

УДК 330.322.2

А.В. МЕШКОВ, канд. экон. наук, доцент

E-mail: andrew_mesh@rambler.ru

И.А. БОНДАРЕВА, канд. экон. наук, доцент

E-mail: bondareva.donntu@gmail.com

Донецкий национальный технический университет,
г. Донецк, ДНР

СОВРЕМЕННЫЕ ОСОБЕННОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ МЕХАНИЗМА УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ

Статья посвящена обоснованию функционирования механизма управления инвестиционной деятельностью в современных условиях на основе оптимизации инвестиционной привлекательности предприятий. Рассмотрены основные функции управления инвестиционными процессами в соответствии с классической теорией менеджмента. Сформирован механизм управления инвестиционными процессами на основании анализа влияния государственного и рыночного регулирования на характеристики инвестиционной привлекательности предприятий. Проанализирована сущность инвестиционной привлекательности предприятия как стержневой экономической категории исследуемого механизма. В рамках оптимизации функционирования механизма управления инвестиционными процессами выделены факторы повышения инвестиционной привлекательности предприятий.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность; инвестиционная привлекательность предприятия; функции управления.

Meshkov A.V., Bondareva I.A. Contemporary features in the functioning of the mechanism of the enterprise investment activity management.

The article is devoted to the justification of functioning of investment manage-

ment mechanism in the current circumstances on the basis of optimization of the enterprise investment attractiveness. The basic investment process management functions are considered (under the classical theory of management). The mechanism of the investment processes management, which is based on the analysis of the impact of the state and market regulations on the characteristics of the enterprise investment attractiveness, is formed. The essence of the enterprise investment attractiveness as the main economic category of the investigated mechanism is analyzed. In order to optimize the functioning of the investment processes management mechanism, several factors of improving the enterprise investment attractiveness are identified.

Keywords: investment activities, enterprise investment attractiveness, management functions.

В специфических экономических условиях стран с развивающейся рыночной средой особое место занимает потребность в средствах, то есть инвестициях. Несмотря на наличие достаточно высокого потенциала как внутренних, так и, особенно, внешних крупных инвесторов, капиталовложений остро не хватает по причине низкого уровня инвестиционной привлекательности большинства субъектов хозяйствования. Сторонние

© А.В. Мешков,
И.А. Бондарева, 2016

инвесторы, исследуя параметры функционирования предприятий, видят негативное состояние анализируемых характеристик: незначительную или даже отрицательную рентабельность, нулевую дивидендную отдачу ценных бумаг, низкую финансовую устойчивость и ликвидность, медленную оборачиваемость активов, нестабильность и низкое качество трудовых ресурсов. Также потенциальные капиталовкладчики отрицательно оценивают перспективы дальнейшего развития данных субъектов хозяйствования и поэтому не предоставляют им средства на текущие и стратегические нужды. Кроме того, в некоторых случаях, несмотря на высокую рискованность потенциального вложения, инвесторы предлагают предприятиям средства, но по такой высокой цене, что в большинстве случаев ожидаемая отдача от использования данных поступлений собственником предприятия после выплаты средств на обслуживание займа оказывается либо крайне незначительной, либо отрицательной. Поэтому принимается решение об отказе от вложения средств инвестором или потенциальным реципиентом, итог получается одинаковым: предприятию не удастся использовать дополнительный внешний источник притока капитала и ему становится еще тяжелее выйти из кризисного состояния.

Вопросам повышения эффективности управления инвестиционными процессами в рыночной экономике стран постсоветского пространства на протяжении последних двадцати пяти лет уделялось большое внимание. В то же время и без того изменчивая внешняя среда в последние годы стала крайне нестабильной, что во многом обесценило часть прежних трудов и потребовало проведения новых, более актуальных и соответствующих текущим реалиям исследований такими учеными, как Т.С. Колмыкова, Е.В. Харченко, Л.К. Гуриева,

В.А. Зимин, З.Ш. Бабаева и другими [1–15], которые нашли ряд путей, позволяющих снизить влияние кризисных процессов в финансово-экономической сфере, но оставили недоизученными определенные направления инвестиционного анализа функционирования современной рыночной системы.

