

image not found or type unknown



Динамическое развитие общества в целом и его отдельных хозяйствующих субъектов возможно только при расширенном воспроизводстве материальных ценностей, которое обеспечивает рост валового национального дохода. Одним из основных средств достижения такого роста является инвестиционная деятельность, которая включает процессы вложения инвестиций, а также комплекс мероприятий по их реализации.

Инвестиции занимают важное место в поддержании и увеличении экономического потенциала страны. Инвестиции положительно влияют на финансовую деятельность предприятий, способствуют увеличению валового национального дохода, повышают активность страны на внешнем финансовом рынке. В современных условиях хозяйствования инвестиционной деятельности отводится первоочередное место в реализации политических, экономических, социальных проектов, направленных на обеспечение устойчивого развития экономики страны. Инвестиции способны повлиять не только на деятельность нескольких предприятий, но и коренным образом изменить макроэкономические показатели как отдельных регионов, так и всей страны в целом.

Актуальность выбранной темы исследования состоит в том, что в условиях нестабильной экономической ситуации инвестиции остаются способом не только приумножения дохода отдельных хозяйствующих субъектов, но и способом сохранения имеющихся средств.

Изучением основ инвестиционной политики предприятия занимались такие ученые как В. П. Красовский, М.Ю. Алексеев, О.А. Ильин, А. Н. Цыгичко, Н. Б. Краснов, Ю. Т. Правдин и другие.

Целью работы является изучение инвестиционной политики предприятий.

Для достижения цели поставлены и решены следующие задачи:

- изучено понятие инвестиций и описаны теоретические основы инвестиционной политики;
- описаны основы организации инвестиционной политики предприятий;

- даны рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики предприятий.

## **Инвестиционная политика фирмы**

В самом общем смысле инвестиции - это финансовые и иные средства, используемые для получения некоторого положительного результата (экономического, социального, интеллектуального, оборонного и т.д.).

Ряд авторов дают следующее определение: инвестиция — это использование денег для получения большей массы денег, для извлечения дохода или достижения прироста капитала, либо для того и другого. Приведенное определение охватывает экономическое представление об инвестициях как средстве наращивания капитала, а также представление о них как о средстве достижения инвестором неэкономических целей.

Таким образом, следует отличать общее и экономическое определение понятия инвестиций. Первое из них основывается на ожидании от вложенных средств достижения не только экономических, но и других целей. Второе сводит цели инвестиций к приращению вложенных средств. В литературе можно встретить различные варианты указанных групп определений.

Примером общего определения является трактовка понятия инвестиций в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»: «Инвестиции — денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, и иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» . Капитальные вложения определяются как инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты».

Таким образом, в самом общем виде инвестиции представляют собой затраты (расход) всего того, что имеет стоимостную оценку для достижения определенных экономических или других целей. Понятие инвестиций шире, чем понятие капитальных вложений, но уже, чем понятие затрат (издержек, расходов). Затраты бывают единовременные и текущие. Первые относятся к инвестиционным затратам, так как они долгосрочны, вторые — текущие, непрерывно

повторяющиеся затраты — не являются инвестиционными.

Инвестиционная политика предприятий – это часть общей финансовой политики предприятия, заключающаяся в отборе и грамотном применении наиболее эффективных видов реальных и финансовых инвестиций для обеспечения существенных темпов его развития и расширении экономического потенциала финансово - хозяйственной деятельности.

Инвестиционная политика предприятия - это часть финансовой стратегии, производственно-коммерческой (сбытовой) и социальной стратегий предприятия. Также инвестиционная политика - это постоянный процесс управления инвестиционной деятельностью, направленный не только на выбор и реализацию наиболее эффективных форм различных инвестиций, но и на обеспечение возможности воспроизводства самого инвестиционного процесса.

Инвестиционная политика любого предприятия в конечном итоге направлена на оптимизацию различных экономических интересов в процессе формирования и использования финансовых, материальных и иных ресурсов предприятия.

