

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ ОГРАНИЧЕННОСТИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ

Ю. В. Добровольская

Учреждение образования «Гомельский государственный технический университет имени П. О. Сухого», Беларусь

Научный руководитель О. В. Шваякова

В условиях рыночной экономики деятельность любого предприятия должна быть направлена на систематическое и долгосрочное повышение его конкурентоспособности, экономической привлекательности, а также снижения риска банкротства. Достижение этих целей возможно через реализацию инвестиционной деятельности предприятия.

Обычно выделяют следующие основные виды инвестиций:

- Реальные (прямые).
- Финансовые (портфельные).
- Интеллектуальные.

В современных экономических условиях в Республике Беларусь 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.

Насколько правильно и точно руководство предприятия сможет определить источники их инвестиционной деятельности, зависит эффективность деятельности организации в целом. Ведь формы источников неизбежно отражаются на характере управления предприятием, связанного с ликвидностью и рентабельностью. А соотношение собственных и заемных источников во многом определяет отношения с субъектами экономических отношений, в которые вступает предприятие в процессе своей деятельности.

В зависимости от задач, которые ставит перед собой предприятие в процессе инвестирования, все возможные реальные инвестиции можно свести в следующие основные группы:

- обязательные инвестиции – это инвестиции, направленные на достижение стабильности деятельности предприятия;
- инвестиции, направленные на повышение эффективности деятельности предприятия;
- инвестиции в создание новых производств. В результате осуществления таких инвестиций создаются совершенно новые производства, которые будут выпускать ранее не изготавливавшиеся предприятием товары или оказывать новый тип услуг.

Большинству отечественных и зарубежных предприятий присуща, в той или иной мере, ограниченность финансовых ресурсов. В связи с этим обстоятельством предприятия вынуждены привлекать дополнительные источники финансирования инвестиций.

Так, на предприятии формируются и используются два основных вида ресурсов – собственные и заемные.

Величина собственных инвестиционных ресурсов ограничивается размерами уставного, паевого и резервного капитала, нераспределенной прибылью и т. п.

Величина заемных инвестиционных ресурсов для каждого предприятия ограничивается суммой его активов, ранее возложенных на себя финансовых обязательств и %-й ставкой по кредиту.

Кроме того, свои ограничения на размер и источник вложений предприятия накладывает вид инвестиций и степень риска.

Инвестиционный риск – вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь (снижения прибыли, доходов, потери капитала и т. п.) в ситуации неопределенности условий инвестиционной деятельности.

Все инвестиционные риски в экономической литературе классифицируют по следующим признакам:

1. По сферам проявления:

- экономический риск (изменение экономических факторов);
- политический (административные ограничения инвестиционной деятельности, связанные с изменениями политического курса осуществляемого государством);
- социальный (риск забастовок);
- экологический (экологические катастрофы и бедствия (пожар, наводнение и т. п.);
- прочие виды (хищение имущества, обман со стороны инвестиционных или хозяйственных партнеров и т. п.).

2. По формам инвестирования:

- риск реального инвестирования (риск связан с неудачным выбором месторасположения строящегося объекта; перебоями в поставке строительных материалов и оборудования; ростом цен на инвестиционные товары; выбором недобросовестного или неквалифицированного подрядчика и др. факторами, задерживающими ввод в эксплуатацию объекта инвестирования или снижающими доход в процессе его эксплуатации);

- финансового инвестирования (риск связан с непродуманным подбором финансовых инструментов для инвестирования; финансовыми затруднениями или банкротством отдельных эмитентов; непредвиденными изменениями условий инвестирования, прямым обманом инвесторов и т. п.).

3. По источникам возникновения:

- систематический или рыночный (этот риск есть всегда для всех участников инвестиционной деятельности. Он определяется сменой стадий экономического цикла развития страны, изменениями налогового законодательства в сфере инвестирования и другими факторами, на которые инвестор повлиять при выборе объектов инвестирования не может);

- несистематический или специфический (риск присущ конкретному объекту инвестирования. Может быть связан с неквалифицированным руководством компанией – объектом инвестирования усилением конкуренции в отдельном сегменте инвестиционного рынка и т. п.).

4. По уровню принятия решения:

- макроэкономический (глобальный риск);
- микроэкономический (локальный риск).

5. По динамичности и направлениям влияния:

- динамический риск, возникающий вероятностным образом, т. е. риск изменений стоимости основного капитала из-за непредвиденных отклонений от запланированных управленческих решений или непредвиденных изменений – колебаний во внешней среде (рыночной, нормативно-законодательной и т. п.). Подобные изменения могут привести как к потерям, так и к дополнительным доходам. Это своего рода «симметричный риск» с возможностями получения отрицательного и непредвиденного положительного эффекта;

– статический, также возникающий вероятностным образом риск потери реальных активов, но уже вследствие нанесения несоразмерного ущерба, невозполнимых потерь (в том числе в связи с недееспособным управлением). Это «асимметричный риск», наиболее часто рассматриваемый и приводящий только к потерям.

Можно выделить следующие зоны риска в инвестиционной деятельности предприятия:

- безрисковая;
- допустимого риска – крайняя точка – потери в размере прибыли;
- критического риска – крайняя точка – потери в размере выручки;
- катастрофического риска – крайняя точка – банкротство.

Инвестиционная деятельность белорусских организаций с учетом ограниченности ресурсов может быть признана эффективной с точки зрения рискованности вложений, если выполняются условия, отраженные в таблице.

Условия эффективной инвестиционной деятельности организаций

Виды инвестиций		Источник	Зона риска
Стабильность деятельности	Первой очереди – обязательные инвестиции	Собственные средства: уставной, паевой и резервный капитал, нераспределенная прибыль и т. п. Заемные средства	Часть зоны катастрофического. Критическая
Развитие деятельности	Второй очереди – инвестиции, направленные на повышение эффективности деятельности предприятия	Собственные средства: резервный капитал, нераспределенная прибыль и т. п. Заемные средства	Часть зоны критического. Допустимая
	Третьей очереди – инвестиции в создание новых производств	Собственные средства: нераспределенная прибыль и т. п. Заемные средства	Допустимая

Таким образом, неким критерием эффективности инвестиционной деятельности белорусских организаций может выступать степень риска для каждого из вида инвестиций, а также, в зависимости от вида инвестиций, можно судить о целесообразности использования тех или иных источников финансирования.