

УДК: 330.526.33.001.14

Балан А.С., к.т.н., доцент

Полякова В.А.

Одесский национальный политехнический университет

## **ПРИНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО РЕШЕНИЯ В СФЕРАХ УПРАВЛЕНЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ.**

В работе систематизированы критерии принятия инвестиционных решений в сферах управленческой деятельности промышленного предприятия. Предложена концептуальная модель влияния критериев принятия инвестиционного решения для дальнейшего моделирования подсистем принятия управленческих решений, а также создания алгоритмов прогнозирования и анализа в автоматизированных системах принятия инвестиционных решений.

**Ключевые слова:** инвестиционные решения, управленческая деятельность, промышленное предприятие, концептуальная модель, алгоритмов прогнозирования и анализа.

## **ПРИЙНЯТТЯ ІНВЕСТИЦІЙНОГО РІШЕННЯ В СФЕРАХ УПРАВЛІНСЬКОЇ ДІЯЛЬНОСТІ ПРОМИСЛОВОГО ПІДПРИЄМСТВА**

У роботі систематизовано критерії прийняття інвестиційних рішень в сферах управлінської діяльності промислового підприємства. Запропоновано концептуальну модель впливу критеріїв прийняття інвестиційного рішення для подальшого моделювання підсистем прийняття управлінських рішень, а також створення алгоритмів прогнозування та аналізу в автоматизованих системах прийняття інвестиційних рішень.

**Ключові слова:** інвестиційні рішення, управлінська діяльність, промислове підприємство, концептуальна модель, алгоритмів прогнозування та аналізу.

## **INVESTMENT DECISION IN THE FIELD OF MANAGEMENT OF AN INDUSTRIAL ENTERPRISE**

Criteria were systematically making investment decisions in the areas of management of an industrial enterprise. Conceptual model of the impact of investment decision criteria for further modeling subsystems management decisions, as well as the creation of forecasting algorithms and analysis in automated systems investment decisions.

**Keywords:** Investment solutions, upravlencheskaya Deyatelnost, promyshlennoe Enterprise, kontseptualnaya model alhorytmov prediction and analysis.

**Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами.** Термин инвестиционное решение воспринимают в сочетании с фондовым рынком, но он также не менее актуален для промышленного предприятия и его инвестиционных проектов. Инвестиционные решения влияют на все сферы деятельности предприятия, но их взаимосвязи отражены в научной литературе не достаточно глубоко.

**Цель статьи.** Исследование является исследование взаимосвязи критериев принятия инвестиционного решения и сфер деятельности промышленного предприятия.

**Анализ последних исследований, в которых начато решение проблемы.** Исследование данной проблематики достаточно широко представлено в работах Морщенок Т. С., Гавриловой Н. В., Попкова В. П., Семенова В. П., Куриленко Т. П., Хрустальной В. В.

**Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов.** Чаще всего в литературе употребляется определение инвестиционного решения, под которым понимают решение относительно

вложения средств в активы в определенный момент времени с целью получения прибыли в будущем [1]. Считаем что это определение узкое, поскольку в зависимости от сфер управленческой деятельности промышленного предприятия у него соответственно разные цели.

Инвестиционные решения направляются на разработку и реализацию проектов, связанных с реконструкцией и техническим перевооружением производства, созданием новой продукции или предоставлением новых услуг, внедрением технологических нововведений, изменением организационной структуры промышленного предприятия [2]. Причины, которые обуславливают необходимость принятия инвестиционных решений, могут быть разными, однако в целом их можно подразделить на три основных вида: обновление имеющейся материально-технической базы, наращивания объемов производственной деятельности, освоения новых видов деятельности [1]. Инвестиционные решения, которые принимаются на промышленном предприятии, разделяются на: тактические и стратегические. *Тактические инвестиционные решения* обычно оперируют небольшими суммами средств и не предусматривают решительных изменений в деятельности промышленного предприятия. Глубина анализа объектов реального инвестирования при этом, как правило, бывает незначительной. *Стратегические инвестиционные решения* оперируют значительными суммами средств и могут повлечь существенные изменения в деятельности промышленного предприятия. Совокупность таких изменений называется коренной реконструкцией и предусматривает реструктуризацию промышленного предприятия. Принятие решения следует рассматривать как процесс, который начинается с констатации возникновения проблемной ситуации и завершается выбором решения, то есть выбором действия направленной на устранение проблемной ситуации [3].

*Принятие инвестиционных решений.* Инвестиционные решения не могут рассматриваться в изоляции от деятельности промышленного предприятия в целом. Инвестиции определяют многие функции и решения внутри промышленного предприятия, а также должны соотноситься с процессами, происходящими во внешней среде промышленного предприятия. На рис. 1 схематично показана взаимосвязь инвестиционных решений с другими сторонами деятельности промышленного предприятия.

