

УДК 330.322.54

## ВОСПРОИЗВОДСТВО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ: ПОНЯТИЕ, ФАКТОРЫ, УСЛОВИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ

С.В. БОСЛОВЯК

(Полоцкий государственный университет)

*Исследуются понятия «воспроизводство инвестиционного потенциала предприятия», «инвестиционная привлекательность предприятия». Определены факторы формирования и использования инвестиционного потенциала предприятия: факторы, определяющие инвестиционную привлекательность; факторы, определяющие характер и особенности взаимодействия инвестора и предприятия-реципиента (факторы трансформации инвестиционных затрат в финансовые результаты, факторы обеспечения возврата инвестиций). Обоснована общая схема финансового управления воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия, определены условия его эффективности. Показана роль разработанного методического обеспечения финансового управления воспроизводством инвестиционного потенциала в их достижении, а также возможность использования результатов исследования для разработки финансового механизма управления воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия.*

**Введение.** Устойчивое развитие предприятия невозможно без осуществления инвестиций. Формирование и рациональное использование инвестиционных ресурсов имеет важное теоретическое, методологическое и практическое значение на всех уровнях региональной и национальной экономики. Эффективная инвестиционная деятельность позволяет обеспечивать предприятиям не только простое, но и расширенное воспроизводство капитала.

В исследованиях различных ученых получили обоснование и пути решения проблемы экономической сущности инвестиционного потенциала и его основных структурных компонентов, формирования и эффективного использования внутренних инвестиционных ресурсов предприятия, в частности в работах таких авторов, как И.А. Бланк, В.Ю. Катасонов, Л.А. Сипко, И.А. Басалов, С.Б. Кортина и других. Не умаляя важности и значимости результатов проведенных исследований, следует отметить, что вопросы генерирования, трансформации и управления денежными потоками инвестиций, взаимодействия инвесторов и предприятий-реципиентов в процессе использования ресурсной базы их инвестиционного потенциала остаются недостаточно проработанными.

**Основная часть.** Анализ существующих подходов к категории «инвестиционный потенциал предприятия», процессам его формирования и использования [1; 2] позволил определить *воспроизводство инвестиционного потенциала* как непрерывно повторяющийся процесс возобновления и дополнительного привлечения финансовых потоков инвестиций с целью обеспечения предприятия в достаточном объеме финансовыми ресурсами инвестиционной деятельности.

Таким образом, воспроизводство инвестиционного потенциала предприятия органично сочетает процессы формирования финансовых ресурсов, их трансформации в активы и эффективного использования активов в деятельности предприятия (рис. 1).

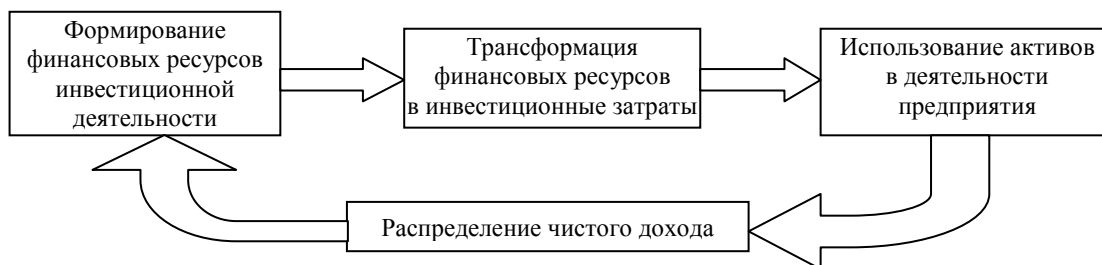


Рис. 1. Общая схема воспроизводства инвестиционного потенциала предприятия

Основу формирования финансовых ресурсов инвестиционной деятельности предприятия составляют инвестиционные ресурсы самого предприятия и других субъектов экономики. По нашему мнению, наиболее корректным представляется подход к определению термина «инвестиционные ресурсы», отраженный в работах И.А. Бланка, который определяет инвестиционные ресурсы предприятия как «все формы капитала, привлекаемого им для осуществления вложений в объекты реального и финансового инвестирования» [3]. Для того чтобы сформировать финансовые ресурсы инвестиционной деятельности,

необходимо трансформировать инвестиционные ресурсы, имеющиеся у различных субъектов экономики, в инвестиционные вложения конкретного предприятия. На наш взгляд, процесс такой трансформации включает две стадии (рис. 2).