Таким образом, инвестиционная политика предприятия - это система оптимального управления инвестиционным процессом, направленная на разработку инвестиционных проектов, выбор и реализацию наиболее эффективных из них. Также инвестиционная политика направлена на постоянное воспроизводство инвестиционной деятельности с целью удовлетворения различных экономических интересов в процессе формирования и использования финансовых, материальных и иных ресурсов, обеспечение возрастания доходов собственников и работников предприятия.

Инвестиционная политика предприятия может быть классифицирована по признаку ее направленности. В этой классификационной позиции разделяют инвестиционную политику, стремящуюся к повышению эффективности; модернизации технологического оборудования и технологических процессов; созданию новых предприятий; внедрению принципиально нового оборудования и выходу на ранее не известные рынки сбыта. инвестиция финансовый экономический

Предприятие в процессе осуществления инвестиционной политики может выбрать один из следующих ее видов:

- Консервативную инвестиционную политику, при которой инвестиционная деятельность предприятия направлена главным образом на минимизацию инвестиционного риска. При выборе такой политики инвестор не будет стремиться к максимизации уровня текущей прибыльности инвестиций и к максимизации темпов прироста капитала.

- Компромиссную (умеренная) инвестиционную политику, при которой инвестиционная деятельность предприятия направлена на такие объекты инвестирования, по которым уровень прибыльности и риска в значительной степени находятся на уровне среднерыночных. При этом виде инвестиционной политики инвестор получает средний размер прибыли при умеренном риске.

- Агрессивную инвестиционную политику, при которой инвестиционная деятельность предприятия направлена на выбор таких объектов инвестирования, по которым уровень прибыльности и риска значительно выше среднерыночного уровня. Инвестор, выбирая такую политику, стремится к максимизации прибыли, сознательно рискуя.

Основная цель инвестиционной политики предприятия состоит в создании оптимальных условий для вложения собственных и заемных финансовых и иных ресурсов, обеспечивающих прирост доходов на вложенный капитал. Также инвестиционная политика направлена на создание условий для расширения экономической деятельности предприятия, для улучшения конкурентных преимуществ.

При разработке инвестиционной политики предприятия необходимо придерживаться следующих принципов:

-инвестиционная политика должна привести к достижению стратегических планов предприятия и повышению его финансовой устойчивости;

- учитывать инфляцию и факторы риска;

- экономически обосновывать осуществляемые инвестиции;

- формировать оптимальную структуру портфельных и реальных инвестиций;

- классифицировать проекты и инвестиций по их важности и последовательности, исходя из имеющихся ресурсов и с учетом возможности привлечения внешних источников финансирования;

- отдавать приоритет наиболее надежным и более дешевым источникам и методам финансирования инвестиций.

В современных условиях эффективная инвестиционная политика должна строиться в развитии четырех базовых принципов:

- совершенствование нормативного обеспечения инвестиционной деятельности;

- осуществление концентрации инвестиционной политики на стратегических направлениях инвестиционных программ;

- организация взаимодействия с предприятиями с целью мобилизации в инвестиции их собственных средств;

- осуществление постоянного мониторинга итогов инвестиционной политики.

Практически все предприятия в процессе своей инвестиционной деятельности выбирают не один, а несколько объектов реального и финансового инвестирования, т. е. формируют определенную их совокупность.

Целенаправленный подбор объектов инвестирования называется процессом формирования инвестиционного портфеля предприятия.

Инвестиционный портфель предприятия представляет собой сформированную в соответствии с необходимыми целями инвестора совокупность объектов реального и финансового инвестирования, которая предназначена для становления инвестиционной деятельности. Такая совокупность объектов инвестирования рассматривается как единый объект управления.

