Кирьянов Елисей Олегович. Формирование финансово-инвестиционной стратегии хозяйствующих субъектов (на примере российских промышленных предприятий): диссертация ... кандидата Экономических наук: 08.00.10 / Кирьянов Елисей Олегович;[Место защиты: ФГАОУВО Южный федеральный университет], 2017.- 173 с.

**Содержание к диссертации**

Введение

**ГЛАВА 1. Теоретико-методические основы формирования финансово-инвестиционнойстратегии предприятия 14**

1.1. Исследование сущности финансово - инвестиционной стратегии предприятий 14

1.2. Трансформация целей финансово-инвестиционной стратегии российских предприятий в современных экономических условиях 28

1.3. Алгоритм формирования финансово - инвестиционной стратегии российских промышленных предприятий 37

**ГЛАВА 2. Аналитический подход к разработке финансово-инвестиционных стратегий российских промышленных предприятий 56**

2.1. Оценка финансового обеспечения инвестиционной деятельности предприятий 56

2.2. Анализ сценарного прогноза развития финансово-инвестиционных стратегий промышленных предприятий 70

2.3. Адаптация зарубежного опыта оценки результативности финансово-инвестиционных стратегий и системы их финансового обеспечения 87

**ГЛАВА 3. Предложения по использованию инструментария повышения качества финансово-инвестиционных стратегий предприятий 105**

3.1. Особенности определения приоритетных направлений финансово -инвестиционных стратегий промышленных предприятиях 105

3.2. Разработка методики обоснования приоритетности целей обновления основных фондов предприятий 113

3.3.Реализация финансово-инвестиционной стратегии с использованием метода дорожного картирования 140

Заключение 147

Список литературы

* [Трансформация целей финансово-инвестиционной стратегии российских предприятий в современных экономических условиях](http://www.dslib.net/finansy/formirovanie-finansovo-investicionnoj-strategii-hozjajstvujuwih-subektov.html#7679481)
* [Алгоритм формирования финансово - инвестиционной стратегии российских промышленных предприятий](http://www.dslib.net/finansy/formirovanie-finansovo-investicionnoj-strategii-hozjajstvujuwih-subektov.html#7679482)
* [Анализ сценарного прогноза развития финансово-инвестиционных стратегий промышленных предприятий](http://www.dslib.net/finansy/formirovanie-finansovo-investicionnoj-strategii-hozjajstvujuwih-subektov.html#7679483)
* [Разработка методики обоснования приоритетности целей обновления основных фондов предприятий](http://www.dslib.net/finansy/formirovanie-finansovo-investicionnoj-strategii-hozjajstvujuwih-subektov.html#7679484)

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** Инвестиции в основной капитал выступают важнейшим средством обеспечения выхода из экономического кризиса и технического переоснащения предприятий. Интенсификация инвестиционной деятельности на российских предприятиях как одно из основных направлений стабилизации и развития отечественной экономической системы требует комплексного финансового обеспечения стратегического развития.

Сложившаяся в России экономическая ситуация значительно осложняет финансовое обеспечение инвестиционной деятельности, направленной на обновление основных средств. Вследствие введения в действие международных санкций против РФ резко сократился доступ российских предприятий и банков к международной системе долгосрочных заимствований, что обусловило существенное сокращение притока иностранных инвестиций и, более того, отток капитала за границу. Решение этих вопросов в среднесрочной и долгосрочной перспективе связано со спецификой рыночных позиций, отраслевой структурой и финансовым обеспечением инвестиционной деятельности предприятий, что невозможно без повышения качества стратегического планирования инвестиционной деятельности на основе анализа и оценки диверсифицированных источников ее финансирования в сложившихся международных и внутренних экономических условиях.