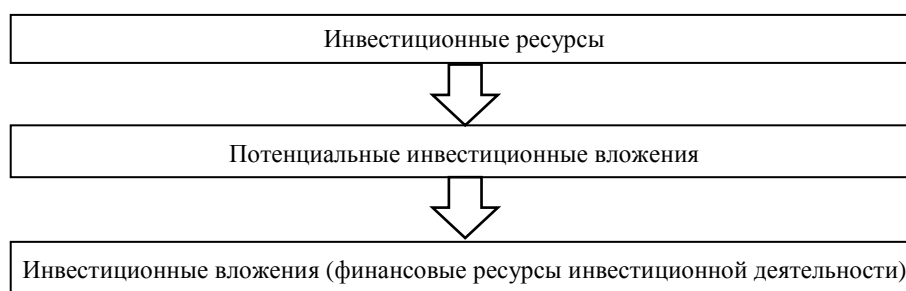


Рис. 2. Процесс формирования финансовых ресурсов инвестиционной деятельности предприятий

Важнейшим условием трансформации инвестиционных ресурсов внешних субъектов экономики в потенциальные инвестиционные вложения предприятия-реципиента является применение форм непосредственного финансового участия инвесторов в его деятельности [4], когда финансовый поток использования инвестиционных ресурсов у инвестора совпадает с финансовым потоком привлекаемых предприятием-реципиентом финансовых ресурсов инвестиционной деятельности. Однако, как видно из рисунка 2, возможность использования в деятельности предприятия форм непосредственного участия инвестора является необходимым, но не достаточным условием формирования финансовых ресурсов инвестиционной деятельности у предприятия-реципиента. Для того чтобы потенциальные инвестиционные вложения инвесторов трансформировались в располагаемые финансовые ресурсы предприятия-реципиента, оно должно быть инвестиционно привлекательным. По нашему мнению, существенные характеристики категории «инвестиционная привлекательность предприятия» должны соответствовать понятию «возможность привлечения инвестиционных ресурсов» и способствовать четкому достижению целей и согласованию финансовых интересов инвестора и предприятия-реципиента.

В результате осмысления и систематизации существующих подходов к базовым категориям, формирующих системную основу внешнего инвестирования в деятельность предприятия, критического анализа эмпирической информации о способах инвестирования считаем целесообразной и более корректной следующую дефиницию: *инвестиционная привлекательность предприятия – форма выражения инвестиционного потенциала на стадии его формирования, выступающая как совокупность характеристик и факторов, определяющих текущее состояние предприятия-реципиента и обеспечивающих гармонизацию финансовых интересов инвестора и реципиента инвестиций*. Кроме того, формирование финансовых ресурсов конкретного предприятия за счет привлечения средств конкретных инвесторов создает предпосылки для более детальной оценки возможностей их эффективного использования в деятельности предприятия-реципиента. Некоторые авторы относят этот аспект к оценке инвестиционной привлекательности предприятия [5–7], рассматривая будущие результаты в основном в контексте концепции VBM (value-based management – управление, направленное на создание стоимости).

Однако, на наш взгляд, оценка инвестиционной привлекательности должна проводиться на предварительной стадии принятия инвестором решения об инвестировании для отбора наиболее перспективных предприятий-реципиентов. В процессе дальнейшего взаимодействия инвестора и предприятия необходима оценка прогнозируемого эффекта от использования внешних инвестиций в деятельности реципиента. Это приводит к целесообразности обоснования факторной системы формирования и использования инвестиционного потенциала предприятия (рис. 3).

Факторы, определяющие условия внешнего инвестирования, рассматриваются на предварительной стадии инвестирования. Анализ состояния этих факторов позволяет дать потенциальному инвестору общую сравнительную оценку объектов инвестирования. При этом разноуровневые факторы необходимо оценивать отдельно, поскольку их значимость в процессе принятия финансовых решений может существенно варьировать от типа инвестора и его склонности к риску. Для оценки факторов на уровне предприятия предложена авторская методика оценки инвестиционной привлекательности предприятия [8].

