

## Теоретические аспекты разработки методики формирования инвестиционной политики предприятия

Дмитриев Николай Дмитриевич,  
аспирант Высшей инженерно-экономической школы, Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли, Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, 195251, РФ, Санкт-Петербург, Политехническая улица, 29.  
e-mail: ndmitriev1488@gmail.com

Файзуллин Ринат Васильевич,  
кандидат экономических наук, доцент кафедры «Менеджмент», ФГБОУ ВО «ИжГТУ имени М. Т. Калашникова», 426006, РФ, г. Ижевск, ул. Студенческая, 7.  
e-mail: Rf85@mail.ru

**Аннотация.** На современном этапе развития экономических отношений без стратегического планирования крайне сложно достичь благоприятных результатов от ведения хозяйственной деятельности. Статья посвящена рассмотрению теоретических основ разработки методики формирования инвестиционной политики, которая прямо влияет на результат деятельности в стратегической перспективе. Предложенный метод позволит вести более грамотную инвестиционную политику на основе математического расчета инвестиций в определенные сферы деятельности, учитывая планируемые итоговые результаты. В дальнейшем предлагается сформировать более полный математический алгоритм и проанализировать практическую реализацию разработанного метода на промышленном предприятии с целью выработки оценки его эффективности.

**Ключевые слова:** стратегическое планирование, инвестиционная политика, математическая модель, инвестиционная деятельность.

### THEORETICAL ASPECTS OF THE DEVELOPMENT OF A METHOD FOR FORMING THE ENTERPRISE'S INVESTMENT POLICY

Dmitriev Nikolay

**Annotation.** At the present stage of development of economic relations without strategic planning, it is extremely difficult to achieve favorable results from doing business. The article is devoted to the consideration of the theoretical foundations of developing a methodology for the formation of investment policy, which directly affects the result of activity from a strategic perspective. The proposed method will allow a more competent investment policy based on the mathematical calculation of investments in certain areas of activity, taking into account the planned final results. In the future, it is planned to develop a more complete mathematical algorithm and practical implementation of the developed method at an industrial enterprise in order to develop an assessment of its effectiveness.

**Keywords:** strategic planning, investment policy, mathematical model, investment activity.

Современное управление в любой сфере хозяйствования основывается на обеспечении максимальной эффективности от расходующихся средств. Для принятия более качественных решений и недопущения возможных проблем необходимо проводить оценку этой эффективности. Инвестиционная деятельность не является исключением [8].

Обеспечение планирования инвестиционных потоков в стратегической перспективе является составляющим механизма разработки инвестиционной стратегии. Говоря о стратегическом плане, следует отметить, что он представляет собой развернутый во времени комплекс мероприятий, ориентированных на стратегическую перспективу, которые сбалансированы по ресурсам, требуемым для реализации хозяйственной деятельности [10; 11].

Непостоянство экономических условий ставит перед менеджментом задачи по необходимости оптимизации производства, для которой можно использовать математические методы. Несмотря на то что математическая и экономическая науки имеют свои объекты и предметы исследования, их взаимодействие позволяет решить множество проблем, возникающих в процессе ведения хозяйственной деятельности различными субъектами [9].

Инвестиционная стратегия заключается в консолидации базовых целей и задач предприятия на стратегическую перспективу, а также в наличии утвержденных действий и рассредоточение необходимых ресурсов для достижения поставленных инвестиционных целей и задач [10].

Развитие предприятия, безусловно, является одной из важнейших целей, стоящих перед руководством, и именно грамотная инвестиционная политика позволит достичь этой цели путем выборки наиболее оптимального рассредоточения необходимых стратегических ресурсов в стратегической перспективе [18].

Учитывая особенности постановки данной задачи, стоит рассмотреть базовые особенности инвестиционной стратегии предприятия: при построении инвестиционной стратегии следует принимать во внимание параметры внешней среды, которые могут отразиться на деятельности, и произвести учет внутренних сильных и слабых сторон, оказывающих потенциальное влияние на предприятие.

Анализ инвестиционной деятельности является одним из важнейших элементов в системе управления инвестиционной деятельностью. На основе результатов данного анализа разрабатываются и обосновываются инвестиционная политика предприятия, его стратегия и тактика, принимаются комплексные инвестиционные решения [2; 12].