Главной целью инвестиционного портфеля является то, чтобы создать оптимальные условия инвестирования, а также обеспечить портфелю наилучшие инвестиционные характеристики, которых можно достичь лишь при инвестировании средств в совокупность инвестиционных объектов и которые не могут быть получены при инвестировании в один объект.

В процессе формирования инвестиционного портфеля путем выбора разных инвестиционных активов достигается такое инвестиционное качество как обеспечение требуемого уровня дохода при заданном уровне риска<sup>[1]</sup>.

Главной задачей инвестиционной деятельности на предприятии является обеспечение реализации его инвестиционной стратегии. Этой цели можно добиться лишь при грамотном формировании инвестиционного портфеля. Так,

когда инвестиционная стратегия предприятия направлена на расширение деятельности, то основными видами инвестиций будут инвестиционные проекты или активы, связанные с производством. При этом имеющиеся финансовые вложения в прочие объекты (в ценные бумаги или банковские вклады) будут носить по отношению к ним второстепенный характер. Это в конечном итоге отразится на сроках и объемах размещения инвестиций.

При формировании инвестиционного портфеля предприятие стремится к реализации следующих целей:

- достижению заданного уровня доходности;
- приросту капитала;
- минимизации инвестиционных рисков;
- поддержанию ликвидности инвестированных средств на уровне, необходимом для инвестора.

При этом такая цель, как достижение заданного уровня доходности, подразумевает получение постоянного размера дохода в период инвестирования. Инвестор должен знать заранее периодичность выплаты процентов по банковским депозитным вкладам, дивидендам, процентам по акциям и облигациям. Данная цель является основной при формировании портфеля в случае краткосрочного размещения средств.

Такая цель как прирост капитала достигается при вкладывании средств в объекты, характеризующиеся ростом их стоимости во времени. Это актуально для инвестирования в акции молодых компаний - эмитентов, по мере становления которых ожидается значительный рост цен их акций, а также стоимости объектов их недвижимости и др. Именно прирост стоимости акций и обеспечивает инвестору прирост капитала. Такие инвестиции осуществляются на более длительный срок размещения средств и относятся к долгосрочным инвестициям.

Такая цель как минимизация инвестиционных рисков предполагает безопасность инвестиций. Это подразумевает неуязвимость инвестиций от ситуации на рынке инвестиционного капитала и стабильность получения дохода. При этом минимизация рисков не означает, что вероятность потерь будет отсутствовать, так как всегда есть такие факторы, при наступлении которых инвестор получит убыток. То есть данная цель именно способствует минимизации риска при

получении дохода, а не устранение риска полностью. В мировой практике инвестирования безопасными являются долговые обязательства правительства. При этом нужно учитывать, что доходность по ним находится ниже среднерыночного уровня и существенного прироста прибыли не происходит. Цель минимизации инвестиционных рисков подходит для предприятий, стремящихся сохранить денежные средства, а не максимизировать прибыльность.

Обеспечение достаточной ликвидности инвестируемых средств предполагает возможность быстрого и безубыточного обращения инвестиций в наличные деньги, или возможность их быстрой реализации. Эта цель наиболее достижима при размещении средств в финансовые активы, пользующиеся устойчивым спросом на фондовом рынке (акции и облигации известных компаний, государственные ценные бумаги).

При этом инвестиции не могут обладать всеми свойствами в совокупности. Так, безопасность обычно достигается в ущерб высокой доходности и росту вложений. Учитывая альтернативность инвестиционных целей, невозможно добиться их одновременного достижения. Поэтому инвестор должен установить приоритет определенной цели при формировании своего портфеля.

Различие целей формирования инвестиционных портфелей, видов включаемых в них объектов инвестирования и других условий определяет многообразие вариантов направленности и состава этих портфелей в отдельных компаниях.