Факторы, определяющие характер и особенности взаимодействия инвестора и предприятия-реципиента, целесообразно учитывать после предварительной стадии отбора, когда инвестор приступает к непосредственному взаимодействию с предприятием-реципиентом.

Факторы трансформации инвестиционных ресурсов в активы отражают способность предприятия-реципиента своевременно освоить финансовые ресурсы, предоставляемые инвестором. Факторы эффек-

тивного использования активов в предлагаемой системе рассматриваются в качестве основополагающих, поскольку именно они определяют способность предприятия-реципиента генерировать ожидаемый чистый доход от инвестиционных вложений.



Рис. 3. Факторная система формирования и использования инвестиционного потенциала предприятия

На стадии принятия решения об инвестировании учет этих факторов осуществляется посредством применения методики финансового прогнозирования эффективности вложений капитала в предприятие на основе показателя EVA (economic value added – экономическая добавленная стоимость) [9]. В процессе трансформации финансовых ресурсов в инвестиционные затраты и последующего использования активов необходимо установить минимально требуемые значения рентабельности дополнительно привлекаемых инвестиций и осуществлять постоянный мониторинг с целью недопущения снижения рентабельности инвестиций ниже этих значений. Факторы обеспечения возврата инвестиций характеризуют возможность обеспечить инвесторам получение ожидаемого дохода. В процессе воспроизводства инвестиционного потенциала при обеспечении минимально требуемой рентабельности эти факторы определяют существующей на предприятии системой распределения прибыли.

Как показано выше, существенная роль в обеспечении воспроизводства инвестиционного потенциала предприятия отводится финансовым ресурсам и их эффективному использованию, что обуславливает актуальность построения системы финансового управления предметом настоящего исследования.

На наш взгляд, последовательность системы финансового управления воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия можно представить в виде схемы, как показано на рисунке 4.

Эффективное финансовое управление воспроизводством инвестиционного потенциала субъекта экономики должно обеспечиваться на основе адекватного и целостного описания всего процесса управления. При этом необходимо учитывать связанность всех финансовых операций, которая при изменении управляющих параметров должна обеспечить согласованные изменения всех остальных финансовых параметров.

Исходя из вышеизложенного, совокупность решений в процессе финансового управления воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия представляется следующей:

- финансовое решение о непосредственном финансовом участии в деятельности потенциального предприятия-реципиента (принимается инвестором);
- решение о выборе предприятия-реципиента (принимается инвестором);
- финансовое решение об инвестировании (принимается инвестором);
- решение о конкретной форме финансового участия и инструменте привлечения инвестиций (принимается инвестором совместно с реципиентом);
- решение о приобретении или создании активов (принимается реципиентом);
- оперативные решения (в том числе финансовые) в процессе инвестиционной и производственно-хозяйственной деятельности принятия реципиентом;
- финансовое решение о распределении прибыли (принимается реципиентом).

Проведенная систематизация элементов процесса воспроизводства инвестиционного потенциала предприятия позволила выделить условия эффективности финансового управления предметом настоящего исследования:

- 1) непосредственное финансовое участие инвестора в деятельности потенциального предприятия-реципиента;

- 2) высокий уровень инвестиционной привлекательности предприятия-реципиента (по авторской методике оценки инвестиционной привлекательности);
- 3) обоснование эффективности инвестирования в предприятие (с использованием авторской методики финансового прогнозирования эффективности вложений капитала в предприятие на основе показателя экономической добавленной стоимости);
- 4) обеспечение минимально требуемого уровня рентабельности дополнительно привлекаемых инвестиций.



Рис. 4. Управление воспроизводством инвестиционного потенциала в системе финансового менеджмента

Первое из представленных выше условий является основополагающим, так как без непосредственного участия инвестора невозможно приращение финансовых ресурсов инвестиционной деятельности предприятия-реципиента. Соблюдение второго и третьего условий позволяет предприятию-реципиенту сформировать в нужном объеме финансовые ресурсы инвестиционной деятельности. Выполнение четвертого условия обеспечивает получение прибыли, достаточной для осуществления всех выплат инвесторам, и, соответственно, стимулирует их к дальнейшему инвестированию в деятельность предприятия, отражая расширенное воспроизводство его инвестиционного потенциала.

