

АНАЛИЗ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА НА ПРОМЫШЛЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ И ПОВЫШЕНИЕ ЕГО УРОВНЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ НА ОСНОВЕ ПОСТРОЕНИЯ ФУНКЦИИ ПОЛЕЗНОСТИ

ANALYSIS OF THE EFFECTIVENESS OF THE INVESTMENT PROCESS IN AN INDUSTRIAL PLANT AND INCREASE ITS LEVEL OF PERFORMANCE ON THE BASIS OF THE CONSTRUCTION OF THE UTILITY FUNCTION

Klyukin I.N.

Annotation

In article topical issues of training of bank experts in higher educational institutions taking into account their professional competences and knowledge of the normative documents regulating bank activity are considered.

Key words:

investment process, investment activity, investment efficiency, utility, utility function, the investment strategy.

И.Н. Клюкин,

к.э.н., доц.,

РЭУ им. Г.В. Плеханов

Аннотация

В статье рассмотрены возможности анализа эффективности инвестиционного процесса на промышленном предприятии как комплексного мероприятия, его цель и содержание. Отдельно предложено возможное решение вопроса повышения уровня эффективности инвестиционной деятельности на основе построения функции полезности.

Ключевые слова:

инвестиционный процесс, инвестиционная деятельность, эффективность инвестиционной деятельности, полезность, функция полезности, стратегии инвестирования.

В современных условиях содержание и цель анализа инвестиционного процесса состоит в оценке инвестиционного потенциала субъекта хозяйствования и выявлении эффективных путей его реализации, соответствует основным направлениям управления инвестиционными процессами на предприятиях.

В процессе анализа эффективности инвестиционной деятельности промышленного предприятия отдельно рассматривается анализ эффективности привлечения инвестиций и анализ эффективности использования инвестиций.

Содержание анализа инвестиционной деятельности промышленного предприятия заключается в сопоставлении расходов на инвестиции и полученных доходов для определения наиболее прибыльного и безопасного способа вложения средств.

В соответствии с основными функциями управления инвестиционной деятельностью на

промышленном предприятии, процесс анализа можно разделить на три этапа: стратегический, предыдущий и текущий анализ, которые предусматривают использование различных методов и моделей [1].

Анализ эффективности любых инвестиций и управления инвестиционной деятельностью в целом предполагает рассмотрение двух аспектов: доходность и риск. Связь между риском и доходностью является основой экономической эффективности, поскольку любое инвестирование средств в определенной степени содержит элементы риска. Ожидание высокого уровня прибыли является побудительным мотивом для инвестиций, тогда как риск является количественным выражением того, что ожидаемая прибыль не будет получен. Ведь суть инвестиций заключается в отчуждении определенной нынешней стоимости в обмен на неопределенную будущую [2].

Комплекс аналитических исследований на этапе стратегического анализа позволит осветить общие условия для инвестирования, в целом оценить инвестиционные потребности и инвестиционный капитал предприятия и сформировать эти данные в инвестиционную программу промышленного предприятия.

Целесообразность проведения стратегической оценки объясняется необходимостью исследований для определения инвестиционных приоритетов, места промышленного предприятия на инвестиционном рынке и идентификации реальной ситуации, в которой оказалось предприятие, формирование мер по ее улучшению [3].

В этих условиях возникает необходимость проведения анализа производственно-хозяйственной и финансовой деятельности промышленного предприятия, после чего разрабатываются мероприятия по улучшению состояния предприятия путем инвестирования.

В комплексной модели анализа управления инвестиционной деятельностью видное место занимает предварительный анализ инвестиционной деятельности, который заключается в анализе эффективности инвестиционных проектов [4].

Главным принципом оценки эффективности проекта является сравнение объема расходов и доходов, их обеспечение. Для оценки эффективности инвестиционных проектов применяются два метода:

- традиционный метод, показатели которого рассчитываются на основе первичных (недисконтированных) денежных потоков;
- методы оценки инвестиций, основанные на дисконтировании, которые заключаются в расчете показателей на основе денежных потоков, приведенных к настоящему времени.

В современных условиях эффективность управления деятельностью промышленного предприятия в целом и инвестиционной деятельностью в частности, основывается на использовании моделей по стоимостным, а не прибыльным критериям.

Основными моделями, которые характеризуют эффективность инвестиционной деятельности являются:

- модель дисконтированного денежного потока;
- модель добавленной экономической стоимости;
- модель добавленной стоимости акционерного капитала.

Использование методов, основанных на дисконтировании связано с применением модели дисконтированного денежного потока (модель DCF), основанной на процедуре приведения к настоящему времени полученных дивидендов путем дисконтирования по ставке, определенной с учетом риска активов и финансирования [5].

