

Тема 7. Инвестиционная стратегия предприятия.

План

- 1. Понятие инвестиционной стратегии и ее роль в развитии предприятия. Принципы и основные этапы разработки.
- 2. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности. Их классификация.
- 3. Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционной деятельности предприятия. Этапы принятия стратегических инвестиционных решений на предприятии.
- 4. Оценка разработанной инвестиционной стратегии. Управление и контроль за ее реализацией.

Инвестиционная деятельность предприятия – это целенаправленные действия организации по вложению инвестиций, а также управление ими с целью получения прибыли и другого эффекта. Необходимо помнить, что инвестиционная деятельность не должна ограничиваться только текущим удовлетворением потребностей организации в инвестициях, например, заменой выбывших активов. И на современном этапе многие предприятия осознают необходимость целенаправленного управления инвестиционной деятельностью. Для успешной реализации данного направления в организации необходимо использовать такой инструмент, как инвестиционная стратегия.

Инвестиционная стратегия - это система долгосрочных целей инвестиционной деятельности организации , в которой предусмотрены общие задачи ее развития, инвестиционная идеология и эффективные пути их достижения.

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

Инвестиционная политика предприятия – это система хозяйственных решений, определяющих объем, структуру и направления долгосрочных вложений (инвестиций) как внутри хозяйствующего объекта, региона, страны, так и за их пределами с целью развития производства, предпринимательства, получения прибыли или других конечных результатов. Часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающаяся в выборе и реализации наиболее выгодных путей расширения и обновления его активов с целью обеспечения основных направлений его экономического развития.

В рамках инвестиционной стратегии предприятия разрабатывается политика:

- управления реальными инвестициями;
 - управления финансовыми инвестициями;
 - формирования инвестиционных ресурсов;
 - управления инвестиционными рисками.
-
- **Инвестиционная политика** представляет собой форму реализации инвестиционной стратегии предприятия в разрезе наиболее важных направлений инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее осуществления. В отличие от инвестиционной стратегии инвестиционная политика формируется только по конкретным направлениям деятельности, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели.

Роль. Инвестиционная стратегия является эффективным инструментом перспективного управления инвестиционной деятельностью предприятия, представляет собой концепцию ее развития и в качестве генерального плана осуществления инвестиционной деятельности предприятия определяет:

- приоритеты направлений инвестиционной деятельности;
- формы инвестиционной деятельности;
- характер формирования инвестиционных ресурсов предприятия;
- последовательность этапов реализации долгосрочных инвестиционных целей предприятия;
- границы возможной инвестиционной активности предприятия по направлениям и формам его инвестиционной деятельности;
- систему формализованных критериев, по которым предприятие моделирует, реализует и оценивает свою инвестиционную деятельность

Процесс разработки инвестиционной стратегии является важнейшей составной частью общей системы стратегического выбора предприятия и включает:

- постановку целей инвестиционной стратегии;
- оптимизацию структуры формируемых инвестиционных ресурсов и их распределения;
- выработку инвестиционной политики по наиболее важным аспектам инвестиционной деятельности;
- поддержание взаимоотношений с внешней инвестиционной средой.

Необходимость разработки инвестиционной стратегии предприятия определяется **изменениями условий внешней и внутренней среды.**

Эффективно управлять инвестициями возможно только при наличии инвестиционной стратегии, адаптированной к возможным изменениям факторов внешней инвестиционной среды, иначе инвестиционные решения отдельных подразделений предприятия могут противоречить друг другу, что будет снижать эффективность инвестиционной деятельности.

Необходимость разработки инвестиционной стратегии предприятия из-за нарастания влияния следующих факторов:

- постоянные изменения внешней инвестиционной среды;
- высокая инвестиционная активность участников рыночных отношений;
- темпы научно-технологического прогресса;
- пробелы в инвестиционном законодательстве;
- непостоянство государственной инвестиционной политики.

Также при разработке инвестиционной стратегии организации необходимо учитывать следующие внутренние факторы:

- этап жизненного цикла организации, на который приходится реализация инвестиционной стратегии;
- возможные изменения целей операционной деятельности, связанные с предстоящими новыми возможностями для организации.