Отношения между финансовыми и инвестиционными решениями сочетают в себе выбор направления инвестиций и источников их финансирования. Производство, исследования и развитие, информационный менеджмент в различной степени имеют отношение к вложениям средств и поэтому связаны с инвестиционными решениями. Финансовый анализ и отчетность занимают способы оценки инвестиций.

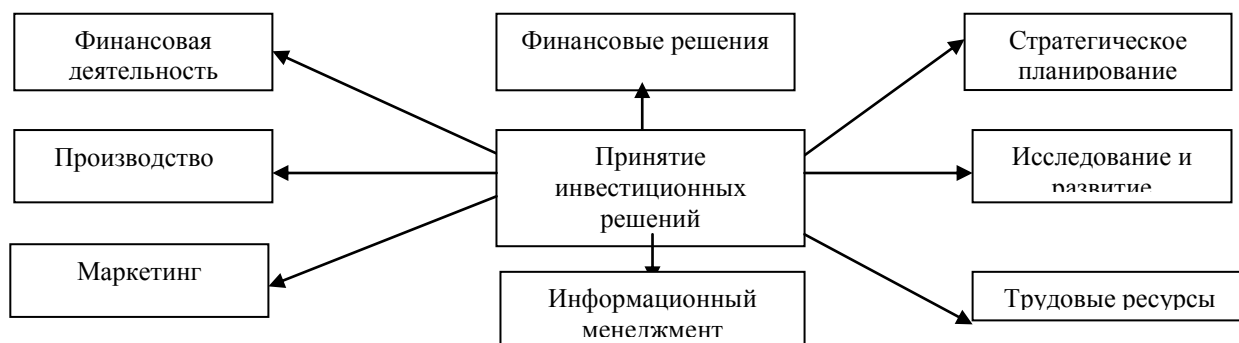


Рис.1 Инвестиционное решение в сферах деятельности промышленного предприятия (источник: доработано автором на основании [4])

Элементы маркетинга подразумевают значительные финансовые затраты с расчетом на их выгодную отдачу в будущем. Стратегическое планирование имеет самое непосредственное отношение к принятию инвестиционных решений, так как должно обеспечить согласование долгосрочных целей предприятия и использования ресурсов. Трудовые ресурсы предприятия также играют важную роль в системе отношений между инвестиционными решениями и другими сторонами деятельности промышленного предприятия.

Чем точнее и полнее будут учтены взаимосвязи и влияние функциональных областей предприятия друг на друга, тем существенней будет снижен риск, имеющийся при любом планировании.

Субординация частных планов промышленного предприятия и место среди них инвестиционного плана зависят от вида инвестиций. Так, инвестиции в расширение производства имеют смысл лишь тогда, когда на основе маркетинговых исследований достаточно надежно установлены возможности сбыта и конкурентоспособность производимой продукции. В этом случае на основе плана реализации формируется производственная программа и план производства, из которого и вытекает потребность в дополнительных мощностях и новом оборудовании. Если инвестиционные расчеты подтверждают рентабельность проекта расширения производства, то в сбытовом подразделении промышленного предприятия разрабатываются предложения по рекламным мероприятиям, новым каналам сбыта и т. д., что вызовет новые изменения в инвестиционном плане.

Инвестиции могут анализироваться по различным признакам:

- производственная программа промышленного предприятия-получателя инвестиций;

- распределение прибыли и затрат по их носителям;

- объем сбыта по продуктовым группам;

- распределение прибыли от продаж по сегментам рынка и т. д.

В стратегическом планировании развития промышленного предприятия и в краткосрочном планировании мероприятий по рационализации производства и соответствующих инвестиций важная роль принадлежит анализу продуктовой программы (товарная политика) промышленного предприятия.

Цели анализа могут быть различны. Для средне- и долгосрочного планирования конкурентоспособности промышленного предприятия используют инновационные "агрессивные" стратегии (новые рынки, новые продукты, инвестиции в разработки, новые технологии, мотивацию персонала и т.д.).

Для краткосрочного "оздоровления" промышленного предприятия используют "оборонительную" стратегию удержания доли рынка за счет мероприятий по улучшению спектра продукции, рационализации производства, снижению затрат по функциональным областям промышленного предприятия, улучшению их структуры и пр.

Каждому процессу производства продукции предшествует финансирование, которое включает:

- определение потребности в капитале;

- обеспечение установленного объема капитала и предоставление инвестиций.

Определению потребности в капитале предшествуют:

- планирование инвестиций;

- разработка альтернатив инвестиций;

- расчет рентабельности инвестиций.