**Заключение.** Воспроизводство инвестиционного потенциала предприятия – непрерывно повторяющийся процесс возобновления и дополнительного привлечения финансовых потоков инвестиций с целью обеспечения предприятия в достаточном объеме финансовыми ресурсами инвестиционной деятельности.

Непосредственное финансовое участие инвестора позволяет обеспечить приращение финансовых ресурсов инвестиционной деятельности предприятия-реципиента и представляет собой фундаментальное условие воспроизводства его инвестиционного потенциала. В соответствии с этим условием скорректирована дефиниция «инвестиционная привлекательность предприятия», которая в отношении предмета настоящего исследования определена как форма выражения инвестиционного потенциала на стадии его формирования, выступающая как совокупность характеристик и факторов, определяющих текущее состояние предприятия-реципиента и обеспечивающих гармонизацию финансовых интересов инвестора и реципиента инвестиций. Также предложена факторная система формирования и реализации инвестиционного потенциала предприятия, включающая факторы, определяющие инвестиционную привлекательность; факторы, определяющие характер и особенности взаимодействия инвестора и предприятия-реципиента, что послужило основой разработки методического обеспечения управления воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия.

Финансовое управление воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия должно обеспечиваться на основе адекватного и целостного описания всего процесса управления. При этом необходимо учитывать связанность всех финансовых операций, которая при изменении управляющих параметров должна обеспечить согласованные изменения всех остальных финансовых параметров. Таким образом, для обеспечения возобновления и дополнительного привлечения финансовых потоков инвестиций должны выполняться все условия эффективности финансового управления воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия.

Результаты проведенного исследования позволяют сформировать базис для разработки финансового механизма управления воспроизводством инвестиционного потенциала предприятия.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Катасонов, В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: механизмы формирования и использования / В.Ю. Катасонов. – М.: Анкил, 2005. – 325 с.
2. Басалов, И.А. Формирование и реализация инвестиционного потенциала предприятия: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / И.А. Басалов. – М., 1996. – 186 л.
3. Бланк, И.А. Инвестиционный менеджмент / И.А. Бланк. – Киев: Эльга-Н, Ника-Центр, 2001. – 448 с.
4. Бословяк, С.В. Инвестиционная привлекательность в контексте гармонизации финансовых интересов инвестора и предприятия-реципиента / С.В. Бословяк // Современные технологии управления [Электронный ресурс]. – 2015. – № 7(55). – Режим доступа: <http://sovman.ru>.
5. Смирнова, Н.В. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия в условиях реструктуризации экономики: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Н.В. Смирнова. – Иваново, 2004. – 24 с.
6. Ростиславов, Р.А. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия для стратегического инвестора: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Р.А. Ростиславов. – Тула, 2011. – 20 с.
7. Лозовой, С.Д. Оценка и управление инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / С.Д. Лозовой. – М., 2007. – 23 с.
8. Бословяк, С.В. Методика построения рейтинга инвестиционной привлекательности субъектов хозяйствования / С.В. Бословяк // Вестн. Витебск. гос. технолог. ун-та. – 2012. – № 22. – С. 143–151.
9. Бословяк, С.В. Методика финансового прогнозирования эффективности вложений капитала в предприятие на основе показателя экономической добавленной стоимости / С.В. Бословяк // Бухгалтерский учет и анализ. – 2015. – № 8(224). – С. 29–34.

Поступила 19.10.2015

#### REPRODUCTION OF COMPANY'S INVESTMENT POTENTIAL: THE CONCEPT, FACTORS, CONDITIONS OF FINANCIAL MANAGEMENT EFFICIENCY

S. BOSLOVYAK

*The “reproduction of company's investment potential”, company's investment attractiveness” concepts were investigated. The author defined main factors of forming and using of company's investment potential: factors of investment attractiveness, factors of character and peculiarities of interaction of investor and company-recipient (factors of transformation of investment expenses into financial results, factors of ensuring return on investments). The general scheme of financial management of company's investment potential was grounded. The conditions of its efficiency were defined. The author showed the role of methodical maintenance of financial management of company's investment potential in reaching these conditions. The possibility of usage of research results for forming the financial mechanism of management of company's investment potential is grounded.*