Изменение факторов внутренней среды предприятия может быть связано с кардинальными изменениями целей его операционной деятельности или с предстоящими изменениями в стадии жизненного цикла. Открывающиеся новые коммерческие возможности меняют цели операционной деятельности предприятия. В этом случае разработанная инвестиционная стратегия обеспечивает прогнозируемый характер возрастания инвестиционной активности предприятия и диверсификации его инвестиционной деятельности.

Изменение факторов внутренней среды предприятия:

Поскольку каждой стадии жизненного цикла предприятия присущи характерные ей уровень инвестиционной активности, направления и формы инвестиционной деятельности, особенности формирования инвестиционных ресурсов, инвестиционная стратегия позволяет адаптировать инвестиционную деятельность предприятия к изменениям его экономического развития.

Процесс разработки инвестиционной стратегии требует **выделения объектов стратегического управления** предприятия:

- предприятия в целом;
- стратегической зоны хозяйствования;
- стратегического центра.

Стратегическая зона хозяйствования – это самостоятельный хозяйственный сегмент предприятия, осуществляющий свою деятельность в ряде смежных отраслей, объединенных общим спросом или общностью используемого сырья, технологий.

Стратегический инвестиционный центр – самостоятельная структурная единица предприятия, специализирующаяся на выполнении отдельных функций или направлений инвестиционной деятельности и обеспечивающая эффективную хозяйственную деятельность отдельных стратегических зон хозяйствования.

В современных условиях хозяйствования инвестиционная стратегия становится одним из определяющих факторов успешного и эффективного развития предприятия.

Разработанная инвестиционная стратегия:

- обеспечивает механизм реализации долгосрочных общих и инвестиционных целей предстоящего экономического и социального развития предприятия;
- позволяет реально оценить инвестиционные возможности предприятия;
- позволяет максимально использовать инвестиционный потенциал и активно маневрировать инвестиционными ресурсами;

- обеспечивает возможность быстрой реализации новых перспективных инвествозможностей, которые возникают при изменении факторов внешней рыночной инвестсреды;

- позволяет прогнозировать возможные варианты развития внешней инвестсреды и уменьшить влияние негативных факторов на деятельность предприятия;

- обеспечивает четкую взаимосвязь стратегического, тактического (текущего) и оперативного управления инвестдеятельностью предприятия;

- отражает преимущества предприятия в конкурентном окружении;

- определяет соответствующую политику инвестдеятельности в рамках реализации наиболее важных стратегических инвестрешений.

Рассмотрим кратко, укрупненно этапы разработки инвестиционной стратегии организации:

- • определение общего периода формирования инвестиционной стратегии;
- • формирование, стратегических целей инвестиционной деятельности;
- • обоснование стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности;
- • определение стратегических направлений формирования инвестиционных ресурсов;
- • формирование инвестиционной политики по основным направлениям инвестиционной деятельности;
- • оценка результативности разработанной инвестиционной стратегии.

Рассмотрим подробно этапы разработки инвест стратегии организации:

1. Определение общего периода формирования инвест стратегии

- Общий период формирования инвестиционной стратегии предприятия не должен превышать общего периода формирования инвестиционной стратегии, так как инвестиционная стратегия является лишь инструментом в общем развитии организации. При этом необходимо помнить, что новая инвестиционная политика предприятия (в особенности агрессивная) может оказать существенное влияние на операционную стратегию и деятельность предприятия. Если данная политика окажет положительное влияние на организацию в целом, то в этом случае необходимо пересмотреть операционную стратегию предприятия.
- Также определение общего периода формирования инвестиционной стратегии зависит от таких внешних и внутренних факторов, как состояние экономики в целом, состояние сегмента рынка, в котором осуществляет свою деятельность данное предприятие, состояние отрасли, в которой функционирует предприятие, стадия жизненного цикла организации, размер предприятия и т.д. В целом, необходимо отметить, что данный период не должен превышать трех лет.