Все выше изложенное свидетельствует о несовершенстве как теоретической проработки, так и практических аспектов функционирования механизма управления инвестициями в целом, и необходимости повышения уровня обоснованности и качества внедрения мероприятий по управлению инвестиционной привлекательностью предприятий в частности. *Как результат, целью данного исследования является обоснование действенного механизма управления инвестиционной деятельностью в современных условиях хозяйствования на основе оптимизации инвестиционной привлекательности предприятий.*

При осуществлении исследования механизма управления инвестиционными процессами на первоначальном этапе необходимо рассмотреть его функции и выявить возможности улучшения их выполнения. К основным функциям в соответствии с классическим подходом Майкла Мескона, Майкла Альберта и Франклина Хедоури относятся планирование, мотивация, организация и контроль [16]. Инструменты оценки и повышения инвестиционной привлекательности, как и другие меры, направленные на совершенствование действия механизма управления инвестициями, выполняют каждую из них.

Первую из перечисленных функций (планирование) следует рассмотреть более подробно в связи с тем, что она является исходной для реализации всех остальных функций. В условиях современных постсоветских государств планирование на предприятии имеет более узкие

рамки, чем во время существования командно-административной системы в СССР. Это связано с гораздо большей изменчивостью в экономической ситуации. С другой стороны, предприятие, которое качественно сможет планировать свою деятельность, минимизирует свои риски и максимизирует конечные результаты с гораздо большей вероятностью, нежели конкуренты, которые не смогли грамотно организовать данный процесс. Особенностью нынешней экономической ситуации, которая мешает выполнению функции планирования, являются отсутствие соответствующих гарантий стабильности, устойчивости как политической, так и экономической системы в целом, ограниченность доступа к точной информации, что напрямую влияет на успешность планирования, поскольку инвестор нуждается в наиболее полной перспективной картине, которая дает ему возможность четко представлять будущую динамику развития ситуации.

Важной особенностью функции планирования является его гибкость. Если инвестор может в любое время изменять свои решения в соответствии с новой информацией, то он может снизить рискованность своих вложений. С этой точки зрения финансовые инвестиции являются более выгодными, чем капитальные, по причине большей ликвидности ценных бумаг, то есть возможности в короткие сроки изменить направления вложения средств. Это, безусловно, связано с определенными затратами, что подтверждает экономическую закономерность, которая заключается в том, что за снижение рискованности нужно платить снижением прибыльности. Гибкость, в отличие от принципа жесткого планирования, делает подготовку инвестиционных проектов и их осуществление не только более сложными, но и повышает эффективность планирования.

Планирование следует разделить на долгосрочное и текущее. Результатом долгосрочного планирования является выработка инвестиционной политики предприятия, которая складывается из определения целей и задач планирования; разработки методов оптимального достижения целей и решения задач; управления кадрами, которые занимаются инвестиционной деятельностью. Осуществление инвестиционной политики предприятия происходит с помощью реализации краткосрочных планов и принятия отдельных решений. Другими словами, текущее инвестиционное планирование заключается в разработке общего плана инвестиционной деятельности на определенный период (составлении инвестиционного бюджета, обосновании программы технического развития); планировании отдельных инвестиций (разработка разделов бизнес-планов).

Планирование инвестиций – очень важный аспект формирования позитивных перспектив развития как для инвестора, так и для реципиента. Планирование является первым этапом, который во многом определяет эффективность осуществления капиталовложения для обеих сторон. Инструменты оценки инвестиционной привлекательности, как одно из средств для оптимального достижения целей вклада средств, должны учитывать особенности экономико-информационного пространства, прежде всего его ограниченность. В то же время рекомендации по повышению инвестиционной привлекательности предприятия, по возможности, должны быть максимально гибкими, то есть приспособленными к реакции на любое изменение в экономической системе.

