

Моделирование системы антикризисного и кризисного управления может строиться только на основе исследований реализации программ антикризисной политики в российской

и зарубежной практике, цель которых состоит в выявлении преодолении определенных фактов и соответственно риска в процессах управления и связях.

Литература

1. Дешко А.Э. К проблеме предупреждения неплатежеспособности: таблица для регулярного мониторинга деятельности предприятия // Аудит и финансовый анализ. — 2007. — № 3. — С. 332–340.
2. Бобылева А.З. Финансовые управленческие технологии: Учебник. — М.: Инфра-М, 2004.
3. Нильс-Горан Олве, Карл-Йохан Петри, Жан Рой, Софи Рой. Баланс между стратегией и контролем: Пер. с англ. Е. Колотвиной / Под ред. Е.Добровольского. — СПб.: Питер, 2005.
4. Мазо Б. Чтобы преодолеть кризис — надо изобретать // Деловой Петербург. — 1998. — №108 (491) 12 окт.
5. Броило Е.В. Механизм рациональных действий в кризисных ситуациях // Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. — 2006. — № 3.

АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КРИЗИСНОГО ПРЕДПРИЯТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

К.Н. Мингалиев,

*заместитель заведующего кафедрой финансового менеджмента
Финансовой академии при Правительстве РФ (г. Москва),
кандидат экономических наук*

И.В. Булава,

*доцент кафедры финансового менеджмента
Финансовой академии при Правительстве РФ (г. Москва),
кандидат экономических наук*

М.А. Батьковский,

*менеджер ООО «Саргон-Н» (г. Москва),
кандидат экономических наук*

В статье рассматривается роль инвестиционной деятельности кризисного предприятия в его финансовом оздоровлении и основные направления развития анализа данной деятельности в настоящее время. Показано, что процесс управления финансовым оздоровлением предприятия должен базироваться на методологических основах антикризисного управления и на использовании инструментария финансового планирования.

Ключевые слова: кризисное предприятие, финансовое оздоровление, теоретические основы финансового оздоровления.

В 2008 г. Россия столкнулась с серьезнейшими экономическими вызовами, порожденными мировым экономическим кризисом. В июне 2009 г. Минэкономразвития РФ очередной раз снизил прогнозируемый уровень ВВП России с 6% по предыдущему рабочему прогнозу, сделанному в конце апреля до 8,5% по итогам 2009 г. [1]. В условиях мирового экономического кризиса финансовое состояние значительной части российских предприятий является либо неустойчивым, либо кризисным. Они сталкиваются с тремя основными проблемами:

— дефицитом денежных средств и низкой платежеспособностью, вследствие невозможности своевременно выполнять свои платежные обязательства (в результате у предприятий возникает задолженность перед бюджетом, персоналом, кредиторами, а также имеет место постоянный рост внешних заимствований для решения проблем с текущими выплатами;

— недостаточным удовлетворением интересов собственников, что проявляется в снижении рентабельности собственного капитала предприятия;

— уменьшением финансовой устойчивости предприятий, которая порождает проблемы с погашением их будущих обязательств, ввиду роста финансовой зависимости от кредиторов [2].

Чтобы избежать банкротства данных предприятий необходимо использовать мероприятия финансового оздоровления, с помощью которых можно было бы вывести их из кризисного состояния и обеспечить дальнейшее развитие. Выбор данных мероприятий определяется результатами анализа финансового состояния предприятия, который заключается в изучении динамики показателей, характеризующих его производственно-хозяйственную деятельность.

На российских предприятиях в настоящее время сложилась ситуация, когда только материалосберегающие или трудосберегающие мероприятия не могут обеспечить их финансовое оздоровление и совокупную экономию издержек производства. В условиях кризиса важное значение приобретает финансово-берегающий путь решения данной задачи, который характеризуется преобладанием качественных изменений в финансовой деятельности предприятий, нацеленных на рост их финансовой устойчивости. Особое значение при этом приобретает рациональное использование финансовых ресурсов, которое выражается показателями их относительной экономии на единицу произведенной продукции (услуги). В современных условиях данные показатели подвержены воздействию множества факторов, которые обуславливают необходимость системного подхода к их анализу. Любая деятельность предприятия начинается с вложения денежных средств, протекает через движение денег и заканчивается результатами, имеющими денежную оценку. Поэтому только финансовый анализ позволяет комплексно оценить все аспекты и результаты движения денежных средств, отношения, связанные с денежным потоком. Основной целью анализа финансового состояния предприятия является получение объективной оценки его платежеспособности, финансовой устойчивости, деловой и инвестиционной активности, эффективности производственно-хозяйственной деятельности [3].