Период формирования инвестиционной стратегии

ЗАВИСИТ:

- от продолжительности периода, принятого для формирования общей стратегии развития предприятия — инвестиционная стратегия предприятия не может выходить за пределы этого периода;
- возможностей прогнозирования состояния развития экономики и инвестиционного рынка — инвестиционная стратегия крупнейших компаний Запада разрабатывается на 10—15 лет; в условиях нестабильности экономической и политической ситуации в России этот период не может превышать в среднем 3—5 лет;
- отраслевой принадлежности предприятия — в сфере розничной торговли, услуг, производства потребительских товаров период формирования инвестиционной стратегии короче (на Западе 3—5 лет); в сфере производства средств производства, в добывающих отраслях — дольше (5—10 лет); самый длительный период характерен для институциональных инвесторов (свыше 10 лет);
- размеров предприятия. Чем крупнее предприятие, тем на более длительный срок разрабатывается инвестиционная стратегия.

2. Исследование факторов внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка

- На втором этапе исследования проводится анализ факторов внешней инвестиционной среды, интенсивность изменения этих факторов, конъюнктура инвестиционного рынка и ее колебания, а также конъюнктура сегмента рынка, в котором предприятие планирует осуществлять инвестиционную деятельность, государственная политика в области регулирования инвестиционной деятельности, анализируется активность участников рыночных отношений в разрезе инвестиционной деятельности, темпы научно-технического прогресса, экономико-правовые условия для осуществления данной деятельности, а также возможность организации повлиять или изменить эти факторы в период формирования и реализации инвестиционной стратегии.

3. Оценка сильных и слабых сторон организации, определяющих особенности ее инвест

деятельности

- Оценка сильных сторон организации поможет определить, готово ли предприятие использовать новые возможности, которые откроются для организации при осуществлении инвестиционной стратегии. Оценка слабых сторон предприятия позволит спрогнозировать, какие пробелы в организации деятельности предприятия негативно скажутся на результатах инвестиционной деятельности в период внедрения инвестиционной стратегии.
- Для оценки сильных и слабых сторон предприятия, а также, для исследования факторов внешней среды предприятия (предыдущий этап), можно воспользоваться таким инструментом, как инвестиционный SWOT-анализ.
- Инвестиционный SWOT-анализ заключается в последовательном изучении слабых и сильных сторон предприятия, а также возможностей и угроз факторов внешней среды. На основе выделенных факторов необходимо проанализировать насколько сильные стороны организации и возможности факторов внешней среды будут способствовать развитию предприятия в процессе внедрения инвестиционной стратегии, и, наоборот, насколько слабые стороны организации и угрозы внешней среды негативно повлияют на предприятие или процесс реализации инвестиционной стратегии.

4. Формирование стратегических целей инвестиционной деятельности организации

- Инвестиционная стратегия – это система долгосрочных целей инвестиционной деятельности организации.
- На данном этапе необходимо четко сформулировать инвестиционные цели, которые в дальнейшем будут использоваться как база для координации и контроля инвестиционной деятельности предприятия. Они должны содержать желаемые параметры, которые предприятию необходимо достичь при осуществлении инвестиционной деятельности.
- Система стратегических целей должна отражать направления инвестирования, объем инвестиционных ресурсов и как они будут сформированы, а также уровень инвестиционных рисков и т.д.

5. Анализ стратегических альтернатив и выбор стратегических направлений и форм инвестиционной деятельности

- На данном этапе первоначально необходимо сформировать некоторое количество стратегических альтернатив возможного развития инвестиционной деятельности на данном предприятии. Следующим шагом на данном этапе будет выбор наиболее эффективной и оптимальной стратегической альтернативы для данного конкретного предприятия.
- Чтобы выбрать инвестиционную стратегию необходимо воспользоваться результатами SWOT-анализа (проведенного на третьем этапе разработки инвестиционной стратегии) и провести Gap-анализ.
- В ходе инвестиционного Gap-анализа выявляется разница между существующей тенденцией развития предприятия и возможным путем ее развития. По результатам Gap-анализа избирается оптимальная инвестиционная стратегия предприятия из представленных стратегических альтернатив

6. Определение стратегических направлений формирования инвестиционных ресурсов

На шестом этапе разработки инвестиционной стратегии предприятия необходимо определить объем инвестиционных ресурсов, для осуществления инвестиционной политики. Также необходимо определить источники их формирования, формы реального и финансового инвестирования и объем инвестиций на каждой этапе реализации инвестиционной стратегии.