Процесс управления инвестиционной деятельностью и, в частности, мероприятия по управлению инвестиционной привлекательностью предприятия, по нашему мнению, нельзя относить только

к функции планирования, которая очень тесно связана и с другими функциями менеджмента. Действие мотивационной функции также очень заметно. Мотивацией является процесс побуждения личности к достижению своих целей и целей предприятия в целом. В рамках процедуры оценки и повышения инвестиционной привлекательности все субъекты хозяйствования, участвующие в инвестиционных процессах, стимулируют друг друга к максимальному улучшению выполняемых ими функций, стремясь к достижению своих интересов. Для инвесторов наличие прогрессивных инструментов оценки привлекательности потенциальных объектов вложения средств повышает их способность адекватно проанализировать положение на рынке и расширяет возможности осуществления капиталовложений с низким риском, максимальным получаемым доходом и с перспективой возвращения средств при наличии неотложной необходимости в максимально короткие сроки. Осуществление инвестором оценки потенциальных предприятий-реципиентов стимулирует последних к внедрению мероприятий по повышению их привлекательности с целью достижения ее высокого уровня, который позволяет обеспечить поступление средств от заинтересованных инвесторов.

Функция организации обеспечивает создание структуры отношений, которая предоставляет возможность субъектам хозяйствования эффективно взаимодействовать для достижения общих интересов. Наличие отлаженного механизма управления инвестиционными процессами на предприятиях позволяет структурировать, систематизировать и эффективно координировать отношения субъектов инвестиционной деятельности, улучшить организацию за счет согласования интересов вкладчиков средств и их получателей.

Еще одна важная функция управления – функция контроля. Ее действие направлено на отслеживание эффективности и своевременности осуществления целей управления инвестициями и реализуется благодаря прослеживанию динамики эффективности инвестиционных проектов и инвестиционной привлекательности предприятий с течением времени. Благодаря функции контроля руководители могут оперативно внедрять определенные корректировки в инвестиционные процессы и деятельность предприятия в целом.

На базе рассмотренных функций были определены субъекты и объекты инвестиционных процессов, возникающих в условиях рыночной экономики, и сформирован механизм управления инвестиционными процессами (рис. 1).

Предприятия в капиталистическом обществе находятся под влиянием рыночного и государственного регулирования. Спрос на инвестиционные ресурсы со стороны предприятий стимулирует их к наращиванию своей привлекательности, таким образом влияя на формирование предложения на рынке капитала. В то же время уровень инвестиционной привлекательности отдельных субъектов хозяйствования обостряет конкуренцию между ними за получение средств, тем самым порождая конкуренцию между инвесторами, которые соревнуются за возможность вложения капитала в наиболее привлекательные предприятия. Отношения, возникающие при этом на рынке, формируют цену инвестиционного капитала.

В свою очередь, государство тоже влияет на уровень инвестиционной привлекательности предприятия, используя инструменты прямого и непрямого воздействия. Законодательные и нормативные акты формируют среду, в которой

