

image not found or type unknown



На сегодняшний день инвестиции занимают особое место в российской экономике. Наблюдается ежегодный рост инвестиционной деятельности в различные отрасли народного хозяйства страны.

Инвестиционная стратегия представляет собой систему долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения.

Инвестиционную стратегию можно представить как генеральный план действий в сфере инвестиционной деятельности предприятия, определяющий приоритеты ее направлений и форм, характер формирования инвестиционных ресурсов и последовательность этапов реализаций долгосрочных инвестиционных целей.

Резюмируя вышеизложенное, можно определить, что инвестиционная стратегия представляет собой системную концепцию, связующую и направляющую развитие инвестиционной деятельности предприятия. Разработка инвестиционной стратегии представляет собой обширный творческий процесс, включающий постановку целей инвестиционной деятельности, определение ее приоритетных направлений и форм, оптимизацию структуры формируемых инвестиционных ресурсов и их распределения, выработку инвестиционной политики по наиболее важным аспектам инвестиционной деятельности, поддержание взаимоотношений с внешней инвестиционной средой.

Процесс разработки инвестиционной стратегии является важнейшей составной частью общей системы стратегического выбора предприятия, основными элементами которого являются миссия, общие стратегические цели развития, система функциональных стратегий в разрезе отдельных видов деятельности, способы формирования и распределения ресурсов.

~~Главной экономической целью управления является создание и увеличение рыночной стоимости предприятия.~~

~~Ценность предприятия — это разность рыночной стоимости собственного капитала предприятия и рыночной стоимости обязательств предприятия.~~

Экономический смысл категории "ценность предприятия" состоит в том, что ценность предприятия – это то реальное богатство, которым обладают владельцы предприятия.

Создание рыночной стоимости предприятия зависит от трех групп факторов:

- выбор и осуществление инвестиций всех типов;
- использование ресурсов для ведения конкурентоспособной эффективной деятельности (производственной менеджмент);
- выбор и использование источников финансирования (финансовый менеджмент).

Ценность предприятия реально определяется не тем, насколько велик его капитал, а тем, какое положение этот капитал обеспечивает предприятию на рынке его товаров и услуг. Между тем, это положение как раз и определяется направлениями инвестиций предприятия: если они повышают его конкурентоспособность и обеспечивают прирост доходности его капитала, то ценность предприятия увеличивается и его владельцы становятся богаче. В противном случае инвестиции, формально увеличивая пассивы предприятия, приведут к снижению ценности предприятия, поскольку рыночная оценка его капитала упадет вслед за снижением его конкурентоспособности и прибыльности.

Если предприятие просуществовало на рынке более 3-х лет и занимает не самое последнее место в отрасли, при этом его капитализация или годовой оборот уже весьма велики, то проблема развития и расширения бизнеса стоит перед ним достаточно остро. В рыночных условиях не удержишь уже завоеванных позиций без постоянного ресурсного развития бизнеса и повышения его финансовой устойчивости. Если денежных средств на поддержание производства в прежнем объеме еще как-то хватает, то выкроить из годового бюджета предприятия средства на развитие уже довольно сложно – эти деньги нужно привлекать.

Наиболее распространены три способа привлечения денег предприятиями, которые твердо стоят на ногах или имеют хороший рыночный потенциал:

- Кредиты;
- Прямые инвестиции;
- Портфельные инвестиции.

Рассмотрим подробнее каждый из этих способов.

*Кредиты.* Для большинства предприятий это самый простой и известный способ быстро получить деньги под свои конкретные проекты. К положительным моментам можно отнести относительную простоту оформления, быстроту получения денег, отсутствие влияния на распределение собственности между владельцами предприятия. К отрицательным моментам можно отнести необходимость возврата денег и процентов. В связи с этим на предприятие ложится большой груз ответственности. Часто также процент по кредитам превосходит доходы от проекта. К тому же, сегодня кредитные деньги в основном "короткие", т.е. максимальный срок кредита, который можно получить в коммерческом банке — один год.

*Прямые инвестиции.* Это способ привлечения денег на предприятие путем дополнительной эмиссии акций, либо передачи пакета уже выпущенных акций инвесторам. Чаще всего инвесторами выступают инвестиционные компании, либо специализированные инвестиционные фонды, которые аккумулируют средства институциональных и частных инвесторов с целью их приумножения путем вложения в выгодные активы.

Надо признать, что сегодня на этом рынке действуют, в основном, либо иностранные фонды, либо российские компании, аккумулирующие средства иностранных инвесторов. Инвестиции производятся ими непосредственно в какой-либо конкретный проект, направленный на развитие производства. При этом выпускается дополнительная эмиссия акций предприятия, которую выкупает инвестор. При прямых инвестициях обычно договариваются о результирующих долях собственности в предприятии, либо проект выделяется в отдельное юридическое лицо с фиксированными долями собственников.

*Портфельные инвестиции* — это предложение различным инвесторам ценных бумаг предприятия-эмитента. То есть привлечение денег в этом случае происходит путем выпуска на сумму требуемых инвестиций дополнительных эмиссий ценных бумаг (акций или облигаций) этого предприятия и размещение их на фондовых площадках внутри страны или за рубежом. В этом случае инвесторов может быть много, от каждого из них требуется меньшая сумма, чем в случае прямых инвестиций. При эмиссии акций деньги возвращать инвесторам не обязательно, а при эмиссии облигаций — обязательно. Также совершенно не нужно выделять проект в отдельное юридическое лицо.

Неудивительно, что множество предприятий прибегают именно к этому способу финансирования своих проектов.

Конечно, за все приходится платить. Выпуск и размещение ценных бумаг специально регулируется, поэтому предприятию нужно платить посредникам (инвестиционным компаниям и консультантам) за привлечение капитала и за помощь в оформлении выпуска акций. Эта сумма составляет обычно от 3 до 10 процентов от привлеченного капитала. Да еще предприятию придется выполнять требования по раскрытию информации. Также важно потом заботиться о ликвидности рынка своих бумаг.

Но все это может окупиться — пока предприятие функционирует нормально и приносит прибыль, данный источник финансирования закончиться не может. К тому же менеджеры часто могут оговорить в процессе размещения и свою долю акций — так же, как и при прямых инвестициях.