Несмотря на достигнутые успехи в развитии теории инвестирования в за  
рубежной и российской экономической науке ХХ – начале ХХI вв., его методи  
ческая база не отвечает современным усложнившимся требованиям для обеспе  
чения реализации финансово-инвестиционной стратегии предприятий. Это объ  
ективно ставит исследовательскую задачу теоретико-прикладного обоснования  
источников и механизма финансирования стратегии развития российских

промышленных предприятий в современных экономических условиях, активизации их инвестиционной деятельности, обеспечивающих получение мультипликативного эффекта на ускорение экономического роста во всех сферах российской экономики. Между тем, в отечественной научной литературе недостаточно внимания уделяется изучению проблем финансового обеспечения инвестиционной деятельности на крупных промышленных предприятиях в отличие

4 от изучения инвестиций в финансовую и торговую отрасли, что особенно актуализирует тему диссертационной работы в условиях роста современных конкурентных требований и необходимости реализации мер государственной политики по модернизации российской промышленности.

**Степень научной разработанности проблемы.** Теоретический анализ сущности инвестиций и финансового обеспечения инвестиционной стратегии проведен в работах таких учных, как А.Д. Аникина, И.А. Бланк, В.В. Бочаров, В.С. Воронов, В.Б. Дасковский, Л.Л. Игонина, Н.И. Лахметкина, В.Е. Леонтьев, М.Ю. Маковецкий, Е.А. Нестеренко, В.Н. Овчинников, А.С. Пронин, М.В. Романовский, Т.В. Теплова, Л.А. Толстолесов, В.А. Черненко. Аудит финансового инструментария инвестиционной деятельности проведен в трудах В.А. Алешина, Н.С. Комаровой, Н.И. Морозко, Т.А. Петренко.

Особенности разработки и реализации финансово-инвестиционной стратегии обоснованы В.В. Ковалевым, Г.Б. Клейнером, а ее региональную специфику применительно к Ростовской области выявили В.С. Золотарв, С.П. Кюрджиев, Л.Г. Матвеева, Е.П. Пешкова, М.В. Чараева, О.А.Чернова.

Структурные компоненты механизмов финансирования инвестиций обоснованы в работах зарубежных ученых: Ю. Бригхэма, Л.Дж. Гитмана, Дж. Дельмона, М.Д. Джонка, Дж. Куинна, Г. Минцберга, В.Д. Нордхауса, Е. Пенро-уза, П.А. Самуэльсона, Дж. Фридмана, У. Шарпа и др.

Различные составляющие финансового обеспечения процессов обновления основных средств проанализированы в трудах О.С. Сухарева, В.Н. Смаги-на, среди зарубежных ученых важный вклад в их решение внесли Г. Бирман, Ю. Блех, У. Гетце, Дж. Пфеффер, С. Шмидт.

Вместе с тем, изучение и анализ опубликованных по данному направлению концепций, методик и практических разработок позволили сделать вывод о том, что целесообразно адаптировать теоретические основы формирования финансово-инвестиционной стратегии российских промышленных предприятий к современным экономическим реалиям, разработать методический аппарат для реализации стратегических целей, выбора соответствующих направлений инвестирования и источников финансирования реальных инвестиций. Такой ракурс исследования недостаточно представлен как в научном, так и в организационно-практическом аспектах, что также актуализирует проблематику

5 данного диссертационного исследования и определяет постановку его цели и задач, выбор объекта и предмета.

**Цель и задачи исследования.** Цель диссертационной работы состоит в развитии теоретических и методических основ формирования финансово-инвестиционной стратегии предприятий для разработки комплекса научно обоснованных мер по повышению качества финансового обеспечения инвестиционной деятельности российской промышленности как основы развития экономики.

Поставленная цель определила логику исследования и необходимость решения следующих взаимосвязанных задач:

- обосновать авторскую трактовку сущности и целей финансово-  
инвестиционной стратегии предприятия с позиций системного подхода;

- определить структурно-логическую модель формирования финансово-  
инвестиционной стратегии на российских предприятиях, позволяющую повы  
сить качество финансирования реальных инвестиций;

- разработать методику оценки результативности финансово-  
инвестиционной стратегии и системы е финансового обеспечения;

- сформировать методику обоснования приоритетности целей обновления  
основных фондов промышленных предприятий;

- предложить комплекс рекомендаций по расширению инструментария  
финансового менеджмента на промышленных предприятиях России на основе  
использования дорожного картирования как инструмента реализации их фи  
нансово-инвестиционной стратегии.