Для анализа финансового состояния кризисного предприятия применяются разнообразные методики его диагностирования. Однако большинство из них не лишены недостатков, поскольку они позволяют, как правило, решать конкретные задачи финансового оздоровления предприятия, не увязывая полученные результаты с перспективами его дальнейшего

развития. Основой данных методик является расчет большого числа часто не увязанных между собой показателей. Различия между этими методиками, обычно сводятся к некоторым особенностям расчета того или иного оценочного показателя. Поэтому без учета основных закономерностей финансовой деятельности предприятия большой набор не увязанных, как правило, между собой показателей часто превращается на практике в информацию, которую сложно использовать при разработке мероприятий финансового оздоровления предприятия и их анализе [4].

Эффективность функционирования предприятия во многом определяется согласованностью его производственной и финансовой деятельности. Осуществление производственной деятельности требует наличия оборотных производственных фондов, а финансовой — фондов обращения. Они входят в состав оборотных средств предприятия и неразрывно связаны друг с другом. Специфика производственных процессов обуславливает многовариантность обеспечения финансовой устойчивости предприятия, которая зависит от различных факторов. Изменение приоритетов финансового развития предприятия необходимо определять, с нашей точки зрения, с помощью стандартного контура принятия решений в сложных системах. В системе обеспечения финансовой устойчивости при появлении непредвиденных обстоятельств каждый ее элемент должен обеспечивать нейтрализацию данных обстоятельств, а функцию контроля мероприятий, направленных на достижение финансовой устойчивости, целесообразно осуществлять с применением аппарата ранговой корреляции. При этом совокупность причин, приводящих предприятие к финансовому кризису, можно разделить на две группы: внешние (по отношению к предприятию) и внутренние. Вывод предприятия из кризисного состояния должен основываться, в первую очередь, на устранении внутренних причин, способствующих его возникновению. Планирование этого процесса следует разделять на две основные стадии: разработка антикризисной инвестиционной программы финансового оздоровления и развития предприятия; определение эффективности реализации ее мероприятий. При этом для обеспечения оптимальности процесса управления финансовым оздоровлением предприятия необходимо, чтобы он базировался не только на методологических основах антикризисного управления, но и на использовании современных технологий финансового планирования, а также теоретических основ и инструментария анализа инвестиционной деятельности.

Главными целями мероприятий финансового оздоровления предприятия являются: устранение неплатежеспособности; восстановление финансовой устойчивости; обеспечение финансового равновесия в длительном периоде. Выбор конкретных мероприятий финансового оздоровления предприятия зависит от его возможностей по реструктуризации имущественного положения, увеличению уставного капитала, осуществлению технического перевооружения или модернизации производства, ликвидации задолженности по заработной плате и т.д. На данный выбор также оказывают влияние характер возникших перед предприятием финансовых проблем, специфика и степень риска его производственно-хозяйственной деятельности, его размеры и ряд других факторов. Мероприятия финансового оздоровления подразделяются на внутренние, используемые самим предприятием, и внешние, которые реализуются при помощи сторонних юридических или физических лиц. Основными видами внутренних мероприятий финансового оздоровления предприятия являются: оперативные, тактические и стратегические. Внешние мероприятия финансового оздоровления предприятия реализуются, как правило, через его санацию.

Практическое использование различных мероприятий финансового оздоровления предприятия должно осуществляться путем разработки соответствующих стратегий, программ и планов. При долгосрочном планировании должны формироваться стратегические ориентиры финансового оздоровления и развития предприятия. На среднесрочном горизонте планирования они трансформируются в укрупненные финансовые показатели. На оперативном горизонте планирования эти показатели конкретизируются в расчетные статьи бюджета производственно-хозяйственной деятельности предприятия. Результаты указанного планирования являются основой разработки инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности предприятия, которая должна устанавливать наиболее эффективные пути движения инвестиционных потоков кризисного предприятия [5].