7. Формирование инвестиционной политики по основным аспектам инвестиционной деятельности

- На основе разработанных в предыдущем этапе инвестиционных направлений разрабатывается инвестиционная политика предприятия. Данная политика должна отражать в себе инвестиционную стратегию и эффективно сочетаться с текущим оперативным управлением организации.

8. Разработка системы организационно-экономических мероприятий по обеспечению реализации инвест стратегии

- На данном этапе предполагается разработать следующие организационно-экономические мероприятия по обеспечению реализации инвестиционной стратегии:
- концепцию внедрения инвестиционной культуры на предприятие;
- организационную структуру, включающую в себя управление инвестиционной деятельностью;
- систему координации и контроля реализации инвестиционной стратегии;
- аппарат профессиональных инвестиционных менеджеров;
- и т.п.

9. Оценка результативности разработанной инвестиционной стратегии

- Этап оценки результативности разработанной инвестиционной стратегии завершает процесс разработки данной стратегии. Такая оценка проводится по системе специальных экономических и внеэкономических критериев, устанавливаемых предприятием.
- На сегодняшний день инвестиционная деятельность выходит на первый план, так как предполагает более эффективное и успешное осуществление деятельности в организации. Инвестиционная стратегия, как инструмент инвестиционной политики, определяет цели развития предприятия, систему ресурсов, необходимых для достижения этих целей, свод направлений инвестиционной деятельности предприятия и систему показателей, которых организация должна достичь, при осуществлении инвестиционной деятельности.

Принципы 1

- Принцип инвайронментализма. В противовес конституционализму (закрытой организации, деятельность которой не предполагает инвестиций и каких-либо отношений с внешней средой) инвайронментализм рассматривает предприятие как открытую для активного взаимодействия с внешней инвестиционной средой социально-экономическую систему, способную к самоорганизации, т.е. обретению соответствующей пространственной, временной или функциональной структуры. Это позволяет обеспечить качественно иной уровень формирования инвестиционной стратегии предприятия.

Принципы 2

- Принцип соответствия. Являясь общей частью стратегии экономического развития предприятия, обеспечивающей в первую очередь развитие операционной деятельности, инвестиционная стратегия носит по отношению к ней подчиненный характер и поэтому должна быть согласована со стратегическими целями и направлениями операционной деятельности. Инвестиционная стратегия в этом случае рассматривается как один из главных факторов обеспечения эффективного развития предприятия, оказывающий существенное влияние на формирование стратегического развития операционной деятельности предприятия.
- Базовыми стратегиями операционной деятельности предприятия, реализацию которых обеспечивает инвестиционная стратегия, являются: ограниченный рост, ускоренный рост, сокращение (сжатие), сочетание (комбинирование).

Виды стратегий к принципу 2

- Финансовые инвестиции осуществляются преимущественно в виде портфельных инвестиций. Инвестиционная стратегия портфельных инвестиций предприятия может быть классифицирована как:
- Агрессивная; Умеренная, Пассивная.
- Для реальной инвестиционной деятельности виды инвестиционных стратегий сводятся к:

Стратегии ограниченного роста:

- Ускоренного роста;
- Инерционного роста;
- Комбинированная стратегия.

К принципу 2

- Стратегию ограниченного роста используют предприятия со стабильным ассортиментом продукции и производственными технологиями, слабо подверженными влиянию НТП. В условиях относительно слабых колебаний конъюнктуры рынка и стабильной конкурентной позиции.
- Стратегию ускоренного роста выбирают предприятия на ранних стадиях своего жизненного цикла, функционирующие в динамично развивающихся отраслях, которые подвержены сильному влиянию научно-технического прогресса. Инвестиционная стратегия при этом носит наиболее сложный характер.

