

7. Мансуров А.К. Прогнозирование валютных кризисов с помощью методов фрактального анализа // Проблемы прогнозирования. 2008. №1. – С. 145–158.

8. Romain Ranciere, Aaron Tornell and Athanasios Vamvakidis New Index of Currency Mismatch and Systemic Risk / IMF Working paper. – November 2010. – [Електрон. ресурс]. – Режим доступу: www.imf.org

9. Gianni De Nicrolo and Marcella Lucchetta Systemic Risks and Macroeconomy / IMF Working Paper. – WP 10/29. – February 2010. – [Електрон. ресурс]. – Режим доступу: www.imf.org

10. Hirtle B., Schuermann T. and Stiroh K. Macroprudential Supervision of Financial Institutions: Lessons from the SCAP. Federal Reserve Bank of New York Staff Reports №409, november 2009. – P. 13.

Д.І. ГОЛУБЕВ,

викладач НФ, Запорізький національний університет

Розробка стратегії управління інвестиційною політикою підприємств машинобудування

Досліджено сутність поняття «інвестиційна політика» та визначено її взаємозв'язок зі стратегічними напрямками управління. Встановлено, що стратегічні інвестиційні рішення не повинні носити жорстко детермінований характер і мати певний запас маневреності в досягненні поставлених стратегічних інвестиційних цілей. Виокремлено основні етапи процесу ухвалення стратегічних інвестиційних рішень підприємства. Запропоновано матрицю можливих стратегічних напрямків інвестиційного розвитку підприємства та етапи розробки інвестиційної політики.

Ключові слова: інвестиційна політика, стратегія, розвиток, цілі, напрями, стратегічні інвестиційні рішення, ризик, прибутковість, інвестування.

Д.И. ГОЛУБЕВ,

преподаватель НФ, Запорожский национальный университет

Разработка стратегии управления инвестиционной политикой предприятий машиностроения

Исследована суть понятия «инвестиционная политика» и определена ее взаимосвязь со стратегическими направлениями управления. Установлено, что стратегические инвестиционные решения не должны носить жестко детерминированный характер и иметь определенный запас маневренности в достижении поставленных стратегических инвестиционных целей. Выделены основные этапы процесса принятия стратегических инвестиционных решений предприятия. Предложена матрица возможных стратегических направлений инвестиционного развития предприятия и этапы разработки инвестиционной политики.

Ключевые слова: инвестиционная политика, стратегия, развитие, цели, направления, стратегические инвестиционные решения, риск, прибыльность, инвестирование.

Essence of concept is investigational investment policy and her intercommunication is certain with strategic directions of management. It is set that strategic investment decisions the hardly determined character and mother must not carry certain supply of manoeuvrability in the achievement of the put strategic investment aims. The basic stages of process of acceptance of strategic investment decisions of enterprise are distinguished. The matrix of possible strategic directions of investment development of enterprise and design of investment policy times are offered.

Keywords: investment policy, strategy, development, aims, directions, strategic investment decisions, risk, profitability, investing.

Постановка проблеми. Інвестиційна політика – це комплекс заходів з організації і управління інвестиційною діяльністю, спрямованих на забезпечення оптимальних обсягів і структури інвестиційних активів, зростання їхньої прибутковості при допустимому рівні ризику. Вона припускає формування системи цільових орієнтирів інвестиційної діяльності, вибір найбільш ефективних способів їх досягнення.

Мета статті. Інвестиційна політика є складовою частиною загальної фінансової стратегії підприємства і націлена на забезпечення оптимального використання інвестиційних ресурсів, раціональне поєднання різних джерел фінансування. Іншими словами, інвестиційна політика – це зведення правил, методів і засобів, що визначають обсяг, структуру і напрями інвестування.

Виклад основного матеріалу. Стратегічні інвестиційні рішення, що приймаються інвестиційними менеджерами, надзвичайно складні, оскільки вимагають обліку багатьох чинників загального економічного і соціального розвитку

підприємства. Ця складність визначається також високим рівнем невизначеності, генерованої нестабільністю зовнішнього інвестиційного середовища. Тому стратегічні інвестиційні рішення не повинні носити жорстко детермінований характер і мати певний запас маневреності в досягненні поставлених стратегічних інвестиційних цілей.