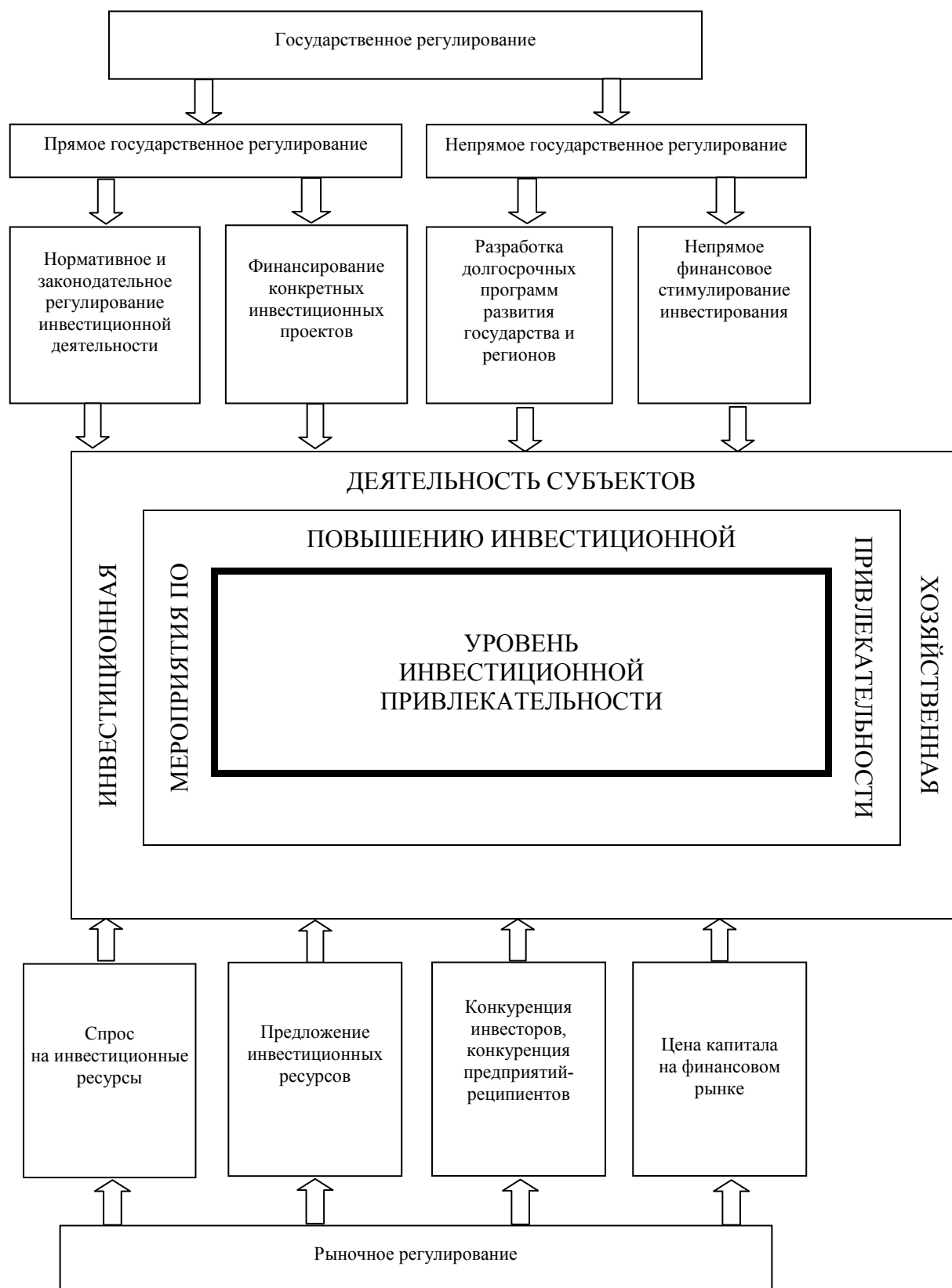


Рис. 1. Механизм управления инвестиционными процессами

непосредственно осуществляется инвестиционная деятельность. В определенной степени любой закон влияет на реализацию всех финансовых, экономических и хозяйственных процессов, но в данном случае, в первую очередь, речь идет о положениях, регламентирующих инвестиции, инновации, налоговом законодательстве. Также государство расходует бюджетные средства, вкладывая капитал в поддержание и развитие определенных сфер экономической деятельности, реализацию конкретных проектов. В стратегической перспективе на инвестиционные процессы влияние оказывается путем разработки программ развития государства и отдельных регионов. Кроме того, правительство может осуществлять поддержку некоторых отраслей и предприятий путем непрямого финансового стимулирования инвестиций. Это делается с помощью введения определенных таможенных и налоговых льгот для собственников, реализующих свои проекты в рамках конкретных сфер экономической деятельности, которые по тем или иным причинам являются жизненно важными для государства. Также льготы могут быть направлены на стимулирование развития малого и среднего бизнеса и т.д. Все перечисленные инструменты формируют государственную составляющую инвестиционного климата, которая существенно влияет на инвестиционные процессы в экономике, а также формирование и повышение уровня инвестиционной привлекательности предприятий.

В мероприятиях по оценке и повышению инвестиционной привлекательности полностью реализуются все классические функции менеджмента, что позволяет им органично вписаться в схему механизма управления инвестициями. Подытоживая все выше сказанное, следует отметить, что инвестиционная привлекательность конкретных субъектов хозяйствования является стержневым

элементом механизма управления инвестиционной деятельностью.

