

image not found or type unknown



Инвестиции играют важную роль не только на начальном этапе запуска бизнеса и привлечения инвестиций, но и на этапе становления и даже зрелости компании. Устоявшиеся компании могут достигнуть более устойчивого финансового положения, создать дополнительные денежные потоки, повысить стоимость и инвестиционную привлекательность самой компании. Компании, увеличивающие рыночную стоимость, имеют больше возможностей привлечь новый капитал для создания новых продуктов, улучшения качества существующих, выхода на новые рынки и укрепления позиций на старых или создания новых рабочих мест. В настоящее время собственников, особенно крупных, все более интересуют не дивиденды как таковые, а стоимость той доли собственности, которой они владеют. Основной составляющей роста стоимости собственного (акционерного) капитала являются устойчивые темпы роста доходности и величины денежного потока, остающегося в распоряжении предприятия. Поэтому все – и акционеры, и рынок в целом следят за движением прибыли как основной составляющей денежного потока и, в частности, за таким показателем как доходность собственного капитала. Здесь следует подчеркнуть, что рынок и акционеров в большей степени интересуют не абсолютные одномоментные значения этого показателя, а тенденции, возможность его устойчивого, долгосрочного роста. Долгосрочный рост стоимости предприятия обеспечивают инвестиционные проекты, целью которых могут быть обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объема производственной деятельности, освоение новых видов деятельности и т.п. Другими словами, рыночная экономика предполагает осуществление предприятиями инвестиционной деятельности. Эффективная инвестиционная деятельность на предприятиях предполагает комплексное решение взаимосвязанных проблем – повышение эффективности текущей хозяйственной деятельности и повышение эффективности инвестиционно-финансовой деятельности. Практически все виды хозяйственной деятельности предприятий связаны с необходимостью осуществления инвестиций в реальные активы. На большинстве предприятий это инвестирование является в современных условиях единственным направлением инвестиционной деятельности. Это определяет высокую роль управления реальными инвестициями и источниками их финансирования в системе инвестиционной деятельности предприятия.

Глава 1. Роль и значение инвестиций

В учебнике Ю.М. Скляровой, И.Ю. Склярова, Л.А. Латышевой Инвестиции, инвестиции определяют долгосрочные вложения свободных экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли в будущем, которая превышала бы первоначальную сумму инвестиций и как основной фактор экономического роста и интеграции экономических систем различных стран мира в едином международном экономическом пространстве^[1]. Согласно Положению по бухгалтерскому учету долгосрочных инвестиций под долгосрочными инвестициями в основные средства следует понимать затраты на создание и воспроизводство основных средств. Инвестиции могут осуществляться в форме капитального строительства и приобретения объектов основных средств. Инвестиции – одна из наиболее часто используемых в экономической системе категорий как на макро-, так и на микроуровне. Однако, несмотря на исключительное внимание исследователей к этой ключевой экономической категории, научная мысль по сей день не выработала универсальное определение инвестиций, которое отвечало бы потребностям как теории, так и практики, а также было бы адекватным с позиции конкретного субъекта их осуществления – государства, предприятия, домашнего хозяйства. Инвестиции предприятия представляют собой вложение капитала во всех его формах в различные объекты (или инструменты) его хозяйственной деятельности с целью получения прибыли, а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности. Практическое осуществление инвестиций обеспечивается инвестиционной деятельностью предприятия, которая является одним из самостоятельных видов его хозяйственной деятельности и важнейшей формой реализации его экономических интересов. Под инвестиционной деятельностью предприятия понимается целенаправленный процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбора эффективных объектов (инструментов) инвестирования, формирования сбалансированной по избранным параметрам инвестиционной программы (инвестиционного портфеля) и обеспечения ее реализации. Важным также является вопрос о размере предполагаемых инвестиций, так как от этого зависит глубина аналитической проработки экономической стороны инвестиционного проекта, которая предшествует принятию решения. На многих предприятиях и объединениях становится обыденной практика дифференциации права принятия решений инвестиционного характера, т. е. ограничивается максимальная величина инвестиций, в рамках которой тот или иной руководитель может принимать самостоятельные решения. В

условиях рыночной экономики возможностей для инвестирования довольно много. Вместе с тем любое предприятие имеет ограниченные свободные финансовые ресурсы, доступные для инвестирования. Поэтому возникает задача оптимизации инвестиционного портфеля. Здесь весьма существенен фактор риска. Инвестиционная деятельность всегда осуществляется в условиях неопределенности, степень которой может значительно варьироваться. Например, в момент приобретения новых основных средств никогда нельзя точно предсказать экономический эффект этой операции. Поэтому нередко решения принимаются на интуитивной логической основе, но, тем не менее, они должны подкрепляться экономическим расчетом. Таким образом, основная задача инвестиций – принести инвестору предполагаемый доход при минимальном уровне риска, который достигается путем формирования диверсифицированного инвестиционного портфеля.