Сам процесс формирования инвестиционной политики представлен на рис. 1.

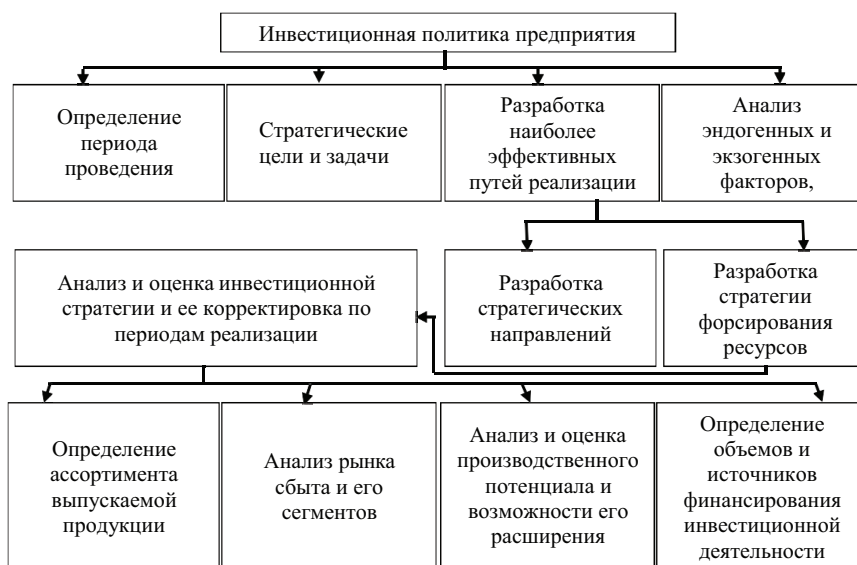


Рис. 1. Формирование инвестиционной политики предприятия  
Составлено авторами на основе: [15; 10; 19]

Именно реализация такой стратегии развития требуется для успешного ведения хозяйственной деятельности, тем более учитывая проблемные положения, существующие во всех сферах на сегодняшний день.

Формирование инвестиционной стратегии предприятия происходит в ряд основных этапов [16; 14]:

1. Проведение анализа экономико-правовых факторов, способных оказать влияние на процесс инвестиционной деятельности;
2. Оценка возможностей предприятия с учетом специфики ведения хозяйственной деятельности и потенциала сектора, в котором предприятие ведет свою деятельность;
3. Разработка базовых инвестиционных целей на стратегическую перспективу;
4. Проведение обзора возможных альтернативных инвестиционных мероприятий и выбор направлений и форм инвестиционной деятельности, базируясь на стратегических возможностях;
5. Установка направлений разработки инвестиционной деятельности на стратегическую перспективу;
6. Формирование такой инвестиционной политики, которая будет соответствовать всем аспектам инвестиционной деятельности предприятия;
7. Произведение оценки результативности сформированной инвестиционной стратегии.

После осуществления построения инвестиционной стратегии требуется провести ее оценку по определенным критериям, перечисленным в табл. 1.

Разработка инвестиционной политики предполагает: определение целей хозяйствующего субъекта как в оперативной деятельности, так и на перспективу, выбор наиболее перспективных и выгодных вложений инвестиционных ресурсов, разработку приоритетов развития, произвести оценку альтернативных проектов, выработать технологические, маркетинговые, финансовые прогнозы, произвести рациональную оценку последствий реализации проектов [14].

Таблица 1. Критерии оценки инвестиционной стратегии

№	Критерий
1.	Обеспечение внутренней сбалансированности инвестиционной стратегии, то есть взаимная координация проводимых мероприятий, целей и плановых показателей
2.	Скоординированность разработанной инвестиционной стратегии с окружающей внешней средой сферой на микро- и макроуровнях
3.	Отсутствие противоречий между инвестиционной стратегией и общей стратегией развития компании
4.	Возможность реализации разработанной стратегии, учитывая свои ресурсные способности
5.	Допустимый уровень риска, который может возникнуть в процессе реализации инвестиционной стратегии, и оценка возможных финансовых последствий

Составлено авторами на основе: [15; 10; 13]

Инвестиционная безопасность любого хозяйствующего субъекта нацелена на недопущение финансовых потерь при принятии инвестиционных решений, предупреждение рисков и уменьшение потенциальных угроз, которые отрицательно сказываются на реализации инвестиционных проектов [1].