Виходячи зі стратегічної інвестиційної позиції і стратегічних цілей інвестиційного розвитку підприємства процес ухвалення стратегічних інвестиційних рішень здійснюється по наступних основних етапах, одних з яких являється «формулювання інвестиційної політики підприємства по основних аспектах його майбутньої фінансової діяльності», – етап 3 (рис. 1).

На цьому етапі стратегічний вибір підприємства охоплює окремі напрями інвестиційної діяльності, визначаючи види і типи інвестиційної політики.

Інвестиційна політика є формою реалізації інвестиційної філософії і головної інвестиційної стратегії підприємства в розрізі найбільш важливих аспектів інвестиційної діяльності.

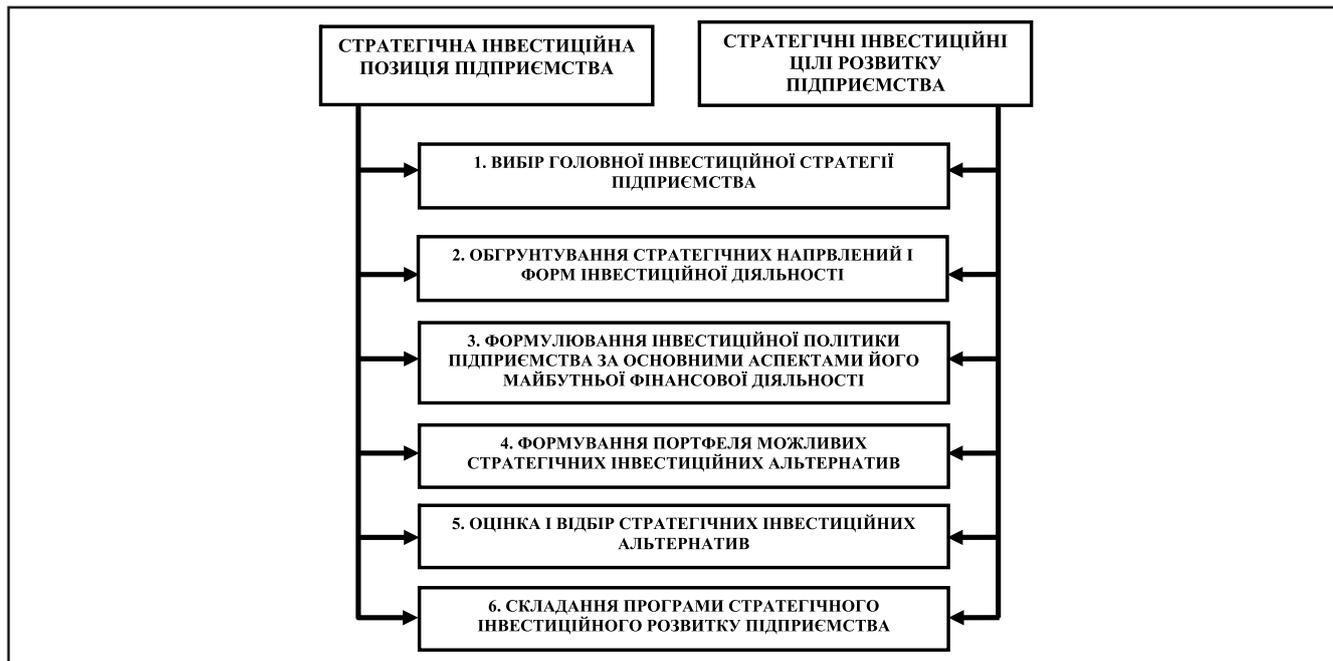


Рисунок 1. Основні етапи процесу ухвалення стратегічних інвестиційних рішень підприємства

Інвестиційна політика може розроблятися на весь стратегічний період або на конкретний його етап, що забезпечує рішення окремих стратегічних завдань (наприклад, регіональна політика здійснення реальних інвестицій). Більше того, на окремих етапах стратегічного періоду інвестиційна політика підприємства може кардинально змінюватися під впливом непередбачуваних змін зовнішнього інвестиційного середовища, будучи при цьому спрямованою на реалізацію його головної інвестиційної стратегії.