Глава 2. Внешние источники финансирования инвестиционных проектов

В числе важнейших внешних источников финансирования кредиты. Возможность привлечения кредитов определяется характером будущего предприятия, его эффективностью а также опытом банка в работе с инвестиционными проектами. Кредиты могут расходоваться по двум направлениям: на инвестиционные и хозяйственные цели. Первое направление предполагает кредиты с длительным периодом погашения (долгосрочные кредиты) и связано с затратами на приобретение оборудования, строительством зданий, сооружений, пополнением денежной части оборотных средств. Согласно российскому налоговому законодательству, проценты за такие кредиты относятся на результаты производственно-финансовой деятельности, т. е. выводятся из налогообложения. К внешним формам инвестиций относятся бюджетное, кредитное, акционерное, проектное, лизинговое финансирование. Рассмотрим указанные формы подробнее. Бюджетное финансирование предполагает предоставления средств бюджетной системы, а также государственных внебюджетных фондов в виде субсидий, субвенций, дотаций, а также кредитов. Следует отметить, что привлечение ресурсов из данного источника в основном осуществляется для реализации проектов, обладающих высокой значимостью (экономической, социальной, экологической и т.д.) для страны или ее региона (муниципального образования). К таким проектам могут относиться, например, строительство автомобильных и железных дорог, развитие стратегически важных отраслей промышленности и т.д. Для финансирования менее масштабных проектов используются иные формы инвестирования. Например, акционирование, а также иные виды долевого участия,

которые предполагают привлечение денежных средств посредством дополнительного выпуска акций, увеличения номинальной стоимости акций или долей в уставном (складочном) капитале. Следует отметить, что в России процедура эмиссии ценных бумаг, а также их листинга на фондовой бирже является достаточно длительной и затратной. Поэтому предприятия предпочитают использовать иные виды внешнего финансирования. Кредитное финансирование предполагает привлечение инвестиционных кредитов от коммерческих банков, а также выпуск облигаций, векселей и иных долговых обязательств. В первом случае допустимый объем вложений определяется банком по результатам анализа кредитоспособности потенциального заемщика, эффективности его инвестиционного проекта, качества предоставленного обеспечения. Ввиду специализации кредитных организаций на предоставлении денежных средств на условиях срочности, возвратности, платности, они располагают необходимыми технологиями проведения указанного выше анализа, а также квалифицированными кадрами, способными его осуществить. Однако, в силу ряда причин, в том числе высоких рисков кредитования, данный источник инвестирования также пока не получает широкого использования в России. Процедура выпуска долговых обязательств, как и долевых ценных бумаг, также в существенной мере затянута и затратна. Еще более рискованным инструментом выступает проектное финансирование, представляющее собой такое вложение денежных средств, при котором источником обслуживания долговых обязательств являются денежные потоки, генерируемые самим проектом. Специфика этого вида инвестирования состоит в том, что оценка затрат и доходов осуществляется с учётом распределения риска между участниками проекта. Ввиду указанной выше причины данный вид финансирования используется в России в основном для вложений в стратегически значимые проекты, а в качестве инвесторов выступают, как правило, крупнейшие компании и банки.[\[2\]](#)

Проблема состоит в стимулировании эффективного притока иностранного капитала. В этой связи встает два вопроса: во-первых, в какие сферы приток должен быть ограничен, а во-вторых, в какие отрасли и в каких формах следует в первую очередь его привлекать. Иностранный капитал может привлекаться в форме частных зарубежных инвестиций прямых и портфельных, а также в форме кредитов и займов. Под прямыми инвестициями принято понимать капитальные вложения в реальные активы (производство) в других странах, в управлении которыми участвует инвестор. Инвестиции могут считаться прямыми, если иностранный инвестор владеет не менее чем 25% акций предприятия, или их контрольным пакетом, величина которого может варьироваться в достаточно

широких пределах в зависимости от распределения акций среди акционеров. Прямые зарубежные инвестиции это нечто большее, чем простое финансирование капиталовложений в экономику, хотя само по себе это крайне необходимо России. Прямые зарубежные инвестиции представляют также способ повышения производительности и технического уровня российских предприятий. Размещая свой капитал в России, иностранная компания приносит с собой новые технологии, новые способы организации производства и прямой выход на мировой рынок. Портфельными инвестициями принято называть капиталовложения в акции зарубежных предприятий, которые не дают права контроля над ними, в облигации и другие ценные бумаги иностранного государства и международных валютно-финансовых организаций. Существуют и реальные инвестиции. Это капитальные вложения в землю, недвижимость, машины и оборудование, запасные части и т.д. Реальные инвестиции включают в себя и затраты оборотного капитала. Стимулировать приток любых и особенно портфельных инвестиций следует во все отрасли экономики. Они обеспечивают приток финансовых ресурсов без потери контроля российской стороны над объектом инвестирования.