Инвестиционная деятельность кризисного предприятия в значительной мере определяет масштабы и темпы его финансового оздоровления и дальнейшего развития. Ее основная цель — обеспечить максимальную реализацию инвестиционного потенциала предприятия на основе использования совокупности различных приемов и методов, позволяющих наиболее эффективно осуществлять данную деятельность с целью выхода из кризисного состояния и обеспечения дальнейшего развития. Поэтому в настоящее время возникла острая необходимость совершенствования анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия с учетом специфики современных экономических условий. Несмотря на актуальность и практическую значимость данной проблемы, она до настоящего времени комплексно и системно не решена.

Для исследования роли анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия и его взаимодействия с комплексным экономическим анализом можно использовать два подхода. Первый — рассмотрение его в качестве самостоятельного вида анализа, в котором исследуется весь комплекс вопросов, связанных с обоснованием финансовых и капитальных вложений. Второй подход основан на разделении задач, поставленных перед анализом инвестиционной деятельности кризисного предприятия между прочими составляющими комплексного экономического анализа. Данный подход, с нашей точки зрения, в современных условиях ошибочен и ведет к недооценке значимости инвестиционной деятельности в процессе финансового оздоровления и развития кризисного предприятия. Анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия должен быть представлен как раздел комплексного экономического анализа, играющий важную роль в обеспечении финансового оздоровления предприятия и его дальнейшего развития [6].

Цель анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия заключается в оценке потребности, возможности, целесообразности, эффективности инвестиций, осуществляемых кризисным предприятием; определении направлений и приоритетных областей вложения инвестиций; выявлении условий, благоприятных для осуществления инвестиций. основополагающими принципами анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия, на наш взгляд, являются оперативность ее оценки и количественная определенность получаемых при этом результатов.

При проведении анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия необходимо, с нашей точки зрения, выделять следующие его основные этапы: представление данной деятельности как системы; выбор показателей ее оценки; анализ данных показателей и определение взаимосвязей между ними; выбор оптимальных мероприятий в области инвестиционной деятельности и оценка их эффективности. Необходимость системного подхода к анализу инвестиционной деятельности кризисного предприятия возникает при расчете потребности в инвестициях на основе увязки различных ее целей с множеством возможных альтернатив их достижения, а также выработке решений в условиях риска и неопределенности [7].

Развитие анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия должно выражаться в обеспечении системного подхода к нему, придании ему более четкой управленческой направленности, совершенствовании системы показателей, характеризующих различные его стороны и уточнении механизма взаимодействия данных показателей. Это приведет к появлению новых направлений анализа, уточнению его методик и более тесной увязке его стратегического и тактического аспектов. Требуется целостный, системный подход к анализу инвестиционной деятельности кризисного предприятия с учетом всех его элементов: структуры, методов, алгоритмов и т.д. Анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия необходимо представлять как целостную систему, объединяющую связанные между собой его составные элементы (блоки). При этом каждый элемент этой системы можно представить в качестве подсистемы взаимосвязанных синтетических и аналитических показателей. В зависимости от особенностей деятельности конкретного предприятия общая схема анализа может подвергаться различным изменениям. Это обеспечит объективную оценку инвестиционной деятельности предприятия и возможностей его развития, а также экономической эффективности использования имеющихся финансовых ресурсов.

Инвестиционная деятельность, рассматриваемая как система, представляет собой иерархическую конструкцию. Поэтому

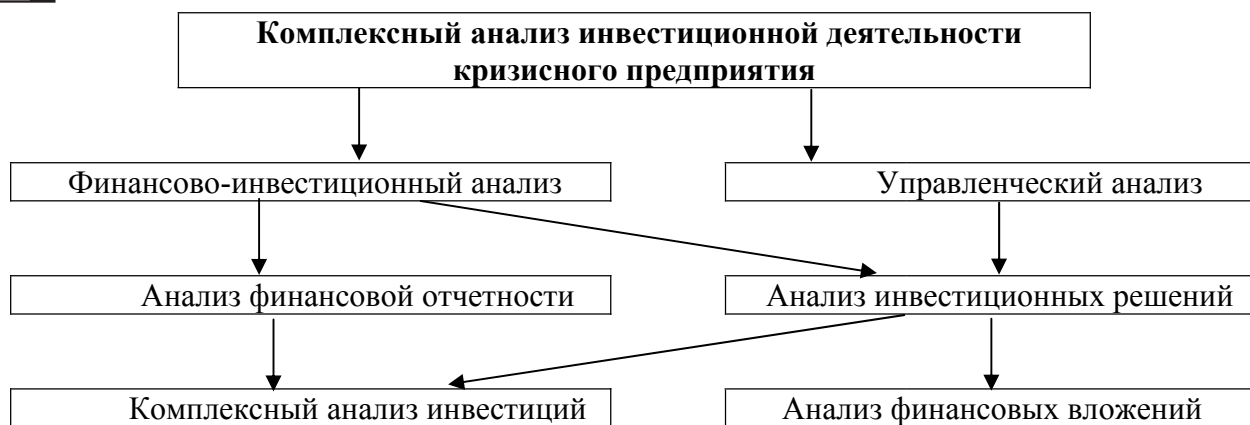


Рис. 1 Схема реализации системного подхода в анализе инвестиционной деятельности кризисного предприятия

анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия может быть представлен как часть системы более высокого уровня (финансового оздоровления и развития предприятия) и как целостная система, обладающая собственной внутренней структурой. Его можно представить как совокупность различных видов анализа — его элементов (рис. 1) [8].

Системный анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия должен включать в себя процедуры оценки, как его финансового состояния, так и инвестиционных мероприятий. Действующие методики анализа финансового состояния предприятия позволяют с различной степенью детализации оценить, как правило, только его текущее состояние. Выступать в качестве научно-обоснованного инструментария разработки и анализа инвестиционных мероприятий, обеспечивающих дальнейшее развитие кризисного предприятия, они, как правило, не могут. В то же время существующие методики анализа эффективности инвестиционных проектов не могут быть использованы для комплексной оценки инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности кризисного предприятия, так как они не учитывают особенности его деятельности, выражающиеся в необходимости обеспечения его финансового равновесия. Для предприятия, находящегося в кризисном состоянии, очень важно не только устранить свою неплатежеспособность и восстановить финансовую устойчивость, но также обеспечить финансовое равновесие и устойчивое

экономическое развитие в дальнейшем [9]. Решение указанных задач должно осуществляться с помощью стратегических механизмов финансового оздоровления, включающих инвестиционные мероприятия.

Системный подход к анализу инвестиционной деятельности кризисного предприятия в современных условиях требует уточнения его этапов и процедур. Они должны осуществляться путем изучения разносторонней информации о производственной и финансовой деятельности предприятия. Принцип системности требует всестороннего анализа всех видов воздействия на конечный результат инвестиционной деятельности предприятия и осуществляемых с этой целью определенных мероприятий. Реализация указанных мероприятий требует конкретных адресных действий по достижению желаемых целей.

Исследование сущности и содержания инвестиционной деятельности кризисного предприятия позволило сделать вывод, что современные условия хозяйствования требуют совершенствования его методов путем развития функциональной направленности анализа указанной деятельности и усиления его перспективного характера. Первое направление означает укрепление взаимосвязи данного анализа с реализацией некоторых функций управления: оперативно-производственного, стратегического планирования и др. Второе направление связано с тем, что в современных условиях анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия должен стать основным

Таблица 1
Обобщающие показатели анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия и зависимости между ними

1. Потребность в инвестировании → объем средств финансирования
2. Потребность в инвестировании → количественные и качественные характеристики денежного потока
3. Финансовый рычаг ↔ средняя взвешенная цена капитала или проектная дисконтная ставка
4. Направления инвестирования и размер капиталовложений → стандартное отклонение проектной рентабельности
5. Финансовый рычаг → рентабельность собственного капитала
6. Финансовый рычаг → величина денежного потока
7. Финансовый рычаг → коэффициент финансового риска
8. Бета-коэффициент → дисконтная ставка
9. Уровень инфляции и налогообложения → средняя взвешенная цена капитала
10. Уровень инфляции и налогообложения → финансовый рычаг
11. Уровень инфляции и налогообложения → величина денежного потока
12. Уровень инфляции → чистая текущая стоимость
13. Уровень инфляции → уровень систематического риска, безрисковая ставка рентабельности, доходность рыночного портфеля, бета-коэффициент
14. Стандартное отклонение портфеля инвестиций ↔ ожидаемая рентабельность портфеля
15. Общий риск предприятия → величина проектных денежных потоков
16. Проектный риск ↔ срок окупаемости
17. Величина и сроки получения денежного потока → результативность программы
18. Дефицит требуемых средств финансирования → порядок распределения ограниченного капитала среди альтернативных инвестиционных программ

инструментом обоснования эффективных решений в области не только тактического, но и стратегического развития предприятия. Изменение его направленности (от последующего к перспективному анализу) предполагает развитие таких его методов как стратегический, функционально-стоимостной и др., а также уточнение объекта анализа, эталонов сравнения и оценки полученных результатов.