По видам включаемых объектов инвестирования инвестиционные портфели подразделяются на:

- Портфель реальных инвестиционных проектов, который формируется инвесторами, осуществляющими производственную деятельность. Такой портфель включает объекты реального инвестирования всех видов. Формирование и реализация портфеля реальных инвестиционных проектов способствует получению предприятием высоких темпов прибыли, созданию дополнительных рабочих мест, формированию высокого конкурентного имиджа. Такой портфель позволяет предприятию получить определенную государственную поддержку инвестиционной деятельности. Данный портфель является наиболее капиталоемким, более рисковым, наиболее сложным и трудоемким в управлении.

- Портфель ценных бумаг включает определенный набор ценных бумаг. Он характеризуется более высокой ликвидностью и легкой управляемостью, но имеет более высокий уровень риска, более низкий уровень доходности, низкую

инфляционная защищенность, ограниченность вариантов выбора отдельных финансовых инструментов.

- Портфель прочих объектов инвестирования дополняет инвестиционный портфель отдельных компаний. Такой портфель может быть представлен валютным или депозитным портфелем.

- Смешанный портфель включает как ценные бумаги, так и вложения в объекты реального инвестирования, а также наличие депозитного портфеля.

По приоритетным целям инвестирования инвестиционные портфели подразделяются на:

- Портфель роста, который формируется с целью прироста капитальной стоимости портфеля, возможностью получения дивидендов. Такой портфель состоит из объектов инвестирования, способствующих достижению высоких темпов роста капитала: акций, облигаций и других ценных бумаг. Отличительной особенностью данного портфеля является получение текущих процентных доходов.

- Консервативный портфель включает в основном объекты инвестирования со средними значениями уровня риска.

По достигнутому соответствию целям инвестирования инвестиционные портфели подразделяются:

- Сбалансированные портфели, которые характеризуются полным достижением целей инвестора путем выбора инвестиционных проектов или финансовых инструментов, точно отвечающих этим целям.

- Несбалансированные портфели, которые характеризуются несоответствием его состава, поставленным целям инвестора.

Несбалансированный портфель может быть разбалансированным, представляющим собой ранее сбалансированный портфель, уже не удовлетворяющий инвестора в связи с существенным изменением внешних условий инвестиционной деятельности или внутренних факторов.

Таким образом, при формировании инвестиционного портфеля необходимо учитывать различные внешние и внутренние факторы, исходить из инвестиционной политики предприятия, чтобы максимально удовлетворить поставленные цели

# Заключение

На основании вышеизложенных материалов можно сделать следующие выводы:

1. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» определяет инвестиции следующим образом: «инвестиции — денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, и иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». Единого определения инвестиций не существует, но все они сходятся в том, что инвестиции - это способ вложения денежных средств с целью получения дохода.
2. Инвестиции имеют много классификационных признаков, но главное деление инвестиций осуществляется на реальные, то есть осуществляемыми в капитальные объекты, и финансовые, то есть вложенными в различные финансовые инструменты.
3. Инвестиционная политика - это неотъемлемая часть общей финансовой стратегии организации, которая заключается в выборе и определении самых эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью получения высоких темпов развития организации, а также расширения потенциала финансово-хозяйственной деятельности.
4. При формировании инвестиционной политики предприятия необходимо сформировать долгосрочные цели его развития, выбрать наиболее подходящие объекты вложения капитала, определить приоритеты развития, произвести сравнение с альтернативными инвестиционными проектами, составить маркетинговые и финансовые прогнозы, а также оценить результаты реализации инвестиционной политики.
5. Инвестиционный портфель предприятия представляет собой сформированную в соответствии с инвестиционными целями инвестора взаимосвязь объектов реального и финансового инвестирования. Основной задачей портфельного инвестирования является создание таких условий инвестирования, которые обеспечивают такие инвестиционные характеристики, которых не возможно добиться при размещении средств в отдельно взятый объект.

