

УДК 330.142.211

Омельченко Л.С.¹, Колодяжная И.В.² Колодяжная Е.А.³

**ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ В СИСТЕМЕ
ПЕРСПЕКТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЯ**

В статье уточнена сущность понятий “инвестиционная стратегия”, “инвестиционная привлекательность предприятия”. Определены характерные особенности, виды и этапы формирования инвестиционной стратегии предприятия.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная стратегия, инвестиционный портфель, предприятие.

Омельченко Л.С., Колодяжна І.В., Колодяжна К.А. Формування інвестиційної стратегії в системі перспективного управління інвестиційною діяльністю підприємства. У статті уточнена сутність понять “Інвестиційна стратегія”, “інвестиційна привабливість підприємства”. Визначені характерні особливості, види і етапи формування інвестиційної стратегії підприємства.

Ключові слова: інвестиції, інвестиційна стратегія, інвестиційний портфель, підприємство.

L.S. Omelchenko, I.V. Kolodyazhnaya, K.A. Kolodyazhnaya. Formation of investment strategy in the system of perspective management of enterprise's investment activity. In the article the essence of concepts “Investment strategy”, “investment attractiveness of enterprise” was specified. . Characteristic features, kinds and stages of forming of investment strategy of enterprise, were defined.

Keywords: investments, investment strategy, investment brief-case, enterprise.

Постановка проблемы. На современном этапе инвестиционная деятельность предприятий сводится не только к удовлетворению текущих инвестиционных потребностей предприятия, но и к предвидению направлений и форм этой деятельности на перспективу. В конкурентных условиях предприятия вынуждены на основе научной методологии осуществлять перспективное управление инвестиционной деятельностью, эффективным инструментом которого выступает инвестиционная стратегия.

Анализ последних исследований и публикаций. Поиску эффективных путей решения проблемы управления предприятием и построения стратегии посвящены научные работы таких зарубежных авторов как: Ансофф И., Брейли Р., Виханский О., Градов А., Гитман Л., Карлофф Б., Кныш М., Маркович Г., Портер М., Стрикленд А., Томпсон А., Шарп У. и др. [1,4,5,6,7,8,9,10]. В нашей стране следует отметить работы таких авторов как: Бланк И.А., Бельтюков Е.А., Пересада А.А., Редькин А.С. и др. [2,3,10,12,14]. Несмотря на значительное число публикаций по данной тематике, отдельные аспекты проблемы остаются дискуссионными. Среди них: определение сути инвестиционной стратегии, ее видов и этапов формирования, инвестиционной политики и привлекательности предприятия и др.

Цель статьи – уточнение сути понятий “инвестиционная стратегия”, “инвестиционная привлекательность”, видов и этапов формирования инвестиционной стратегии предприятия.

Изложение основного материала. Существуют различные точки зрения по поводу определения сути понятий «стратегия» и «инвестиционная стратегия» [1,2,3,4,5,6,7,8,9,10,14]. Проведенный нами анализ, свидетельствует о том, что зарубежные и отечественные ученые рассматривают понятие «стратегия» как комплексный план, цель которого обеспечить осуществление миссии организации и достижения ее долгосрочных целей или как направление

¹ канд. экон. наук, доцент, Приазовский государственный технический университет, г. Мариуполь

² канд. экон. наук, доцент, Донецкий Национальный университет экономики и торговли имени Михаила Туган-Барановского (ДонНУЭТ), г. Донецк

³ ассистент, Приазовский государственный технический университет, г. Мариуполь

развития, предусматривающее свободу выбора в зависимости от экономической ситуации. Как было отмечено в предыдущих наших работах, стратегия предприятия не является планом, поскольку даже самый «реальный» план не может предусмотреть изменения на перспективу, она есть функцией направления, а не функцией времени [10,12,13].

Считаем, что суть понятия «стратегия предприятия» содержится в определении ее как эластичной, обобщенной модели развития. Поскольку инвестиционная стратегия всегда формируется в рамках общей стратегии предприятия, то она может быть определена следующим образом. Инвестиционная стратегия предприятия – это эластичная, обобщенная модель перспективного развития субъекта хозяйствования, которая содержит в себе определенные долгосрочные стратегические цели, технологии, ресурсы и систему управления, которая обеспечивает ее конкурентную дееспособность и адаптацию к реальной экономической ситуации.