Для уточнения теоретических основ анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия необходимо, сохраняя неизменными методологические положения комплексного экономического анализа, адаптировать отдельные его элементы к условиям хозяйственной деятельности кризисного предприятия. При этом необходимо учитывать роль данного анализа как важнейшего инструмента обоснования управленческих решений, которые формируют новые конкурентные преимущества кризисного предприятия.

Проведение анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия должно осуществляться с помощью системы показателей, характеризующих различные ее стороны. Указанные показатели можно подразделить на следующие группы: стоимостные и натуральные; количественные и качественные; объемные и удельные; прочие. Расчет данных показателей и их последующий анализ являются основой инструментария оценки инвестиционной деятельности кризисного предприятия. При этом необходимо отметить, что методы рассматриваемого анализа и его результаты не обладают абсолютной точностью, поскольку подобная оценка всегда относительна, т.к. не всегда можно корректно устранить влияние прошлого на состояние предприятия в настоящем и дать обоснованный прогноз его развития в будущем. Оценка инвестиционной деятельности кризисного предприятия на основе методов, соединяющих ее ретроспективный и перспективный анализ должна базироваться на применении большого числа показателей. Перечень основных показателей, которые необходимо использовать при проведении анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия, и взаимосвязи между ними представлены в таблице 1 [10].

Инвестиционная программа финансового оздоровления и повышения производственной эффективности должна включать, с нашей точки зрения, в себя следующие основные антикризисные мероприятия: реорганизация производств; перепрофилирование производств; закрытие нерентабельных производств и создание новых; пополнение оборотных средств. Все этапы анализа мероприятий данной программы должны быть детализированы до уровня отдельных процедур и операций с целью выделения элементов (показателей), поддающихся аналитическому воздействию. Это позволяет при управлении инвестиционной деятельностью предприятия:

- обеспечить ее четко выраженную направленность на достижение конечного результата;
- упорядочить структуру ее целей;
- осуществить переход от целей деятельности предприятия к мероприятиям по ее достижению;
- провести ресурсную увязку мероприятий, обеспечивающих как финансовую устойчивость, так и стратегическое развитие предприятия;
- обеспечить формирование альтернативных вариантов достижения цели и выбор среди них оптимального;
- осуществить рациональное сочетание количественных и качественных оценок;
- разработать обоснованную программу финансового оздоровления и повышения производственной эффективности.

Прогноз возможных последствий реализации мероприятий программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности необходимо проводить на основе анализа причинно-следственных связей, выявляя тенденции финансового тренда и резервы ее повышения. В зависимости от соотношения целей финансового равновесия и ценности капитала должен определяться локальный приоритет целей деятельности кризисного предприятия [10]. В условиях нарастания вероятности банкротства предприятия основными становятся цели финансового равновесия. В другое время — рост прибыли и ценности капитала совпадает с системным приоритетом обеспечения финансовой устойчивости. Поэтому при анализе инвестиционной деятельности кризисного предприятия необходимо оценивать денежные потоки по временным периодам, то есть разработать график реализации программы финансового

оздоровления и повышения производственной эффективности по срокам и объемам работ с разбивкой по месяцам, кварталам и годам. При этом потребность кризисного предприятия в инвестиционных ресурсах может быть определена следующим образом:

$$ПИР = ИП - ИР, \quad (1)$$

где ПИР — потребность в инвестиционных ресурсах;
ИП — инвестиционный потенциал кризисного предприятия;
ИР — инвестиционные ресурсы кризисного предприятия.

$$ИР < ПИР < ИП, \quad (2)$$

то инвестиционную программу финансового оздоровления и повышения производственной эффективности целесообразно реализовывать. При этом предприятие должно иметь страховой запас:

$$СЗ = ИП - ПИР, \quad (3)$$

где СЗ — страховой запас предприятия.

Прогнозируемый денежный поток инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности может быть определен по формуле:

$$ДП = ДП_{од} + ДП_{ин} + ДП_{фд}, \quad (4)$$

где ДП_{од}, ДП_{ин} и ДП_{фд} — объемы денежных средств, полученные в результате проведения операционной, инвестиционной и финансовой деятельности предприятия в ходе реализации инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности; ДП — прогнозируемый денежный поток данной программы.