К принципу 2 продолжение

- Стратегия сокращения (сжатия) характерна на последних стадиях своего жизненного цикла, а также в фазе финансового кризиса. Должна обеспечить высокую маневренность использования высвобождаемого капитала в объектах инвестирования, обеспечивающих дальнейшую финансовую стабилизацию.
- Стратегия сочетания (комбинирования) используется наиболее крупными предприятиями с широкой отраслевой и региональной диверсификацией инвестиционной деятельности. Она объединяет в себе различные типы частных стратегий стратегических зон хозяйствования или стратегических хозяйственных центров. Инвестиционная стратегия предприятий дифференцируется по отдельным объектам стратегического управления в зависимости от стратегических целей их развития.

Принципы 3

- Принцип сочетания. Этот принцип состоит в обеспечении сочетания перспективного, текущего и оперативного управления инвестиционной деятельностью.
- Разработанная инвестиционная стратегия предприятия по существу является лишь первым этапом процесса стратегического управления инвестиционной деятельностью предприятия. Такая стратегия ложится в основу тактического (текущего) управления инвестиционной деятельностью путем формирования инвестиционного портфеля предприятия (инвестиционной корзины, программы)

Принципы 4

- Принцип преимущественной ориентации на предпринимательский стиль стратегического управления. Различают два стиля инвестиционного поведения предприятия в стратегической перспективе: приростной (рассматривается как консервативный) и предпринимательский (рассматривается как агрессивный, ориентированный на ускоренный рост)

Принципы 5

- Принцип инвестиционной гибкости и альтернативности. Инвестиционная стратегия должна быть разработана с учетом адаптивности к изменениям факторов внешней инвестиционной среды. Помимо прочего в основе стратегических инвестиционных решений должен лежать активный поиск альтернативных вариантов направлений, форм и методов осуществления инвестиционной деятельности, выбор наилучших из них, построение на этой основе общей инвестиционной стратегии и формирование механизмов эффективной ее реализации.

Принципы 6

- Инновационный принцип. Формируя инвестиционную стратегию, следует иметь в виду, что инвестиционная деятельность является главным механизмом внедрения технологических нововведений, обеспечивающих рост конкурентной позиции предприятия на рынке. Реализация общих целей стратегического развития предприятия в значительной степени зависит от того, насколько его инвестиционная стратегия отражает достигнутые результаты научно-технического прогресса и адаптирована к быстрому использованию новых его результатов.

Принципы 7 -8

- Принцип минимизации инвестиционного риска. Практически все инвестиционные решения, принимаемые на предприятии в процессе формирования инвестиционной стратегии, изменяют уровень инвестиционного риска. В зависимости от различного инвестиционного поведения по отношению к риску уровень его допустимого значения в процессе разработки инвестиционной стратегии на каждом предприятии должен устанавливаться дифференцированно.
- Принцип компетентности. Какие бы специалисты не привлекались к разработке отдельных параметров инвестиционной стратегии предприятия, ее реализацию должны обеспечивать подготовленные, профессиональные специалисты — финансовые (инвестиционные) менеджеры, владеющие не только знаниями, навыками и опытом управления, но и инвестиционной культурой.

Стратегические цели инвестиционной деятельности предприятия

Классификация стратегических целей инвестиционной деятельности

По видам ожидаемого инвестиционного эффекта (отдачи)

- ◆ Экономические цели
- ◆ Внеэкономические цели (социальные, экологические и др.)

По функциональным направлениям инвестиционной деятельности

- ◆ Цели реального инвестирования
- ◆ Цели финансового инвестирования
- ◆ Цели портфельного инвестирования