Эффективность инвестиционной деятельности может быть оценена с помощью модели добавленной экономической стоимости, согласно которой капитал предприятия должен использоваться с такой эффективностью, чтобы обеспечить норму доходности, необходимую инвестору, акционеру или владельцу на вложенный капитал. Вместе с тем, результат, полученный по этой модели может быть увеличен путем корректировки показателей, входящих в ее состав. В литературе определен ряд недостатков, характерных данной модели: [6]

- на результативный показатель существенно влияет первоначальная оценка инвестированного капитала;
- ориентированность модели более на краткосрочный, а не на долгосрочный период.

Повышения уровня эффективности инвестиционного процесса, по нашему мнению, можно достичь на основе построения функции полезности.

Понятие полезности является одним из важнейших в экономической теории. Теория полезности тесно связана с теорией принятия решений. На сегодня существуют различные определения полезности. В общем, полезность определяется как субъективную степень удовлетворения, которое получает индивид от потребления блага или набора благ.

В нашем случае таким благом является эффект, который ожидают получить участники инвестиционного процесса в результате инвестиционной деятельности. Выбор оптимального инвестиционного решения, базируется на сравнении преимуществ каждого из альтернативных вариантов таких решений. Отсюда функция полезности является числовым представлением отношения преимущества. При использовании функции полезности вариантам инвестирования присваиваются оценки таким образом, что лучшим инвестиционным проектам присваивается большее числовое значение, а проектам, которые заинтересовали инвесторов меньше – меньшее.

Иными словами, полезность субъекта инвестиционной деятельности определяет, в какой мере



Рис. 1. Взаимодействие участников инвестиционного процесса.

удовлетворяются его интересы в результате воплощения в жизнь того или иного инвестиционного проекта (решения).

Для решения задачи принятия оптимального инвестиционного решения в условиях неопределенности и риска нередко применяют построение функций полезности. Функция полезности численно делает сопоставимой полезность вариантов инвестиционных решений.

Если мы имеем два варианта инвестирования $x = (x_1, \dots, x_n)$ и $y = (y_1, \dots, y_n)$, причем вариант x является более привлекательным с точки зрения определенного субъекта инвестиционного процесса, чем вариант y , то функцией полезности этого участника есть функция $p(x) = p(x_1, \dots, x_n)$, для которой:

$$p(x) > p(y)$$

Используя формальные обозначения функцию полезности можно представить в следующем виде:

$$p(x) > p(y) \leftrightarrow x > y$$

Таким образом, функция полезности приобретает большее значение для привлекательного варианта осуществления инвестиционной деятельности.

Применяя различные функции полезности, можно описать любые варианты оценки случайной экономической ситуации в виде ожидаемого значения такой функции. Мы будем использовать функцию полезности, чтобы описать приоритеты при ранжи-

ровании вариантов осуществления инвестиционной деятельности или принятия инвестиционного решения.

При принятии того или иного инвестиционного решения субъект инвестиционного процесса руководствуется своими интересами, и тем, как избранный им вариант решения влияет на результат инвестиционной деятельности. Причем, решение он принимает в зависимости от условий окружающей его среды и информации, которой он владеет.

Выбор участником решения определяется правилом индивидуального рационального выбора. Рациональное поведение заключается в том, что участник с учетом всей имеющейся у него информации выбирает действия, которые помогают достичь самых ожидаемых результатов инвестиционной деятельности. Поэтому очень важно, чтобы участник пытался собрать как можно больше информации и, благодаря этому, устранить существующую неопределенность, чтобы принимать решения в условиях как можно более полной информированности.

Проанализируем ситуацию, изображенную на рисунке 1. Для упрощения нашего анализа предположим, что цели (интересы) владельца промышленного предприятия, его менеджмента и самого предприятия (в том числе его персонала), исходя из гипотезы рациональности, совпадают. Общеиз-

вестно, что роль менеджмента состоит в осуществлении управления персоналом, то есть без помощи персонала он не сможет достичь собственного положительного результата. А поскольку высший менеджмент промышленного предприятия пытается воплотить в жизнь задачи, которые перед ним ставит собственник, то можем рассмотреть ситуацию, в которой владелец предприятия, его высший менеджмент и само предприятие (в том числе и его персонал) имеют одинаковые цели и действуют в соответствии с избранной стратегической целью. В противовес интересам предприятия поставим интересы стороннего инвестора, которые могут согласовываться с интересами предприятия, а могут противоречить им, в чем и заключается собственно ситуация.

В нынешних условиях наиболее вероятными для реализации промышленным предприятием, на наш взгляд, являются следующие стратегии: стратегия роста, стратегия стабилизации, стратегия сокращения объемов деятельности и стратегия сдачи предприятия в аренду (оппортунистическая стратегия). Инвестор в свою очередь может иметь следующие стратегические цели: устранение конкурента, расширение собственного бизнеса, налаживание взаимовыгодного партнерства (сотрудничества).