Также требуется провести анализ риска ожидаемых денежных потоков. Высокая вероятность получения запланированных результатов позволяет использовать расчетные показатели денежных потоков для оценки эффективности инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности. Основными принципами данной оценки являются: определение потоков продукции, ресурсов и денежных средств по периодам реализации инвестиционной программы; учет внешних и внутренних факторов ее реализации; оценка эффекта путем сопоставления ожидаемых инвестиционных результатов и затрат. Оценка эффективности инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности должна осуществляться с использованием методов экономического анализа (сравнения, балансового, корреляционно-регрессионного анализа, графического, метода дисконтирования и пр.), а также различных расчетных процедур и приемов: расчета абсолютных, относительных и средних величин, декомпозиции показателей на отдельные составляющие, сводки и группировки.

Для комплексной оценки эффективности инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности необходимо определить показатели ее экономического эффекта и затрат на ее реализацию. Эффективность данной программы характеризуется системой показателей, соизмеряющих планируемый эффект с затратами инвестированного в программу капитала. Особенностью комплексной оценки эффективности инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности является необходимость определения не только экономической и социальной эффективности, но и финансовой (оценивается целесообразность инвестирования средств в акции предприятия и предоставления средств организациями-кредиторами), а также эффективности использования собственного капитала предприятия и участия в программе организаций-кредиторов. Важнейшей составляющей комплексного анализа эффективности данной программы является оценка ее экономической эффективности, которая в широком понимании указанного термина включает все другие виды оценки.

Наиболее известными показателями оценки эффективности инвестиционной деятельности кризисного предприятия являются следующие:

- А) Дисконтные показатели: чистая текущая стоимость (NPV); внутренняя норма рентабельности (IRR); модифицированные ставки рентабельности; дисконтированный срок окупаемости (DPB); показатели инвестиционной привлекательности; индекс рентабельности инвестиций (PI); показатели, скорректированные с учетом ставки реинвестирования; минимум приведенных затрат.

Б) Комплексные показатели, рассчитываемые на основе метода добавленной стоимости акционерного капитала (shareholder's value added — SVA), который предполагает определение изменения величины ценности бизнеса для акционеров исходя из прогнозируемых изменений потоков наличности в будущем: модифицированная внутренняя норма рентабельности (MIRR); маргинальная рентабельность инвестированного капитала (MRIC); годовые эквивалентные затраты (AEC); годовая чистая текущая стоимость (ANPV); коэффициент прироста денежных средств (K_{TW}); чистая текущая стоимость с учетом реинвестирования денежных средств (K_{TW}).

В) Показатели, не учитывающие фактор времени: максимум проектной прибыли (ACBP); учетная норма рентабельности (ARR); коэффициент сравнительной экономической эффективности (K_E); ожидаемый экономический эффект от внедрения инвестиционных мероприятий (E_e).

Учет временной ценности денежных вложений и ставки рентабельности реализуется в основном при расчете показателей первой группы. Точность расчета этих показателей зависит от объективности оценки соответствующих денежных потоков и проектной дисконтной ставки. Однозначно структурировать все показатели оценки эффективности инвестиционной программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности по направлениям их использования (оценкам различных видов эффективности) не представляется возможным, да в этом и нет практической потребности. Гораздо важнее и целесообразнее определить экономический смысл данных показателей, взаимосвязи между ними, необходимую для расчета информационную базу, достоинства и недостатки данных показателей, область их применения, порядок использования полученных при их расчете результатов (количественных и качественных характеристик программы).

Динамику расхода финансовых ресурсов при осуществлении предприятием инвестиционной деятельности в стратегическом периоде необходимо определять, рассчитывая зависимость, связывающую нормативы финансовых затрат в определенный период времени с величинами их относительной экономики, полученной от оптимизации финансовой устойчивости предприятия. Если предприятию удастся удерживать финансовую устойчивость в зоне оптимальности, то будет иметь место экономия совокупных финансовых ресурсов, необходимых для достижения стратегических целей его развития. Кор-

ректировка отклонений финансовой устойчивости кризисного предприятия, полученных в результате осуществления им инвестиционной деятельности, от стратегического курса должна осуществляться на основе прогноза контролируемых параметров и их вероятности.