Важная роль в предпринимательской деятельности в обеспечении эффективности деятельности промышленного предприятия в настоящее время уделяется контроллингу инвестиций, основными задачами которого являются:

- формирование данных по инвестиционным решениям;

- координация получения информации;
- развитие средств планирования инвестиций;
- установление бюджета инвестиций;
- проверка и контроль инвестиционных заявок;
- проведение расчетов по инвестициям;
- контроль инвестиционных проектов по содержанию и срокам;
- текущие инвестиционные расчеты;
- контроль бюджета.

Основной целью инвестиционных расчетов является обеспечение рентабельности планируемых инвестиций. Инвестор, вкладывающий свои средства в реальные инвестиции и имеющий при этом больший риск, чем при вложении средств на рынке капитала, вправе рассчитывать и на больший доход с вложенного капитала [4].

Таким образом, под термином «инвестиционное решение», будем понимать любые управляющие решения во всех сферах деятельности предприятия, направленные на разработку, внедрение и сопровождение инвестиционного проекта от идеи до его полной реализации [6].

Таблица 1

Критерии принятия инвестиционного решения в сферах деятельности промышленного предприятия

Критерии		Сферы деятельности промышленного предприятия							
		1	2	3	4	5	6	7	8
I. Критерии, по которым оценивается жизнеспособность проекта	нормативные (правовые)							+	
	ресурсные (за видами):								
	научно-технические					+		+	
	технологические							+	
	производственные		+						
	объем и источники инвестиционных ресурсов				+				
II. Качественные критерии, по которым определяется целесообразность инвестиционного проекта	соответствие долгосрочных целей инвестиционного проекта целям развитию деловой							+	
	риски и их финансовые последствия	+							
	степень стойкости проекта					+			
	вероятность проектирования сценария и состояния деловой среды						+		
III. Количественные критерии, за которыми определяется приемлемость проекта	объем инвестирования	+			+		+	+	
	чистая нынешняя стоимость проекта							+	
	прибыль, генерирующая проектом							+	
	рентабельность проекта		+	+	+	+			+
	внутренняя норма рентабельности				+		+		
	период окупаемости					+		+	
	чувствительность прибыли к горизонту планирования, к изменениям в деловой среде, к ошибкам при оценивании входных данных проекта						+		

В процессе принятия инвестиционного решения следует руководствоваться критериями, которые дают возможность оценить жизнеспособность проекта, целесообразность его реализации и его приемлемость (табл. 1):

1. Критерии, по которым оценивается жизнеспособность проекта:

– нормативные (правовые) критерии, то есть нормы национального и международного права, требования стандартов, конвенций и др.;

– ресурсные критерии(за видами) :

а) научно-технические критерии;

б) технологические критерии;

в) производственные критерии;

г) объем и источники инвестиционных ресурсов.

2. Качественные критерии, по которым определяется целесообразность инвестиционного проекта:

– соответствие долгосрочных целей инвестиционного проекта целям развитию деловой среды;

– риски и их финансовые последствия(приводят ли они к росту инвестиционных расходов или снижения объемов производства, реализации и цены продукции проекта);

– степень стойкости проекта;

– вероятность проектирования сценария и состояния деловой среды.