Очевидно, що інвестиційна політика підприємства має бути синхронізована з державною і регіональною політикою.

Формування інвестиційної політики підприємства по окремих аспектах інвестиційної діяльності підприємства носить зазвичай багаторівневий характер (число таких рівнів визначається передусім обсягом фінансової діяльності підприємства і необхідністю концентрації зусиль на рішенні окремих стратегічних завдань). Насамперед інвестиційна політика розробляється по окремих сегментах домінантних сфер (напрямів) стратегічного інвестиційного розвитку підприємства, а усередині них – по окремих видах інвестиційної діяльності.

Інвестиційна політика характеризується двома основними параметрами – її функціональним видом і пріоритетним типом реалізації.

За видами інвестиційна політика підприємства диференціюється таким чином:

- політика реального інвестування;
- політика фінансового інвестування;
- політика формування інвестиційних ресурсів.

Кожен з видів функціональної інвестиційної політики має бути диференційований по типах її реалізації. Тип інвестиційної політики характеризує співвідношення рівнів результатів (прибутковості, ризику інвестиційної діяльності в процесі реалізації стратегічних інвестиційних цілей).

В інвестиційному менеджменті виділяють зазвичай три типи інвестиційної політики підприємства – агресивний, помірний і консервативний.

«Агресивний тип інвестиційної політики» характеризує стиль і методи ухвалення управлінських інвестиційних рішень, орієнтованих на досягнення найбільш високих результатів в інвестиційній діяльності незалежно від рівня супроводжуваних її інвестиційних ризиків. Оскільки рівень результативності інвестиційної діяльності по окремих її параметрах зазвичай кореспондує з рівнем інвестиційних ризиків, можна констатувати, що агресивний тип інвестиційної політики генерує найбільш високі рівні інвестиційних ризиків.

«Помірний тип інвестиційної політики» характеризує стиль і методи ухвалення управлінських рішень, орієнтованих на досягнення середньогалузевих результатів в інвестиційній діяльності при середніх рівнях інвестиційних ризиків. При цьому типі інвестиційної політики підприємство, не уникаючи інвестиційних ризиків, відмовляється проводити інвестиційні операції з надмірно високим рівнем ризиків навіть при очікуваному високому інвестиційному результаті.

«Консервативний тип інвестиційної політики» характеризує стиль і методи ухвалення управлінських рішень, орієнтованих на мінімізацію інвестиційних ризиків. Забезпечуючи достатній рівень інвестиційної безпеки підприємства, такий тип інвестиційної політики не може забезпечити досить високих кінцевих результатів його інвестиційної діяльності.

Рекомендації з вибору типу інвестиційної політики з урахуванням виду головної інвестиційної стратегії і моделі стратегічної інвестиційної позиції підприємства представлені в таблиці.

Аналіз стратегічної інвестиційної позиції підприємства базується на основному методі стратегічного аналізу – SWOT-аналізі.

Назва цієї системи представляє аббревіатуру початкових букв термінів, що характеризують об'єкти цього аналізу:

- S – Strengths (сильні сторони підприємства);
- W – Weaknesses (слабкі сторони підприємства);
- Op – Opportunities (можливості розвитку підприємства);
- T – Threats (загрози розвитку підприємства).

Будується матриця можливих стратегічних напрямів інвестиційного розвитку підприємства (рис. 2).