Глава 3. Методы финансирования инвестиционной деятельности

Скляр Ю.М. описывает следующие основные методы долгосрочного финансирования инвестиционной деятельности: само-финансирование, акционирование, кредитное финансирование, лизинг, смешанное финансирование. На практике сложились области преимущественного использования перечисленных методов. Самофинансирование предусматривает осуществление инвестирования за счет собственных средств. Разрешенные в настоящее время к применению методы начисления и использования амортизации в сочетании с изменениями законодательства в части использования прибыли для развития производства превращают самофинансирование в заметный источник финансирования инвестиционных проектов ПО обновлению и техническому перевооружению действующего производства. Для придания самофинансированию такого значения в экономике развития следовало бы изменить периодичность переоценки основных фондов, включив решение данного вопроса в компетенцию предприятий. Следует иметь в виду, что в условиях высоких темпов инфляции при сложившейся системе переоценки основных фондов происходит обесценение этого источника. акций как метод финансирования используется обычно для реализации крупномасштабных проектов. Кредитное финансирование применяется, как правило, при инвестировании в быстрореализуемые высокоэффективные проекты. Так же выделяют акционирование и лизинг. Под акционированием понимают проведение

дополнительной эмиссии акций действующей компании, являющейся по организационно-правовой форме акционерным обществом, в целях финансового обеспечения реализации инвестиционного проекта; Дополнительная эмиссия акций используется для реализации крупномасштабных инвестиционных проектов, инвестиционных программ развития, отраслевой или региональной диверсификации инвестиционной деятельности. Применение этого метода в основном для финансирования крупных инвестиционных проектов объясняется тем, что расходы, связанные с проведением эмиссии, перекрываются лишь значительными объемами привлеченных ресурсов. Но, инвестиционные ресурсы акционерное общество получает по завершении размещения выпуска акций, а это требует времени, дополнительных расходов, доказательств финансовой устойчивости организации, информационной прозрачности и др. Процедура дополнительной эмиссии акций сопряжена с регистрацией, прохождением листинга, значительными операционными издержками. При прохождении процедуры эмиссии компании-эмитенты несут затраты на оплату услуг профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые выполняют функции андеррайтера и инвестиционного консультанта, а также на регистрацию выпуска. Смирнов П.Ю. определяет лизинг как долгосрочную аренду оборудования на срок от 1 года до 3 лет с целью его производственного использования при сохранении права собственности на него за арендодателем на весь срок договора.[\[3\]](#)

Заключение

В условиях рыночной экономики инвестиции являются одним из ключевых индексов развития экономики, а роль иностранных инвестиций как источника финансирования инвестиционной деятельности возрастает. Иностранные инвестиции могут осуществляться в различных формах. При классификации форм иностранных инвестиций особое значение имеет выделение прямых, портфельных и прочих инвестиций. Инвестиционная политика в перспективе должна обеспечивать простое и расширенное воспроизводство. Важнейшими направлениями этой политики станут реализация системно-инновационной стратегии экономического развития, основанной на всестороннем использовании интенсивных факторов - высокоэффективных машин и оборудования, прогрессивных технологий, программно-информационных материалов и институциональной базы, создающей высокое качество и мобильность организационных систем управления инновационной деятельностью. Само состояние инвестиционного климата во многом зависит от качества решений,

принимаемых всеми участниками инвестиционного процесса, все это обуславливает необходимость дальнейшего развития мониторинга и анализа деятельности предприятий.

Список использованной литературы

Балабанов И.Т. Финансовый анализ и планирование хозяйствующего субъекта. – 2-е изд./ И.Т. Балабанов – М.: Финансы и статистика, 2015.

Балу С.Л., Инвестиционный анализ, 2014, Издательско-торговая корпорация «Дашков и К»

Градова А.П., Как управлять конкурентными преимуществами в периоды спада и подъёма экономики, 2013, Издательство СПГПУ

Дугина Т. А., Савина С.А., Экономика и управление производством: Учебное пособие, 2015 Волгоград ИПК «НИВА»

Камински М. Прямые иностранные инвестиции // Финансы и кредит. - № 5.

Логинов Е.А. Иностранные инвестиции и инвестиционные аспекты экономической безопасности России // Внешнеэкономический бюллетень. - 1998. - № 4.

Синицкая Н.Я., Финансовые аспекты управления современным предприятием, 2014, Издательство «Директ Медиа»

Склярова Ю.М., Скляров И.Ю., Латышева Л.А., Инвестиции, 2015, Ростов-на-Дону «Феникс»

Смирнов П.Ю., Инвестиции. Шпаргалки

1. Ю.М. Склярова, И.Ю. Скляров, Л.А. Латышева, 2015 [↑](#)

2. Синицкая Н.Я., 2014; . Градова А.П., 2015 [↑](#)

3. Смирнов П.Ю., Инвестиции. Шпаргалки [↑](#)