены исходя из масштабов инвестиционной деятельности предприятия и характера реальных проектов.

***Инвестиционная политика
подлежит рассмотрению и
утверждению администрацией
предприятия.***

***Эффективность инвестиционной
политики
оценивается по сроку окупаемости
инвестиций.***

Контрольные вопросы и задания по теме 2:

- 2.1. Перечислите принципы инвестиционной стратегии.
- 2.2. Перечислите основные этапы разработки инвестиционной стратегии.
- 2.3. Перечислите этапы стратегии по формированию инвестиционных ресурсов предприятия.
- 2.4. Дайте определение инвестиционной политики предприятия. На что направлена эта политика.
- 2.5. Какие виды инвестиционной политики могут разрабатываться.
- 2.6. Какие факторы учитывают при разработке инвестиционной политики
- 2.7. Что принимают во внимание при оценке рынка продукции предприятия.
- 2.8. Выделите этапы инвестиционного процесса на предприятии с точки зрения управления реальными инвестициями в рамках инвестиционной политики.