Рекомендовані типи інвестиційної політики для реалізації окремих видів головної інвестиційної стратегії підприємства з урахуванням моделі його стратегічної інвестиційної позиції

Тип інвестиційної політики підприємства	Вид головної інвестиційної стратегії підприємства	Варіант моделі стратегічної інвестиційної позиції підприємства
Агресивний	Стратегія інвестиційної підтримки прискореного зростання підприємства	«Сила і можливості» «Сила і загрози» «Стабільність і можливості»
Поміркований	Стратегія інвестиційного забезпечення стійкого зростання підприємства	«Стабільність та можливості» «Сила і загрози» «Стабільність і загрози»
Консервативний	Антикризова інвестиційна стратегія підприємства	«Слабкість і троянди» «Слабкість і можливості»

		ПОЗИЦІЯ ВНУТРІШНЬОГО ІНВЕСТИЦІЙНОГО СЕРЕДОВИЩА		
		«Сильна»	«Нейтральна»	«Слабка»
ВПЛИВ ЗОВНІШНЬОГО ІНВЕСТИЦІЙНОГО СЕРЕДОВИЩА	Сприятливі можливості	Ф-1 «Сила та можливості»	«Стабільність та можливості»	Ф-3 «Слабкість та можливості»
	Загрози	Ф-4 «Сила та загрози»	Ф-5 «Стабільність та загрози»	Ф-6 «Слабкість та загрози»

Рисунок 2. Матриця можливих стратегічних напрямів інвестиційного розвитку підприємства

Розробка інвестиційної політики включає такі етапи:

1. Формування окремих напрямів інвестиційної діяльності підприємства відповідно до стратегії його розвитку.
 2. Дослідження і облік умов зовнішнього інвестиційного середовища і кон'юнктури інвестиційного ринку (вивчається інвестиційний клімат).
 3. Пошук окремих об'єктів інвестування і оцінка їх відповідності напрямам інвестиційної діяльності підприємства.
 4. Визначення рівня ефективності інвестиційних проєктів.
 5. Забезпечення мінімізації рівня ризику по інвестиційних ризиках. Проєкт поділяють на етапи і на кожному етапі прагнуть мінімізувати ризик.
 6. Забезпечення ліквідності інвестицій. Під ліквідністю інвестицій розуміють можливість реалізації проєкту у разі зміни умов його здійснення, тобто розробляються заходи по виходу з проєкту.
 7. Визначення джерел фінансування інвестиційного проєкту і оптимізація їхньої структури.
 8. Формування інвестиційного портфеля підприємства з проєктів із різною прибутковістю, різною тривалістю, що знаходяться на різній стадії експлуатації.
 9. Забезпечення шляхів прискорення реалізації інвестиційних проєктів. (Швидше отримувати прибуток.) Припускає моніторинг реалізації окремих проєктів по стадіях.
- Встановлено, що інвестиційна політика підприємства диференціюється по таких видах:
- політика фінансового інвестування або політика управління фінансовими інвестиціями;
 - політика реального інвестування або політика управління реальними інвестиціями;

– політика формування інвестиційних ресурсів.

Висновки

Інвестиційна політика підприємства є складною і взаємозв'язаною сукупністю видів діяльності підприємства, спрямованою на його подальший розвиток, отримання прибутку і інших позитивних ефектів у результаті інвестиційних вкладень.

Розробка інвестиційної політики припускає: визначення довгострокових цілей підприємства; вибір найбільш перспективних і вигідних варіантів вкладень капіталу; розробку пріоритетів у розвитку підприємства; оцінку альтернативних інвестиційних проєктів; розробку технологічних, маркетингових, фінансових прогнозів; оцінку наслідків реалізації інвестиційних проєктів.

Інвестиційна політика є складовою частиною загальної фінансової стратегії підприємства і націлена на забезпечення оптимального використання інвестиційних ресурсів, раціональне поєднання різних джерел фінансування, досягнення позитивних інтегральних показників ефективності проєкту і в цілому на економічно доцільні напрями розвитку підприємства.

Список використаних джерел

1. Gotze U., Northcott D., Schuster P. Investment Appraisal: Methods and Models. – Springer. – 2008. – 391 с.
2. Ястремська О.М. Інвестиційна діяльність промислових підприємств: методологічні та методичні засади: [моногр.] / О.М. Ястремська. –Х.: ВД «ІНЖЕК», 2004. – 2-е вид. – 488 с.
3. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: [Навч. посібник] / Т.В. Майорова. – Київ: ЦУЛ, 2003. – 376 с.