

УДК

В. Г. Федоренко,

д. э. н., проф., зав. каф. теоретической и прикладной экономики, ИПК ГСЗУ

Ю. Б. Пинчук,

к. е. н., доцент, Кременчугский национальный университет

С. В. Федоренко,

к. т. н., доцент

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье рассматривается развитие предприятия в рыночной экономике в связи с процессом долгосрочного инвестирования, что способствует совершенствованию технологии производства и дальнейшей эффективной работе.

Ключевые слова: сбыт, инвестирование, стратегический план, долгосрочное инвестирование, аналитический прием, модель, матрица.

Успешное развитие предприятия в условиях рыночной экономики неразрывно связано с проведением эффективного управления всеми сферами его деятельности, это напрямую касается процесса долгосрочного инвестирования. Своевременное осуществление мероприятий в данной области не позволяет предприятию потерять основные конкурентные преимущества в борьбе за удержание рынка сбыта своих товаров, способствует совершенствованию технологии производства, а в конечном итоге обеспечивает дальнейшее эффективное его функционирование.

Управление конкретными сферами деятельности, такими как производство, сбыт, инвестирование, работа с персоналом, требует согласованности с общей целью (генеральной концепцией развития), стоящей перед предприятием. В этой связи все основные функции управления осуществляются в рамках единого стратегического плана, разработанного для того, чтобы обеспечить проведение генеральной концепции. Значение стратегического планирования вряд ли можно переоценить. Распределение ресурсов, отношения с внешней средой, организационная структура и координация работ различных подразделений в одном приоритетном направлении позволяют предприятию достичь поставленных целей и оптимально использовать имеющиеся средства.

Достижение конкретных целей связано с разработкой и реализацией специфических стратегий. Стратегия долгосрочного инвестирования является одной из них. Выбор путей инвестиционного развития в рамках единого стратегического плана является непростой задачей. Сложность этого процесса обуславливается наличием множества внутренних и внешних факторов, по-разному воздействующих на финансово-экономическое состояние предприятия. Подобно тому, как оценка эффективности капитальных вложений требует решения целого комплекса различных проблем, так и выбор стратегии долгосрочного инвестирования осуществляется лишь после проведения тщательных исследований, обеспечивающих принятие оптимального варианта управленческих решений.

Ответственность, возлагаемая на отборочный этап процесса стратегического планирования, заставляет комплексно подходить к использованию различных аналитических приемов и моделей, обосновывающих принятие конкретного стратегического направления.

Все большую актуальность в последнее время приобретает построение моделей, способствующих оценке перспектив инвестиционного развития предприятий. Моделирование позволяет менеджерам отобрать наиболее характерные свой-

ства, структурные и функциональные параметры объекта управления, а также выделить его важнейшие взаимосвязи с внешней и внутренней средой предприятия. Согласно теоретическим положениям, касающимся этапов создания модели, условий использования и различных методов их анализа, основными задачами моделирования в сфере финансово-инвестиционной деятельности являются: 1) обоснование вариантов управленческих решений; 2) прогнозирование приоритетных направлений развития; 3) выявление резервов повышения эффективности предприятия в целом.

Широкую популярность в практике долгосрочного инвестирования снискало использование различного рода матриц, построение и анализ моделей исходных факторов систем. В процессе исследования различных подходов к оценке стратегических направлений долгосрочного инвестирования из всей совокупности факторов, оказывающих влияние на принятие оптимальных управленческих решений, нами выделены три обобщающих показателя, на основе которых осуществляется выбор инвестиционной стратегии:

- производственно-экономический потенциал предприятия;
- привлекательность рынка (отрасли);
- качественные характеристики выпускаемого продукта (работ, услуг).

Каждый из них является комплексным показателем.

Под производственно-экономическим потенциалом подразумевается наличие соответствующих современному уровню технического развития основных фондов и технологий, достаточного объема собственных оборотных средств, высококвалифицированного управленческого и производственного персонала, а также достаточной величины собственных финансовых ресурсов и возможности свободного доступа к заемным средствам финансирования.

Привлекательность отрасли определяется в зависимости от таких факторов, как объем рынка, тенденций его роста, среднерыночной нормы доходности, легкости входа в данную отрасль, уровня спроса, предложения и конкуренции.

Качественные характеристики продукта основываются на показателях себестоимости и продажной цены единицы продукции, объеме ее реализации, анализе уровня качества, ассортимента, технических и функциональных параметров по сравнению с продукцией конкурирующих предприятий.

Исходя из вышеназванных условий, относим каждый из обобщающих показателей в группы, условно подразделяемые по наилучшему, среднему и худшему значению оцени-

ваемого показателя. На основе этого разработана трехфакторная портфельная матрица, с помощью которой анализируются вероятные ситуации, характеризующиеся совокупностью исследуемых показателей, в зависимости от значения каждого из них сдерживание спада и разработка новых продуктов, активное перепрофилирование или ликвидация.

Предприятия, придерживающиеся стратегии совершенствования при неизменном уровне развития, стремятся с максимальной эффективностью использовать достигнутый производственно-экономический потенциал. Основными целями будут являться увеличение или поддержание на прежнем уровне чистого денежного потока без проведения нового строительства и наращивания действующего производства. В сложившихся условиях расширенное воспроизводство основных фондов будет или нецелесообразным, или неосуществимым вследствие финансовых трудностей. Наиболее рациональными будут усилия по проведению замены изношенного оборудования, модернизации устаревших непроизводительных основных фондов и реконструкции производственных зданий (сооружений). Особое внимание руководства предприятия необходимо обратить на тщательный контроль за издержками производства и эффективным управлением оборотным капиталом. Все это в комплексе позволит предприятию при существующих ресурсах достичь предельно высокого уровня рентабельности и объема чистого денежного потока.