Желаемым, а, следовательно, и полезным сегодня является осуществление такого варианта инвестиционной деятельности, при котором промышленное предприятие намерено развиваться (реализовать стратегию роста бизнеса), и находит инвестора, который намерен инвестировать в него свои ресурсы с целью налаживания партнерства (сотрудничества) на взаимовыгодных условиях.

В данном случае, и при прочих равных условиях, такое положительное сотрудничество поможет удовлетворить интересы всех участников инвестиционного процесса. В результате реализации других вариантов стратегий участников инвестиционного процесса будет иметь место конфликт их интересов. Но именно потому, что макроэкономические условия ведения бизнеса сегодня не благоприятны для привлечения инвестиционных ресурсов на долгосрочной основе, которые являются наиболее полезными для субъектов хозяйствования, наиболее желанный вариант взаимодействия участников инвестиционного процесса не распространен, и встречается как исключение из правил.

Смоделируем поведение промышленного предприятия, которое желает развиваться.

Пусть предприятие имеет возможность выбирать действия из множества D допустимых действий, его действия будем обозначать как x ($x \in D$). В результате выбора действия $x \in D$, реализуется результат инвестиционной деятельности предприятия, который будем обозначать $z_l \in D_0$, где D_0 – множество возможных результатов инвестиционной деятельности предприятия [7].

Для того, чтобы максимально согласовать свои инвестиционные интересы, предприятию и инвестору как участникам инвестиционного процесса, необходимо обладать как можно более полной информации о потенциальном деловом партнере, от чего во многом зависит результат их совместной деятельности.

Будем считать, что предприятие имеет преимущества по множеству результатов $x_n \in D_m$, то есть имеет возможность сравнивать различные результаты деятельности. Преимущества предприятия обозначим P_{D_m} на множестве возможных преимуществ PR_{D_m} .

Выбирая действия (стратегии) $x \in D$, предприятие руководствуется своими преимуществами и тем, как выбранное действие (стратегия) влияет на результат его деятельности $x_n \in D_m$, то есть правилом изменения результата инвестиционной деятельности в зависимости от выбранного действия, условий внешней среды, информация о которых отражена переменной t .

Итак, выбор действия (или стратегии) предприятием определяется следующим правилом индивидуального рационального выбора:

$$P_{D_m}(PR_{D_m}, D_m, t) \square D$$

В заключении статьи можно сделать вывод, что в современных условиях анализ инвестиционного процесса является комплексным мероприятием, которое включает в себя анализ целесообразности и эффективности привлечения инвестиций, определения эффективности инвестиционных проектов, оценку эффективности инвестиционной деятельности промышленного предприятия в целом. Основной целью анализа инвестиционного процесса является обеспечение наиболее эффективных форм капиталовложений, направленных на увеличение экономического потенциала промышленного предприятия. Содержание анализа инвестиционного процесса заключается в сопоставлении расходов

на инвестиции и полученных доходов для определения наиболее прибыльного и безопасного способа вложения средств для предприятия.

На сегодня остается недостаточно решенным вопрос обеспечения сочетания высокой эффективности целесообразности и эффективности вложения инвестиций с их использованием с мак-

симальной отдачей. Для решения того вопроса возможно использование математического аппарата моделирования, основанного на гипотезе рационального поведения, одним из вариантов которого является поведение предприятия на основе функции полезности с позиции максимальной ее удовлетворенности.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Клюкин И.Н. Проблемы совершенствования финансового обеспечения развития промышленности // Экономика и менеджмент систем управления. 2016. №1. С. 27-34.
2. Теплова Т.В., Крылова М.С. Эмпирическое исследование факторов, определяющих инвестиционную активность российских компаний // Корпоративные финансы. 2007. № 1. С.22-48.
3. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент: учеб. курс. – К.: МП «Итем» ЛТД, «Юнайтет Лондон Трейд Лимитед», 2005. – 448 с.
4. Ковалев В.В. Финансовый анализ. Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 432 с.
5. Ибрагимов Р. Г. Экономический анализ управленческих решений: согласованность финансовой модели оценки // Российский журнал менеджмента. 2007. Т. 5. № 3. С. 54–84.
6. Долгих А.П. Управление процессами развития предприятий на основе современного экономического механизма. – СПб.: Изд-во СПбАУЭ, 2009.
7. Губко М.В., Новиков Д.А. Теория игр в управлении организационными системами. – М.: 2005. – 138 с.

© И.Н. Клюкин (ilyaklyukin@yandex.ru). Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»