Предприятие, будучи весьма сложной организационной структурой, обладает повышенной чувствительностью к общему состоянию и тенденциям развития экономики, к активности рынка, к межотраслевым и межрегиональным кооперационным связям, к инвестиционному климату. По мере углубления кризиса резко усиливается зависимость предприятия от воздействия различных факторов, наблюдаются мультипликативные эффекты. Кроме того, значительное отвлечение средств на инвестиции в дальнейшее развитие предприятия неизбежно связано с усилением неопределенности в реализации принимаемых решений, и, следовательно, с увеличением меры риска в достижении намеченных результатов.

Инструментарий анализа инвестиционной деятельности кризисного предприятия предназначен для оценки возможности повышения устойчивости его развития в стратегическом аспекте. Его применение должно обеспечить максимальную реализацию возможностей предприятия в интересах решения стоящих перед ним задач на основе своевременных и обоснованных управленческих решений. Мировая практика свидетельствует, что экономический кризис и депрессия преодолеваются внедрением инноваций, создающих новые производственные возможности, освоение которых обеспечивает финансовое оздоровление предприятий и переход к их развитию. В Программе антикризисных мер Правительства РФ на 2009 г. отмечено: «Кризис — время освобождения экономики от неэффективных предприятий... В то же время, предприятия, повысившие в последние годы свою эффективность, инвестировавшие в развитие производства и создание новой продукции, повысившие производительность труда, но попавшие в сложную ситуацию из-за отсутствия доступа к кредитам и временного снижения спроса на их продукцию, вправе рассчитывать на поддержку государства... Поддержка предприятиям будет оказываться при наличии программы финансового оздоровления и повышения производственной эффективности» [11]. Необходимость разработки и повышения обоснованности данных программ превратили анализ инвестиционной деятельности кризисного предприятия в одну из важнейших задач, стоящих в настоящее время перед экономической наукой.

Литература

1. Ведомости, 29 июня 2009 г. (<http://www.vedomosti.ru/newsline>)
2. Булава И.В., Божко В.П., Мингалиев К.Н. Внешняя среда деятельности экономической системы. Развитие российской экономики: проблемы и задачи: Материалы научного симпозиума. Ч.2./ Под ред. В.П. Божко. — М.: «Воениздат», 2009. — С. 30–32.
3. Мингалиев К.Н., Гарин А.В., Балычев С.Ю. Внутренние механизмы финансового оздоровления предприятия, используемые с целью активизации его инновационной деятельности: Матер. I Междунар. науч.-практ. конф. «Инновационное развитие российской экономики». — М.: МЭСИ, 2008. — С. 121–125.
4. Булава И.В. Оценка надежности финансового состояния предприятия в процессе бюджетирования и стратегического планирования его деятельности. Развитие российской экономики: проблемы и задачи. Матер. Науч. симпозиума. Ч.2. / Под ред. В.П. Божко — М.: «Воениздат», 2009. — С. 20–22.
5. Батьковский М.А., Булава И.В., Мингалиев К.Н. Инструментарий оценки инновационного эффекта развития капитала высокотехнологичного предприятия. Развитие российской экономики: проблемы и задачи: Матер. науч. симпозиума. Ч.3. / Под ред. В.П. Божко. — М.: «Воениздат», 2009. — С. 15–17.
6. Батьковский М.А., Балычев С.Ю. Разработка программы финансового оздоровления предприятия: Матер. 7-ой межрегион. науч. конф. «Молодежь и экономика», Т. 2. — филиал ВФЭУ — Ярославль, 2003. — С. 56–58.
7. Мингалиев К.Н., Балычев С.Ю., Булава И.В. и др. Экономико-математический инструментарий финансового оздоровления российских предприятий в условиях глобализации и мирового финансового кризиса. — М.: МЭСИ, 2009. — 420 с.
8. Батьковский М.А., Балычев С.Ю., Хрусталев Ю.Е. Финансовое оздоровление и развитие предприятия. — М.: «Гипрострой-мост», 2003. — 245 с.
9. Батьковский М.А., Булава И.В., Мингалиев К.Н. и др. Стратегия развития российских предприятий в современный период: теория и методология. — М.: МЭСИ, 2009. — 405 с.
10. Батьковский М.А., Вдовцов А.А. Прогнозирование финансовых результатов инновационного развития предприятия. Обозрение прикладной и промышленной математики. Т.15. Вып. 4. — М.: ОПИПМ, 2008. — С. 656–657.
11. Программа антикризисных мер Правительства РФ на 2009 г. // Российская газета. — 2009. — 20 марта.