По объектам управления

- ◆ Цели организации в целом
- ◆ Цели отдельных подразделений организации

По направленности результатов инвестиционной деятельности

- ◆ Внутренние инвестиционные цели
- ◆ Внешние инвестиционные цели

По приоритетному значению

- ◆ Общая (главная) инвестиционная цель
- ◆ Вспомогательные инвестиционные цели

По характеру влияния на ожидаемый конечный результат

- ◆ Прямые инвестиционные цели
- ◆ Поддерживающие инвестиционные цели

По направленности воспроизводственного процесса

- ◆ Инвестиционные цели развития
- ◆ Инвестиционные цели реновации

К рисунку

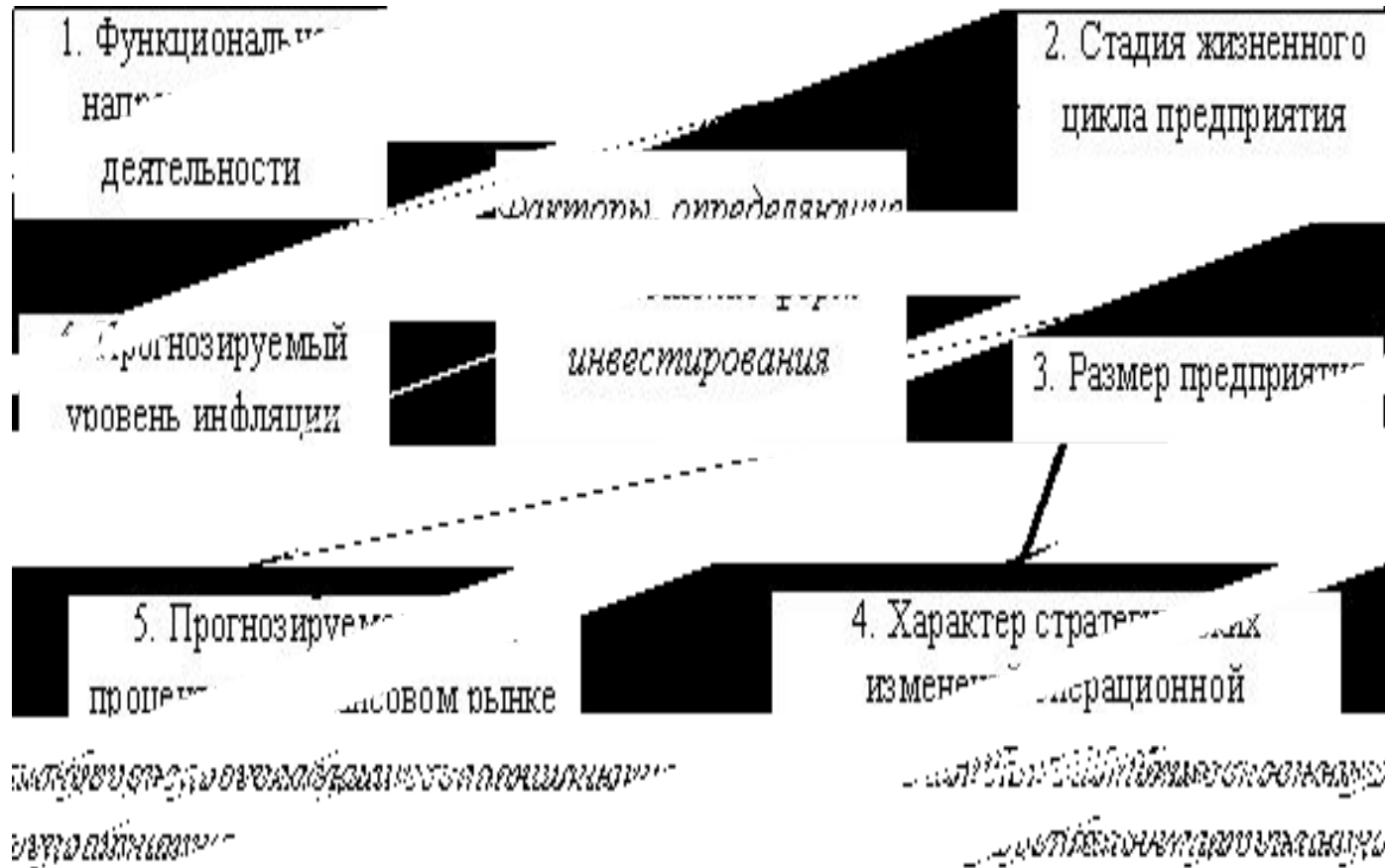
По объектам стратегического управления различают стратегические цели предприятия, отдельных стратегических зон и отдельных стратегических центров.