Инвестиционной стратегии предприятия, как одной из его функциональных стратегий присущи несколько характерных особенностей, а именно:

- как правило, процесс выработки стратегии не завершается каким-либо немедленным действием, а заканчивается установлением общих направлений, продвижение по которым обеспечит рост и укрепление стратегических позиций предприятия;

- формулированная стратегия должна быть использована для разработки стратегических проектов методом поиска. Роль стратегии в поиске состоит в том, чтобы сосредоточить внимание на определенных участках или возможностях, а также отбросить все остальные возможности как несовместимые со стратегией;

- исходя из того, что возможны неожиданные изменения внешней и внутренней среды предприятия, его стратегия должна разрабатываться на основе теоретических исследований и значительного объема фактических данных;

- поскольку на этапе формирования стратегии нельзя предвидеть все возможности, которые могут появиться при составлении проекта конкретных мероприятий, менеджеры вынуждены пользоваться обобщенной, неполной и неточной информацией о различных альтернативах;

- выбранная стратегия предприятия не может и не должна быть неизменной, а полученная информация на основе использования принципа обратной связи должна служить базой для модификации стратегии;

- необходимость в принятой стратегии отпадает, если реальный ход событий выведет предприятие на желаемое развитие;

- для отбора проектов менеджеры применяют как стратегии, так и ориентиры.

Ориентиром служит цель, которую стремится достичь предприятие, а стратегия является средством для достижения этой цели. Если ориентиры предприятия меняются, то соответственно и оправданная ранее стратегия должна изменяться.

- стратегия и ориентиры взаимозаменяемы. Некоторые параметры эффективности (например, доля рынка) в один момент будут служить для предприятия ориентирами, а в другой - станут ее стратегией.

Таким образом, инвестиционная стратегия предприятия это системная концепция, которая связывает и направляет развитие инвестиционной деятельности предприятия. Она бывает двух видов: активная (агрессивная) и пассивная.

Активная инвестиционная стратегия обеспечивает рост доходности до среднеотраслевого уровня вложений и предполагает отбор и реализацию различного рода инновационных проектов, активное поведение инвестора на рынке. Проводя эту стратегию, инвестор оценивает альтернативные инвестиционные проекты, проводит их технико- экономическое обоснование, селекционирует их, отбирает наиболее перспективные и формирует соответствующий инвестиционный портфель.

Пассивная инвестиционная стратегия предполагает поддержание неизменного уровня развития предприятия. В долгосрочной перспективе это приводит к отставанию от среднеотраслевого уровня в результате снижения доходности вложений за счет морального и физического старения производственного аппарата. Проводя эту стратегию, инвестор стремится сохранить уже достигнутый им уровень показателей своей хозяйственной деятельности за счет инвестиций.

Процесс разработки инвестиционной стратегии является составной частью общей системы стратегического выбора предприятия, включающего также такие элементы как:

миссия, общие стратегические цели развития, функциональные стратегии, способы формирования и распределения ресурсов.

В процессе разработки инвестиционной стратегии предварительно выделяют объекты стратегического управления предприятия. С позиций инвестиционного менеджмента, это такие основные группы объектов стратегического управления как: инвестиционная деятельность предприятия в целом; инвестиционная деятельность стратегической зоны хозяйствования; инвестиционная деятельность стратегического инвестиционного центра.

Выступая объектом стратегического инвестиционного управления, предприятие является открытой комплексной системой, интегрирующей все направления и формы инвестиционной деятельности структурных подразделений.

Стратегическая зона хозяйствования – самостоятельный хозяйственный сегмент в рамках предприятия, осуществляющий свою деятельность в ряде смежных отраслей, объединенных общностью спроса, используемого сырья или производственной технологии. Инвестиционная стратегия стратегической зоны хозяйствования выступает обычно как самостоятельный (относительно автономный) блок в общей системе стратегического инвестиционного управления предприятием.

Стратегический инвестиционный центр – самостоятельная структурная единица предприятия, которая специализируется на выполнении отдельных функций или направлений инвестиционной деятельности, обеспечивающей эффективную хозяйственную деятельность отдельных стратегических зон хозяйствования и предприятия в целом. Инвестиционная стратегия таких центров ограничена функциональными направлениями их деятельности и подчинена задачам общего стратегического инвестиционного управления предприятием [3, с.331].

Формирование инвестиционной стратегии предприятия осуществляется в поле пересечения взаимных интересов, как самого предприятия, так и его потенциального стратегического инвестора. Инвестиция представляет собой особый товар, имеющий обращение на рынке, поэтому возможность ее получения в том или ином виде часто зависит от понимания и учета взаимных интересов партнеров, от умения видеть объект инвестирования с позиций стратегического инвестора и оценивать его инвестиционную привлекательность.