Непосредственно роль инвестиционной стратегии касательно повышения эффективности развития предприятия заключается в выполнении задач, перечисленных в табл. 2.

Таблица 2. Роль инвестиционной стратегии

№	Задача
1.	Благодаря инвестиционной стратегии происходит формирование механизмов, способных обеспечить реализацию базовых экономических целей развития предприятия
2.	Грамотная инвестиционная стратегия обеспечит рациональное маневрирование ресурсами, которыми располагает предприятие
3.	Адаптация к динамике внешней инвестиционной среды и поиск новых возможностей
4.	Минимизация негативного влияния внешней инвестиционной среды
5.	Выработка определенного поведения при реализации инвестиционных операций
6.	Изменения организационной культуры всей организации в стратегической перспективе
7.	Выбор инвестиционных проектов согласно критериям оценки
8.	Поиск наиболее выгодных инструментов для привлечения инвестиционных вложений

Составлено авторами на основе: [11; 10; 13]

На основе проведенного теоретического анализа можно разработать базовые правила, которыми должно руководствоваться предприятие при проведении внутрифирменного планирования в процессе обеспечения инвестиционной деятельности финансовыми ресурсами. Данные правила перечислены в табл. 3.

Таблица 3. Правила внутрифирменного планирования при финансировании инвестиционной деятельности

№	Правило
1.	При обеспечении инвестиционных вложений в проекты с длительными сроками окупаемости следует финансировать, используя долгосрочные заемные средства
2.	Инвестиционные вложения в наиболее рискованные проекты следует финансировать из своих собственных средств
3.	Необходимо контролировать количество акций, находящихся в открытой подписке, чтобы не потерять контроль над организацией в будущем
4.	Инвестиционные вложения в проекты с наибольшим риском должны в будущем принести и наибольший доход

Составлено авторами на основе: [11; 7]

Исходя из вышесказанного, следует, что обеспечение инвестиций финансовыми ресурсами представляет собой одно из базовых направлений процесса управления инвестиционной деятельностью предприятия на стратегическую перспективу.

Экономика нашей страны находится в тяжелых условиях, и именно грамотная инвестиционная политика может обеспечить развитие предприятий, специфической особенностью которой является наличие множества взаимосвязанных альтернативных решений и выборки наиболее оптимальных из них, которые легко адаптируются к динамичной внешней среде. Это подчеркивает важность инвестиционной политики как инструмента реализации задач развития посредством формирования финансово-ресурсной базы.

В процессе формирования инвестиционной политики требуется учитывать факторы влияния инфляционных процессов и уровень риска, необходимо экономически обосновать инвестиционные решения, найти наиболее оптимальную структуру портфельных и реальных инвестиций, при реализации инвестиционных проектов требуется ранжировать их по важности и увязать их выполнение с наличием ресурсной базы, а также выбирать наиболее выгодные источники финансирования.

Диверсификация вложений заключается в инвестировании капитала в наибольшее количество инвестиционных инструментов. В случае правильной диверсификации часть активов в любом случае принесет прибыль, что позволит покрыть убытки от других [3].

Инвестиционная политика представляет собой рассредоточение собственных и привлеченных финансовых ресурсов на ведение хозяйственной деятельности предприятия, выделяя наиболее приоритетные направления.

Абсолютно любые процессы, протекающие на предприятии, можно подвергнуть управлению, однако для этого требуется выявить управляющие параметры. Реальные инвестиции представляют собой один из экономических методов управления. Следовательно, для обеспечения управления процессами, позволяющим развить предприятие, следует реализовать формирование портфеля инвестиций.

Предлагается решить данную задачу методом оптимального управления, который заключается в минимизации негативных факторов, оказывающих влияние на объект управления, а также в поиске наиболее оптимальной траектории развития. Необходимо сформировать вектор цели, который обеспечит распределение управляющих параметров.