- — стратегические цели предприятия — играют определяющую роль в формировании стратегических целей инвестиционной деятельности;
- — цели отдельных стратегических зон хозяйствования — связаны с формированием, развитием и обеспечением эффективной деятельности выделяемых в структуре предприятия стратегических зон, которые в свою очередь обеспечивают реализацию обще стратегии предприятия;
- — цели отдельных стратегических хозяйственных центров — обеспечивают инвестиционную поддержку формирования и развития «центров ответственности», в первую очередь, «центров инвестиций», которые формируют и реализуют инвестиционную политику фирмы.

Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционной деятельности предприятия1

- Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности предприятия базируется на системе целей этой деятельности. В процессе разработки последовательно решаются следующие задачи:
 - 1) определяется соотношение различных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода;
 - 2) определяется отраслевая направленность инвестиционной деятельности;
 - 3) определяется региональная направленности инвестиционной деятельности.

Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционной деятельности предприятия



Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционной деятельности предприятия³

- Первый фактор. Направленность деятельности предприятия значительно влияет на соотношение форм финансового инвестирования. Основной формой предприятий, институциональных инвесторов, в долгосрочной инвестиционной деятельности будет являться инвестирование в акции, облигации, сберегательные сертификаты и фондовые инструменты. В то же время у предприятий, осуществляющих производственную деятельность, преимущественной формой инвестирования будут реальные вложения.
- Второй фактор. Стадия жизненного цикла предприятия определяет потребности и возможности осуществления различных форм инвестирования. Например, на стадиях «детства» и «юности» значительная доля осуществляемых предприятием инвестиций носит реальную форму; на стадии «ранней зрелости» эта форма инвестиций также преобладает; лишь на стадии «окончательной зрелости» предприятия могут существенно расширить удельный вес финансовых инвестиций.

Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционной деятельности предприятия4

- Третий фактор. Размеры предприятия влияют на соотношение форм реального и финансового инвестирования через возможный объем формирования инвестиционных ресурсов. У малых и средних предприятий, свободный доступ которых к заемным финансовым ресурсам ограничен, имеются определенные сложности в формировании «критической массы инвестиций», обеспечивающих рентабельное развитие операционной деятельности. Поэтому инвестиционная деятельность таких производственных предприятий сконцентрирована преимущественно на реальном инвестировании, так как для осуществления финансовых инвестиций у них отсутствуют соответствующие ресурсы.

Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционной деятельности предприятия⁵

- Четвертый фактор. Характер стратегических изменений операционной деятельности определяет цикличность формирования и использования инвестиционных ресурсов. В современный период выделяются две принципиальные характеристики стратегических изменений операционной деятельности предприятия. Постепенные стратегические изменения характеризуются внутренней логикой динамики операционной деятельности и связаны с относительно незначительными объемами ее наращивания в разрезе отдельных интервалов стратегического периода. Прерывистые стратегические изменения характеризуются отклонениями объемов операционной деятельности вектора роста и осуществляются скачкообразно.
- Пятый фактор. Прогнозируемая ставка процента на финансовом рынке оказывает влияние на соотношение форм реального и финансового инвестирования предприятия через механизм формирования нормы чистой инвестиционной прибыли. В реальном инвестировании рост ставки процента вызывает соответствующее снижение нормы чистой инвестиционной прибыли, поскольку при прочих равных условиях увеличивает стоимость привлекаемых инвестиционных ресурсов. В финансовом инвестировании наблюдается иная тенденция: с ростом ставки процента норма чистой инвестиционной прибыли по большинству финансовых инструментов возрастает.

Обоснование стратегических направлений формирования инвестиционной деятельности предприятия

- Шестой фактор. Прогнозируемый темп инфляции оказывает влияние на соотношение форм реального и финансового инвестирования предприятия в связи с различным уровнем противoinфляционной защищенности объектов (инструментов) инвестирования. Реальные инвестиции имеют высокий уровень противoinфляционной защиты, так как цены на эти объекты инвестирования возрастают обычно пропорционально темпу инфляции. В то же время уровень противoinфляционной защиты большинства финансовых инструментов инвестирования очень слабый, так как в процессе инфляции обесценивается не только размер ожидаемой инвестиционной прибыли, но и стоимость самих инструментов инвестирования, подлежащих последующему погашению.
- **Альтернативность стратегического выбора** форм реального и финансового инвестирования на отдельных этапах стратегического периода может определяться социальными, экологическими, имиджевыми и другими институциональными факторами, с учетом которых соотношение различных форм инвестирования дифференцируется по отдельным интервалам стратегического периода.