Инвестиционная привлекательность объекта может рассматриваться на уровне страны, отрасли, региона, предприятия. Предприятие в этой системе является конечной точкой приложения средств, где реализуются конкретные проекты. Привлекательность каждого проекта определяется привлекательностью всех перечисленных составляющих.

Инвестиционная привлекательность страны (инвестиционный климат) определяется такими факторами:

- политико-правовая среда, характеризующаяся политической стабильностью общества и наличием стабильной правовой базы предпринимательской и инвестиционной деятельности, гарантией равенства форм собственности и др.;

- экономическая среда – стабильность национальной валюты, темпы роста инфляции, режим налогообложения и валютного регулирования, состояние фондового рынка и финансово-кредитной системы, емкость и платежеспособность внутреннего рынка;

- ресурсы и инфраструктура, социально-культурная среда, экология и др.

Инвестиционная привлекательность отрасли определяется следующими факторами: конкуренция, барьеры вхождения в отрасль, барьеры выхода предприятия из отрасли, взаимоотношения с поставщиками, технологические факторы, социальные факторы и др.

Инвестиционная привлекательность региона оценивается такими факторами: уровень экономического развития региона, уровень развития инвестиционной инфраструктуры региона, демографическая характеристика, уровень развития рыночных отношений, уровень криминогенных, экологических и др. рисков.

Инвестиционная привлекательность предприятия нами рассматривается как совокупность отдельных характеристик деятельности предприятия, перспектив его стратегического развития и возможности привлечения инвестиционных ресурсов.

Для оценки инвестиционной привлекательности предприятия используются различные показатели [10,12].

Процесс формирования инвестиционной стратегии предприятия включает несколько этапов.

Приведем краткую характеристику основных этапов формирования инвестиционной

стратегии предприятия.

1. Продолжительность периода формирования инвестиционной стратегии находится в пределах периода формирования общей стратегии предприятия, поскольку инвестиционная стратегия является ее составной частью – одной из функциональных стратегий. Период формирования инвестиционной стратегии может быть менее продолжителен по сравнению с общим периодом, однако не может его превышать. Продолжительность периода формирования общей стратегии в целом и в частности инвестиционной стратегии зависит от степени влияния факторов внешней среды и экономического потенциала предприятия.

2. На этом этапе предопределяются экономико-правовые условия инвестиционной деятельности предприятия и прогнозируются возможные их изменения.

3. Оценка экономического потенциала предприятия и диагностика особенностей его инвестиционной деятельности проводится с целью определения текущих и перспективных экономических возможностей предприятия и выявления факторов, от которых зависит эффективность инвестиционной деятельности.

4. Стратегические цели инвестиционной стратегии предприятия разрабатываются в рамках главной стратегической цели предприятия, которую они конкретизируют с учетом задач и особенностей предстоящего инвестиционного развития.

5. Поиск и оценка стратегических альтернатив производится в соответствии с поставленными стратегическими целями инвестиционной деятельности предприятия.

Главной задачей финансовых менеджеров является разработка и диагностика эффективных стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности с учетом соотношения между реальным и финансовым инвестированием, уровня инвестиционных рисков, отраслевой и региональной направленности и др., а также прогнозирование объема инвестиционных ресурсов, оптимизация их состава, источников формирования и финансирования.

6. На этапе конкретизации инвестиционной стратегии предприятия по периодам реализации формируется инвестиционная политика предприятия в разрезе отдельных направлений инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика осуществляется по следующим направлениям:

- управление реальными инвестициями;
- управление финансовыми инвестициями;
- политика формирования инвестиционных ресурсов;
- управление инвестиционными рисками.

На этом этапе также разрабатывается механизм обеспечения реализации инвестиционной стратегии.

7. Разработанная инвестиционная стратегия оценивается с целью определения ее соответствия системе критериев, которые устанавливаются самим предприятием с учетом различных факторов и особенностей деятельности. Основными параметрами оценки результативности инвестиционной стратегии выступают:

- согласованность с общей стратегией развития предприятия;
- согласованность с предполагаемыми изменениями внешней инвестиционной среды и внутренним потенциалом предприятия;
- внутренняя сбалансированность и реализуемость;
- приемлемость уровня инвестиционных рисков;
- уровень эффективности реализации стратегии.