В относительно неблагоприятных для предприятия внешних и внутренних условиях целесообразнее всего следовать стратегии сдерживания спада реализации продукции. Она характеризуется координацией усилий и направленностью имеющихся ресурсов на снижение отрицательного воздействия различного рода факторов на процесс функционирования предприятия. Придерживаясь этой стратегии, целесообразно сконцентрировать ограниченные финансовые ресурсы на проведение простого воспроизводства основных фондов (в большей степени на модернизации ведущего оборудования), усилить контроль за эффективностью проведения ремонта основных фондов, а также активизировать исследовательские и опытно-конструкторские работы по изучению возможных путей развития предприятия, разработке новых продуктов и подготовке окупаемых инвестиционных проектов. Управление затратами и оборотным капиталом по-прежнему будет являться одним из приоритетных направлений повышения результативности хозяйственной деятельности.

Особое место в принятии долгосрочных инвестиционных решений занимает оценка стратегических направлений с использованием жестко детерминированных факторных моделей. В этом случае оценивается тот или иной целевой показатель, служащий своего рода ориентиром в процессе выработки оптимальных для данного предприятия стратегических планов.

В практической деятельности зарубежных компаний широкую популярность снискали модели факторного анализа фирмы "Дюпон". В качестве классического примера можно представить трехфакторную модель зависимости показателя рентабельности собственного капитала, которая рассчитывается по следующей формуле:

$$ROE \frac{P^n}{E} = \frac{P^n}{N} \cdot \frac{N}{I} \cdot \frac{I}{E},$$

где ROE — рентабельность собственного капитала;
Pⁿ — после налоговая прибыль от реализации продукции, грн.;

N — объем реализации продукции, грн.;

I — авансированный (инвестированный) капитал, грн.;

E — величина собственного капитала, грн.

В ходе анализа данной модели принято делать ряд определенных допущений. Одним из них является положение о том, что величина авансированного капитала (I) равна первоначальной величине инвестиционных активов (A), задействованных в исследуемом проекте. В этом случае можно сказать, что повышение рентабельности собственного ка-

питала может быть осуществлено через увеличение оборачиваемости активов (I/A), нормы прибыли или коэффициента финансовой зависимости. При этом необходимо точно определять среднерыночные (отраслевые) значения данных показателей. Базируясь на предполагаемых тенденциях развития рынка и планируемых результатах хозяйственной деятельности, можно обосновать дальнейшие изменения в политике цен и структуре источников финансирования, а также мотивировать возможное увеличение (снижение) рыночной доли данного предприятия. Исследование осуществляется как для определения влияния факторов на ход реализации ранее разработанных стратегических планов, с последующей корректировкой по выявленным негативным моментам, так и в направлении перспективного стратегического анализа, по результатам которого менеджеры могут прогнозировать дальнейшие свои действия.

Как было отмечено ранее, не только в ходе осуществления различного рода капиталовложений, но и в оценке степени эффективности хозяйственной деятельности важнейшее место занимает уровень конкурентоспособности предприятия, в частности его потенциальные возможности перехода в новые сферы деятельности и построение "барьеров" к вхождению в отрасль новых конкурентных фирм. Именно через достижение соответствующих рыночных преимуществ предприятие может в определенной мере обезопасить себя от неблагоприятного воздействия конкурентов.

ВЫВОДЫ

1. Основные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности: улучшение воспроизводственной структуры капиталовложений, повышение удельного веса затрат на техническое перевооружение и реконструкцию действующих предприятий; усовершенствование технологической структуры капитальных вложений; изменение отраслевой структуры капитальных вложений в пользу отраслей, которые вырабатывают продукты питания и предметы личного потребления, сферы обслуживания; приоритетное обеспечение капитальными вложениями прогрессивных направлений научно-технического прогресса; увеличение объемов капитальных вложений на строительство комфортного жилья; сбалансированность инвестиционного цикла.

2. Перед нашим государством стоит задача: привлечь в страну иностранный капитал, не лишая его собственных стимулов и направляя его мерами экономического регулирования на достижение общественных целей, нельзя допускать дискриминации в отношении национальных инвесторов, не следует предоставлять предприятиям с иностранными инвестициями налоговые льготы, которых не имеют украинские.

3. Как показал опыт, такая мера практически не влияет на инвестиционную активность иностранного капитала, но приводит к возникновению на месте бывших отечественных производств предприятий с формальным иностранным участием, претендующих на льготное налогообложение.

4. Управление конкретными сферами деятельности требует согласованности с общей целью стоящей перед предприятием.

5. Основные функции управления осуществляются в рамках единого стратегического плана, разработанного для того, чтобы обеспечить проведение генеральной концепции.

Література:

1. Федоренко В.Г. Інвестування: підручник. — Київ. Алерта, 2008.

2. Гальчинський А. Становлення інвестиційної моделі економічного зростання в Україні // Економіка України. — 2004. — № 6.

3. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: навч. посібник. — К.: центр навчальної літератури, 2004.

Стаття надійшла до редакції 28.03.2012 р.