Инвестиционная привлекательность предприятия – это его интегральная характеристика как объекта потенциального инвестирования с точки зрения его текущего состояния, возможностей развития, объемов и перспектив получения и распределения прибыли, ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости предприятия, его деловой активности, рентабельности, кадрового потенциала. Она сочетает в себе данные о степени ожидаемой доходности, рискованности и ликвидности потенциального капиталовложения.

Также важной гранью инвестиционной привлекательности является степень гарантированности, надежности и своевременности достижения целей инвестора, основными из которых являются получение прибыли в результате управления предприятием в краткосрочной или долгосрочной перспективе; получение контроля над предприятием (например, поставщиком ресурсов); получение спекулятивной прибыли (за счет быстрой смены курса ценных бумаг предприятия).

Инвестиционная привлекательность определяется комплексом различных факторов, перечень и весомость которых может изменяться в зависимости от мотивации (целей) капиталовкладчиков; производственно-технических особенностей реципиента; истории экономического развития предприятия, а также перспектив его дальнейшего развития.

Предприятие и владелец капитала имеют личные ожидания по результатам будущего проекта. Инвестор оценивает уровень инвестиционной привлекательности потенциальных предприятий-реципиентов, а последние, в свою очередь, рассматривают возможные условия привлечения капитала. Только при совпадении их интересов становится возможным осуществление процесса инвестирования (рис. 2).