Ниже проиллюстрирована рабочая модель, в качестве которой выступает матричное уравнение теории оптимального управления [11; 17]:

$$X^* = F \cdot X^0 + G \cdot U^*, (1)$$

где  $X^* = (X_1^*, X_2^*, \dots, X_n^*)$  – эталонные значения показателей или вектор цели;

$X^0 = (X_1^0, X_2^0, \dots, X_n^0)$  – значения показателей, описывающих объект исследования в начале периода управления;

$U^* = (U_1^*, U_2^*, \dots, U_m^*)$  – значения управляющих параметров, необходимых для достижения показателями эталонных значений;

$F$  – матрица перехода показателей  $X$ ;

$G$  – матрица перехода управляющих параметров  $U$  в показатели  $X$ .

Тем не менее для более подробного рассмотрения поставленной задачи требуется подвергнуть анализу структуру инвестиций. В зависимости от направления деятельности предприятия приоритетными могут быть следующие инвестиционные вложения, проиллюстрированные на рис. 2.

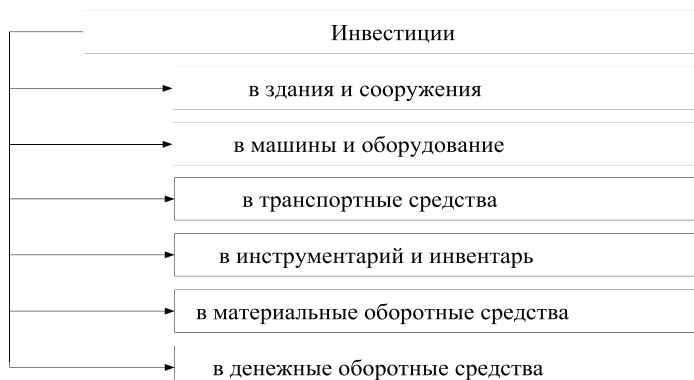


Рис. 2. Структура инвестиционных вложений

В процессе реализации стратегии развития предприятия путем формирования инвестиционной политики стоит отметить, что инвестиционное управление направлено на решение задач, перечисленных в табл. 4.

Таблица 4. Основные задачи инвестиционного управления

№	Задача
1.	Достижение наибольших темпов развития предприятия в экономической сфере, учитывая эффективность ведения инвестиционной деятельности
2.	Достижение наиболее максимальных доходов от ведения инвестиционной деятельности компании
3.	Обеспечение минимальных рисков, связанных с ведением инвестиционной деятельности
4.	Поддержание финансовой устойчивости компании при реализации инвестиционной деятельности предприятия
5.	Поиск наиболее оптимальных путей формирования и реализации инвестиционных проектов и программ

Управляющий должен быть не только прекрасным менеджером, но и обладать хорошими психологическими навыками, чтобы контролировать конфликтные ситуации и разрешать их с минимальным ущербом и в кратчайшие сроки [4].

Несмотря на высокую прибыль и короткий срок окупаемости, необходимо произвести расчет социальной эффективности, которая заключается в наступлении положительных последствий от реализации данного проекта и прямо влияет на качество жизни населения. В зависимости от вида инвестиционного проекта и региона реализации показатели и их вес могут изменяться. Могут учитываться эффекты, которые будут воздействовать на уровень качества жизни населения, отражаясь на экономике, экологии, социальной области, другие внеэкономические эффекты [5].

В XXI веке важнейшим фактором роста инновационности промышленных предприятий и экономики в целом становятся цифровые технологии, развитие которых невозможно без проведения грамотной инвестиционной политики на хозяйствующих субъектах. Именно инвестиционная политика позволяет проводить процесс цифровизации, что способствует повышению конкурентоспособности хозяйствующих субъектов, увеличению доходов населения и платежеспособного спроса на товары и услуги, расширению международных хозяйственных связей и привлечению иностранного капитала, повышению эффективности производства, как на макро-, так и на мезо- и микроуровнях и ускорению воспроизводственного процесса в целом [6].