Как свидетельствует мировой опыт, выработка и реализация стратегии деятельности предприятия обеспечивают ему значительные преимущества [1,2,3,4,5,6,7,8,9,11,14]. Эти преимущества можно распределить в таком порядке:

1. Разработка и выбор типа стратегии поощряет руководителей постоянно мыслить перспективно.

2. Выбор стратегии способствует четкой координации предпринимаемых предприятием усилий.

3. Стратегия позволяет установить показатели деятельности и в дальнейшем их контролировать.

4. Выбранная стратегия заставляет предприятие четко определять свои задачи.

5. Стратегическое управление позволяет предприятию быть готовым к внезапным

переменам и кризисам.

6. Стратегия предприятия наглядно демонстрирует взаимосвязь обязанностей всех должностных лиц.

В целом, стратегия предприятия должна согласовываться с его общей миссией. При построении стратегии предприятия важно учесть то, что она не может быть «догмой». Процесс разработки стратегии не ограничивается принятием отдельных мероприятий, а осуществляется с ориентацией на определенное направление развития.

Сформулированная стратегия является основой для будущего поиска новых стратегических проектов, поскольку необходимость в ней исчезает, когда реальный процесс развития предприятия приближается к уровню ожидаемых событий.

Следует отметить, что рациональным является формирование целостной совокупности стратегий предприятия, формируемой с учетом иерархических и функциональных принципов построения организации, при котором на каждом из уровней должен осуществляться выбор специализированной стратегии, определенной по признаку оптимального соответствия целям, задачам и потенциалу предприятия и внешним условиям. Эта целостная совокупность стратегий называется портфелем стратегий.

Выводы

1. Таким образом, нами проведено исследование сути понятий «стратегия» и «инвестиционная стратегия», в результате чего уточнено понятие «инвестиционная стратегия предприятия», определены ее характерные особенности и виды.
2. Исследован процесс формирования инвестиционной стратегии предприятия и определена роль в нем инвестиционной привлекательности.
3. Уточнено понятие «инвестиционная привлекательность предприятия» и определены этапы построения его инвестиционной стратегии.

Список использованных источников:

1. Ансофф И. Стратегическое управление. – М.: Экономика, 1989. – 519 с.
2. Бельтюков Е.А., Некрасова Л.А. Выбор стратеги развития предприятия. - Одесса.: НОПУ, 2002. – 279 с.
3. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента. Т.1. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 536 с.
4. Виханский О.С. Стратегическое управление: Учебник.-2-е изд., перераб. и доп. – М.: Гардарики, 2003. – 296 с.
5. Кинг У., Клиланд Д. Стратегическое планирование и хозяйственная политика: Пер.сангл. / Общ.ред. и предисл. Г.Б. Кочеткова. – М.: Прогресс, 1982. – 399 с.
6. Кныш М.И. Конкурентные стратегии: Учебное пособие. – СПб.: «Любавич», 2000. – 284 с.
7. Круглов М.И. Стратегическое управление компанией. Учебник для ВУЗов.-М.: Русская Деловая Литература, 1998. – 768 с.
8. Мескон М.Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. – М.: Дело, 1992. – 702 с.
9. Портер М. Стратегія конкуренції. – К.: Основи, 1998. – 612 с.
10. Редькін О.С., Вернер В., Хрущ Н.А. Сучасні стратегії та технології корпоративного управління. – Одеса: “Евен”, 2004. – 224 с.
10. Томпсон А., Стрикленд А. Стратегический менеджмент: Искусство разработки и реализации стратегии: Учебник для вузов/ Пер. с англ. под ред. Л.Г. Зайцева, М.И. Соколовой.
- 1.– М: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. – 576 с.
11. Управление инвестициями: В 2-х томах Т.2 /В.В. Шерemet, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. – М.: Высшая школа, 1998. – 512 с.
12. Хрущ Н.А. Інвестиційна діяльність: сучасні стратегії та технології. – Хмельницький: ХНУ, 2004. – 309 с.
13. Хрущ Н.А. Стратегія підприємства: сутність, принципи формування та класифікація // Вісник Технологічного університету Поділля (Хмельницький національний університет). Том. 2. Ч. 1. Економічні науки. – № 5. – 2004. – С. 98 – 103.
14. Шевчук В.Я., Рогожин П.С. Основы инвестиційної діяльності. – К.: Генеза, 1997. – 384 с.

Рецензент: Л.В. Фролова
д-р экон. наук, проф., ДонНУЭТ
им. М. Туган-Барановского

Статья поступила 26.11.2009