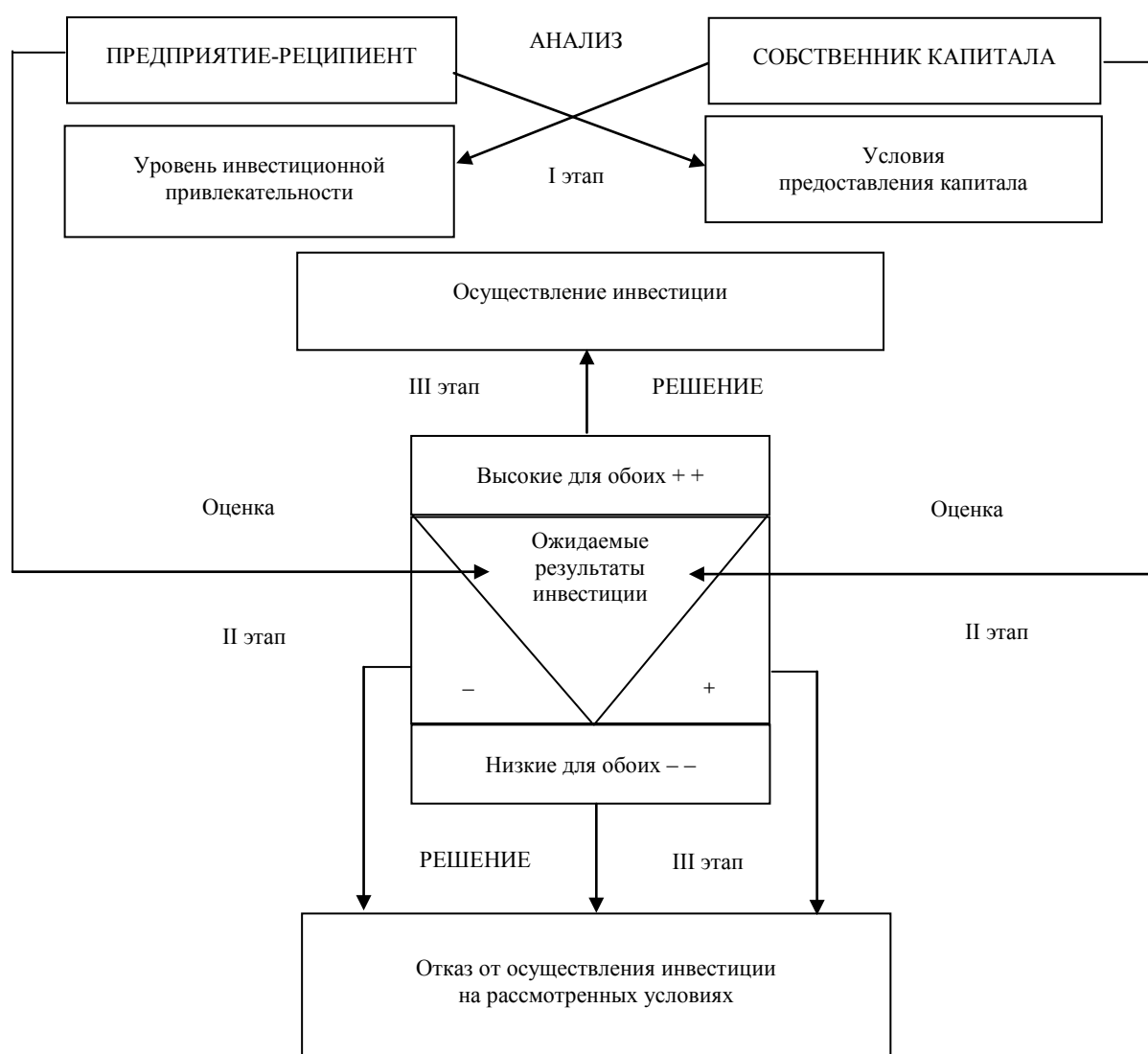


Рис. 2. Механизм принятия решения по целесообразности осуществления инвестиционного процесса

Итак, можно сделать вывод, что одним из важнейших средств оптимального достижения целей инвестирования, который обеспечивает выполнение функции механизма управления инвестициями, является оценка инвестиционной привлекательности, которая играет роль связующего звена между этапом анализа и этапом принятия решения об инвестировании. Основной же целью оценки инвестиционной привлекательности является синтез обобщающих выводов, количественным отражением которых является

интегральный показатель. На базе сделанных выводов у потенциального инвестора появляется возможность выбора лучших среди потенциальных предприятий-реципиентов, а у предприятия — возможность принять определенные меры, направленные на улучшение своего состояния.

Таким образом, на базе тщательного рассмотрения теоретических основ и благодаря разработке гибкой системы оценки инвестиционной привлекательности при условии достаточного объема

пригодной для анализа информации можно значительно повысить вероятность достижения целей инвестирования путем выделения действенных факторов повышения инвестиционной привлекательности предприятий в рамках оптимизации функционирования механизма управления инвестиционными процессами.

Среди действенных факторов повышения инвестиционной привлекательности предприятия следует выделить три группы: финансово-экономические, осуществляющие прямое влияние на уровень привлекательности субъекта хозяйствования, и две группы косвенного воздействия, а именно, социальные и информационные. Повышение инвестиционной привлекательности может быть как следствием прямого улучшения конкретных показателей, так и косвенного, которое, в конечном счете, приведет к изменению финансовых показателей. Но связь между такими факторами и финансовыми коэффициентами проследить гораздо труднее.

К финансово-экономическим факторам повышения инвестиционной привлекательности предлагается отнести:

- ✓ повышение эффективности использования основных фондов на предприятии;
- ✓ рост эффективности использования оборотных средств;
- ✓ повышение ликвидности, финансовой устойчивости, платежеспособности предприятия;
- ✓ совершенствование управления прибылью предприятия;
- ✓ оптимальная реализация комплекса маркетинговых мероприятий;
- ✓ повышение эффективности управления ценообразованием на продукцию предприятия;
- ✓ внедрение мониторинга цен на сырье и комплектующие изделия;
- ✓ повышение эффективности деятельности предприятия за счет

внедрения экологически безопасного оборудования;

- ✓ управление качеством.

К социальным факторам следует отнести:

- ✓ повышение эффективности использования рабочих, служащих, технических исполнителей, непромышленного персонала (неруководящего трудового ресурса).
- ✓ повышение качества функционирования управленческого персонала.

Среди информационных факторов целесообразно выделить:

- ✓ обеспечение доступности внутренней информации;
- ✓ налаживание каналов обмена внешней информацией;
- ✓ разработка и внедрение прогрессивных информационных систем на предприятии.