6. Финансовые инвестиции представляют собой вложения денежных средств в различные виды финансовых активов. Финансовые инвестиции осуществляются для получения максимального дохода, на улучшение конкурентоспособности, завоевании долей акций другой компании, чтобы участвовать в ее управлении. Финансовые инвестиции осуществляются в трех формах: вложение капитала в уставные фонды предприятий, вложения в доходные виды денежных инструментов и вложения в доходные виды финансовых инструментов.

7. Основным условием создания инвестиционной политики предприятия, которая бы позволила получить ему максимальные выгоды, является ориентация политики на решение долгосрочных целей. Как правило, предприятия разрабатывают инвестиционную политику, которая позволяет им получить результат через 3-6 месяцев, в то время как в условиях кризисных явлений необходимо переориентироваться на решение

### **Список использованных источников**

1. Федеральный закон российской Федерации «об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений». принят государственной Думой РФ 15 июля 1998 г. №39-ФЗ [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. Версия Проф.
2. Указ президента РФ «О частных инвестициях в Российской Федерации» №1928[Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. Версия Проф.
3. Арисова, О. Ю. Инвестиционная политика предприятия: основные этапы разработки / О. Ю. Арисова // финансовый менеджмент. – 2013. - №1. – С. 12.
4. Бехтерева, Е. В. Управление инвестициями: учебник / Е. В. Бехтерева. – М.: Наука, 2012. – 541 с.
5. Вахромеев, Ю. Б. Инвестиции: учебник / под ред. Ю. В. Вахромеева. – М.: Новый мир, 2013. – 451 с.
6. Досагин, И. Т. Инвестиционная политика предприятия: учебник / И. Т. Досагин.м.: Юрайт, 2014. – 256 с.
7. Иваницкая, И. И. Инвестиции и инвестиционная политика / И. И. Иваницкая. – Сыктывкар: Вестник научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного инвестирования, 2013. – 245 с.

8. Коршунов, М. Г. Экономический мониторинг: учебное пособие / М. Г. Коршунов. –М.: Юрайт, 2012. – 147 с.
9. Лемаев, И. В. Экономика и финансы предприятий: учебник / И. В. Лемаев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 451 с.
10. Ливрюк, Е. Инвестиции как экономическая категория/ Е. Ливрюк // Финансовый менеджмент. – № 6.- 2013. – С. 21-23.
11. Лукьянов, И. Ю. Инвестиционная деятельность предприятия: учебное пособие / И. Ю. Лукьянов. –М.: Феникс, 2013. – 85 с.
12. Лукьянчук, У. Р. Финансовый менеджмент: учебно – методическое пособие / У. Р. Лукьянчук. –М.: Новое дело, 2013. – 278 с.
13. Материалы заседания Правительства РФ от 23 апреля 2015 г. «О ходе выполнения федеральных целевых программ и федеральной адресной целевой программы за 2014 год» [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://government.ru/info/17173/>
14. Поваров, Д. Цели и принципы инвестиционной политики предприятия / Д. Поваров// Налоги и налогообложение. – 2012. – №4. – С. 18.
15. Пробочкин, А. И. Инвестиционная политика предприятий: методическое пособие / А. И. Пробочкин. - М.: ЮНИТИ, 2010. – 256 с.
16. Тихомиров, Е. Понятие инвестиций, сущность, принципы и цели инвестирования / Е. Тихомиров // Проблемы современной экономики. – 2014. - № 2. -С. 14-15.
17. Тишков, Н. Н. Обеспечение инвестиционной деятельности: учебник / Н. Н. Тимошков. –М.: Новый мир, 2013. – 264 с.
18. Чуракин, В. А. Инвестиционный портфель предприятия / В. А. Чуракин // Банковское дело. – 2012.- № 6. – С. 12.
19. Юкшов, Д. Д. Финансы и кредит: учебник / Д. Д. Юкшов. – М.: Феникс, 2010. – 951 с.
1. Лемаев, И. В. Экономика и финансы предприятий: И. В. Лемаев. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2012. – 118 с. [↑](#)