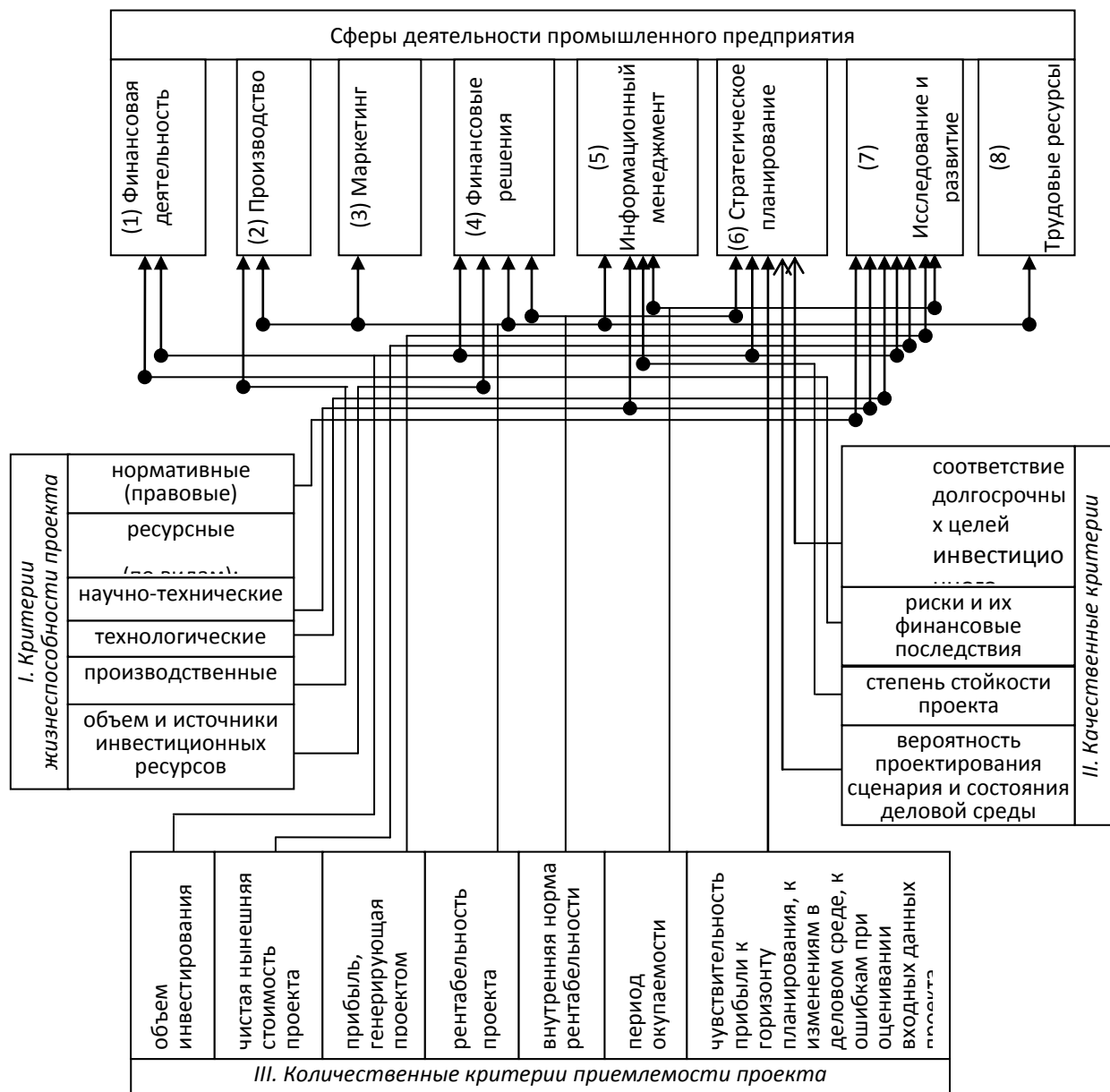


Рис. 2 Концептуальная модель влияния критериев принятия инвестиционного решения автоматизированной системы принятия инвестиционных решений. (источник: разработано автором)

3. Количественные критерии, по которым определяется приемлемость проекта [5]:

- объем инвестирования;
- чистая нынешняя стоимость проекта;
- прибыль, генерирующая проектом;
- рентабельность проекта;
- внутренняя норма рентабельности;
- период окупаемости;
- чувствительность прибыли к горизонту планирования, изменениям в деловой среде, ошибкам оценивания входных данных проекта.

**Выводы.** Проведенная систематизация критериев принятия инвестиционных решений в сферах управленческой деятельности промышленного предприятия позволила предложить концептуальную модель влияния критериев принятия инвестиционного решения (рис. 2) для дальнейшего моделирования подсистем принятия управленческих решений, а также создания алгоритмов прогнозирования и анализа в автоматизированных системах принятия инвестиционных решений.

**Список использованных источников:**

1. Морщенок Т.С. Прийняття та обґрунтування інвестиційних рішень в умовах ризику. // Журнал «Економіка Промисловості» №47(4), 2009 р.- 109 – 114 с.
2. Гаврилова Н.В. Використання експортних методів в процесі обґрунтування інвестиційних рішень на підприємстві.// Економічний простір Збірник наукових праць Випуск 59, 2012 р. – 132 с.
3. Гаврилова Н.В. Прийняття інвестиційних рішень на автотранспортних підприємствах. // Актуальні проблеми розвитку економіки регіону Збірник наукових праць Випуск 51, 2009 р. – 120 с.
4. Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. – СПб: Питер, 2001. – 33 с.
5. Куриленко Т.П., Хрустальова В.В. Логіка прийняття рішень інвестиційного характеру. // Науковий вісник Академії муніципального управління, серія «Економіка» Збірник наукових праць Випуск 7, 2009 р. – 29 с.
6. Балан А.С Концептуальная адаптивная модель информационно-аналитической системы принятия инвестиционных решений // Економічні інновації : зб. Наук. Пр. / Ін-т проблем ринку та екон.-еколог. Дослідж. НАН України. – О.: ІПРЕЕД НАН України, вип.52, 2013. – С. 30-35.