Качественное сочетание рыночного и государственного воздействия, а также грамотное и своевременное использование факторов наращивания инвестиционной привлекательности предприятия, в рамках мероприятий по оптимизации функционирования механизма управления инвестиционными процессами, приводит к значительному экономическому эффекту. В то же время при проведении дальнейших исследований необходимо учесть, что получаемый результат, вполне возможно, окажется связан с большими расходами, которые могут иметь место по причине сложности поиска потенциальных сфер применения нововведений и высокой стоимости их непосредственного внедрения на предприятии.

Список использованной литературы

1. Колмыкова Т.С. Проблемы привлечения иностранных инвестиций / Т.С. Колмыкова, Е.В. Харченко // Научные труды Донецкого национального технического университета. Серия: экономическая. – 2014. – № 1. – С. 244–251.

2. Гуриева Л.К. О необходимости применения новых подходов к управлению инвестициями региона / Л.К. Гуриева // Инновации в науке. – 2014. – № 35. – С. 78–84.

3. Зимин В.А. Оптимизация потоковых процессов при управлении инвестициями / В.А. Зимин // Гуманитарные, социально-экономические и общественные науки. – 2015. – № 6–2. – С. 129–132.

4. Бабаева З.Ш. Инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность региона: сущность, факторы и методы определения / З.Ш. Бабаева // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 10-2 (63–2). – С. 215–218.

5. Богданов А.И. Математические модели принятия решений по управлению реальными инвестициями / А.И. Богданов, Ф.В. Ильин, Л.Н. Никитина // Известия высших учебных заведений. Технология легкой промышленности. – 2014. – Т. 24. – № 2. – С. 85–87.

6. Семенихин А.Ю. Управление инвестициями предприятия / А.Ю. Семенихин // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. – 2014. – № 38. – С. 122–128.

7. Сорокина М.С. Применение системного анализа в управлении инвестиционными процессами / М.С. Сорокина // Научный альманах Центрального Черноземья. – 2014. – № 1. – С. 54–58.

8. Калачева А.Г. Оценка инвестиционной привлекательности страны как внешнего фактора инвестиционной привлекательности предприятия / А.Г. Калачева // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире. – 2015. – № 11–2. – С. 38–42.

9. Кочегарова Л.Г. Дифференцированный подход к управлению региональными инвестиционными процессами /

Л.Г. Кочегарова, Р.Ш. Закиров // Вестник УрФУ. Серия Экономика и управление. – 2015. – Т. 14. – № 6. – С. 917–934.

10. Кухаренко С.И. Управление инвестиционными финансовыми потоками предприятия в процессе его развития / С.И. Кухаренко // Заметки ученого. – 2015. – Т. 1. – № 1–1 (1). – С. 59–63.

11. Рудакова Н.О. Управление инвестициями на предприятии / Н.О. Рудакова // Экономика и социум. – 2015. – № 2–4 (15). – С. 63–67.

12. Хакимова К.Р. Современные подходы к управлению инновационно-инвестиционной деятельностью предприятия / К.Р. Хакимова // Актуальные проблемы экономики и менеджмента. – 2015. – № 1 (05). – С. 71–75.

13. Щербина Т.А. Современные методологические подходы к анализу и управлению инвестициями и денежными потоками организации / Т.А. Щербина // Социально-экономическое развитие современного общества в условиях реформ: материалы V междунар. науч.-практ. конф. – Саратов, 2015. – С. 113–116.

14. Штейн Е.М. Применение системного анализа в управлении инвестиционными процессами / Е.М. Штейн, Ю.В. Алексеева // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 3–2 (56–2). – С. 692–696.

15. Бондарева И.А. Инвестиционная привлекательность Донецкого региона в современных социально-экономических условиях / И.А. Бондарева, А.В. Мешков // Неделя науки СПбПУ: материалы науч. форума с междунар. участием. Лучшие доклады. – Санкт-Петербург, 2016. – С. 214–218.

16. Мескон М. Основы менеджмента / М. Мескон, М. Альберт, Ф. Хедоури. – М.: Дело, 2002. – 704 с.

Статья поступила в редакцию 26.02.16