Этапы принятия стратегических инвестиционных решений на предприятии.

Оценка разработанной инвестиционной стратегии. Управление и контроль за ее реализацией.

Оценка эффективности разработанной инвестиционной стратегии осуществляется на основе следующих критериев:

- 1) согласованность инвестиционной стратегии компании (фирмы) с общей стратегией ее экономического развития. При этом исследуется согласованность целей, направлений и этапов реализации этих стратегий;
- 2) внутренняя сбалансированность инвестиционной стратегии. В процессе такой оценки определяется, насколько согласуются между собой отдельные стратегические цели и направления инвестиционной деятельности, а также последовательность их выполнения;
- 3) согласованность инвестиционной стратегии с внешней средой. При этом оценивается, насколько разработанная инвестиционная стратегия соответствует прогнозируемым изменениям экономического развития и инвестиционного климата страны, а также конъюнктуры инвестиционного рынка;

Оценка разработанной инвестиционной стратегии. Управление и контроль за ее реализацией².

- 4) реализуемость инвестиционной стратегии с учетом имеющегося ресурсного потенциала. В процессе такой оценки в первую очередь рассматриваются потенциальные возможности компании в формировании финансовых ресурсов, за счет собственных источников. Кроме того, оценивается квалификационная подготовленность персонала и техническая оснащенность компании с позиций задач реализации инвестиционной стратегии. В отдельных случаях рассматривается также возможность привлечения к реализации инвестиционной стратегии требуемых финансовых, технологических, сырьевых, энергетических и других ресурсов;
- 5) приемлемость уровня риска, связанного с реализацией инвестиционной стратегии. В процессе такой оценки рассматриваются уровни основных инвестиционных рисков и их возможные финансовые последствия для компании;
- 6) результативность инвестиционной стратегии. Оценка результативности инвестиционных программ базируется, прежде всего, на определении экономической эффективности их реализации. Наряду с этим оцениваются и внеэкономические результаты, достигаемые в процессе реализации инвестиционной стратегии (рост имиджа компании, улучшение условий - обслуживания клиентов и т.п.).

Оценка разработанной инвестиционной стратегии. Управление и контроль за ее реализацией

- В процессе разработки последовательно решаются следующие задачи:
- 1. Определение соотношения различных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода.
- 2. Определение отраслевой направленности инвестиционной деятельности.
- 3. Определение региональной направленности инвестиционной деятельности.
- Определение соотношения различных форм инвестирования на отдельных этапах перспективного периода связано, прежде всего, с функциональной направленностью деятельности компании (фирмы).
- Так, институциональные инвесторы, осуществляют свою инвестиционную деятельность преимущественно на фондовом рынке. Следовательно, основной формой их долгосрочной инвестиционной деятельности будет являться инвестирование в акции, облигации, сберегательные сертификаты и другие фондовые инструменты. Удельный вес реального инвестирования у таких компаний может колебаться лишь в пределах, разрешенных законодательством для каждой из этих групп инвесторов.

Оценка разработанной инвестиционной стратегии. Управление и контроль за ее реализацией⁴

- В то же время у компаний (фирм), осуществляющих производственную деятельность, преимущественной формой инвестирования будут реальные вложения (в форме капитальных вложений, покупки объектов приватизации и т. п.).
- Финансовые инвестиции таких компаний связаны, как правило, с краткосрочными вложениями временно свободных денежных средств или осуществляются с целью установления контроля за деятельностью отдельных компаний (предприятий-партнеров, предприятий-конкурентов и т.п.).
- Соотношение различных форм инвестирования в длительной перспективе существенно колеблется в зависимости от стадий жизненного цикла компании или фирмы (за исключением вышеупомянутых институциональных инвесторов, для которых установлены пределы этого соотношения).