Подводя итоги, можно сделать вывод, что эффективная инвестиционная политика позволяет [12]: формировать новые инновационные фонды; приобретать новые интеллектуальные разработки; значительно расширить производственный потенциал; проводить диверсификацию инновационного производства на уровне отрасли или территориального объединения; обновить и модернизировать активы предприятия, в первую очередь нематериальные; улучшить финансовые показатели; повысить налогооблагаемую базу; реализовывать социальные программы.

### Список литературы

1. Алексеева А. Е. Инвестиционная политика предприятия как условие укрепления его экономической безопасности // Скиф. 2019. № 8 (36).
2. Гребеник В. В. Основы анализа инвестиционной стратегии и политики компании // Вестник евразийской науки. 2018. № 2.
3. Дмитриев Н. Д. Формирование инвестиционного портфеля // Стратегии бизнеса. 2019. № 5 (61). с. 17–20. URL: <https://doi.org/10.17747/2311-7184-2019-5-17-20> (дата доступа: 01.12.2019).
4. Дмитриев Н. Д. Возникновение агентских конфликтов в процессе принятия управленческих решений по инвестиционным проектам // Экономика и управление: сборник научных трудов СПбГЭУ. Санкт-Петербург. 2018. с. 30–36.
5. Дмитриев Н. Д. Практическое рассмотрение метода выбора региональной власти наиболее эффективных инвестиционных проектов на основе максимальной социальной полезности населения // Материалы IV Международной научно-практической интернет-конференции: в 2 ч. «Проблемы экономического роста и устойчивого развития территорий». Вологда. 2019. с. 86–89.
6. Дубаневич Л. Э., Носова С. С., Воронина В. Н. Цифровые технологии как инструмент роста инновационности современной экономики России // Инновации и инвестиции. 2018. № 12. С. 9–14.
7. Завьялов Д. В., Сагинова О. В., Завьялова Н. Б. Стимулирование инвестиционной деятельности в агропромышленном бизнесе // Российское предпринимательство. 2017. № 18.
8. Зайцев А. А., Дмитриев Н. Д. Использование матрицы KPI в оценке результативности реализации инвестиционных проектов // Сборник трудов конференции «Проблемы и пути социально-экономического развития: город, регион, страна, мир.». Пушкин: ЛГУ. 2018. с. 135–141.
9. Зайцев А. А., Дмитриев Н. Д. Математические методы в управлении промышленным производством // Сборник трудов научно-практической и учебной конференции «Фундаментальные и прикладные исследования в области управления, экономики и торговли». СПб: СПбГУ. 2019. с. 208–212.
10. Зайцев А. А., Дмитриев Н. Д. Реализация стратегии развития аграрного предприятия путем формирования инвестиционной политики // Известия международной академии аграрного образования. Санкт-Петербург. 2018. № 40. с. 87–90. URL: <https://maaorus.ru/data/documents/Izvestiya-MAAO-Vypusk-40.pdf> (дата доступа: 01.12.2019).
11. Игошин Н. В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование. М.: Юнити-Дана, 2017.
12. Красова Е. В. Основные методологические аспекты управления активами инновационного предприятия // АНИ: экономика и управление. 2017. № 4 (21).
13. Лахметкина Н. И. Инвестиционная стратегия предприятия. М.: КноРус, 2014.
14. Любая И. В., Алексахина Л. В. Проблемы формирования инвестиционной политики предприятия на современном этапе // Символ науки. 2017. № 2.
15. Сагайдак А. Э., Киргизова Н. П. Приоритетные направления инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве: монография. СПб: Директ-Медиа, 2017.
16. Санжаева Е. Ц. Инвестиционная политика предприятия // Научный журнал. 2018. № 9.
17. Шаланов Н. В. Системный анализ. Новосибирск: НГИ, 2006. 256 с.
18. Шарохина С. В., Пудовкина О. Е., Гороховицкая Ю. О. Институциональная модель в финансировании инвестиционного процесса // Вестник евразийской науки. 2018. № 5.
19. Akhmetshin E. M., Vasilev V. L., Mironov D. S., Zatsarinnaya E. I., Romanova M. V., Yumashev A. V. Internal control system in enterprise management: Analysis and interaction matrices. European Research Studies Journal. 21 (2). 2018. p. 728–740.