**Область исследования.** Диссертационное исследование соответствует следующим пунктам паспорта специальности ВАК 08.00.10 – «Финансы денежное обращение и кредит»: 3.25 «Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования» и 3.28 «Финансовый менеджмент» раздела 3 «Финансы хозяйствующих субъектов» части 1 «Финансы».

**Объект и предмет исследования.** Объектом диссертационного исследования являются финансы инвестиционного процесса на промышленных предприятиях в части стратегически значимых финансовых потоков, направленных на финансовое обеспечение их инвестиционной деятельности.

Предметом исследования являются содержание, цели и принципы разработки и обоснования финансово-инвестиционной стратегии промышленных предприятий, а также ее реализации методами финансового менеджмента.

**Теоретико-методологическую базу исследования** составили положения классической и неоклассической экономической теории, теории финансов предприятий, теории инвестиций и финансового менеджмента, изложенные в научных трудах отечественных и зарубежных ученых, законодательные и иные правовые акты Российской Федерации.

**Инструментарно-методический аппарат исследования**. Для обоснования представленных автором положений использовались системный и воспроизводственный подходы к исследованию финансово-хозяйственной деятельности хозяйствующих субъектов. Из теоретических методов использовались анализ и синтез, методы экономической аналогии, индукция и дедукция, из эмпирических - методы наблюдения и измерения, сравнительный, экспертный и статистический анализ и оценка. Применялись также методы табличной и графической интерпретации, схематичное представление взаимосвязей исследуемых категорий.

**Информационно-эмпирической базой исследования** послужили данные Росстата; первичная статистическая отчтность промышленных предприятий; материалы монографической литературы, информационных агентств, российских и зарубежных экономических сайтов, представленные в интернете; учебная и научная литература; диссертационные исследования по финансово-экономической проблематике.

**Нормативно-правовая база исследования** представлена законодательными и иными правовыми актами РФ, нормативными документами исполнительных органов власти РФ, отраслевыми нормативными актами, регламентирующими финансово-хозяйственную деятельность и реформирование промышленных предприятий РФ.

**Рабочая гипотеза исследования** базируется на авторской позиции, согласно которой управление финансами инвестиционного процесса на промышленных предприятиях, функционирующих в условиях нестабильной общеэкономической ситуации, сокращения внешних и внутренних источников финансовых ресурсов, усиления отраслевой конкуренции, снижения финансовой устойчивости и, как следствие, ограничения их инвестиционных возможностей,

7 должно основываться, прежде всего, на формировании финансово-инвестиционной стратегии, учитывающей цели модернизации предприятия, и разработке комплекса практических мер ее поэтапной реализации с использованием инструментария оценки результативности стратегических финансовых решений по реальному инвестированию.

**Научная новизна диссертационного исследования** состоит в развитии теоретических и методических положений, разработке научно-практических рекомендаций по формированию и реализации финансово-инвестиционной стратегии российских предприятий в части обоснования направлений инвестирования промышленных предприятий, выбора методов и источников их финансового обеспечения для повышения качества финансирования модернизации промышленности как основы развития российской экономики.

**Наиболее существенные результаты исследования, полученные автором и их новизна:**

1. Обоснована в развитие научных взглядов Аникиной И.Д.1, Игониной

Л.Л.2, Клейнера Г.Б.3, Маковецкого М.Ю.4, Пронина А.С.5, Толстолесова Л.А.6,  
авторская интерпретация понятия финансово-инвестиционной стратегии пред  
приятия как формализованного системного элемента общей стратегии предпри  
ятия, комплексно характеризующего целевую направленность планируемой ин  
вестиционной деятельности с учетом диверсификации структуры источников  
финансирования и оценки эффективности использования финансовых ресурсов.  
Такая трактовка позволяет, объединив в единую стратегию целевые показатели  
инвестиционной деятельности предприятия, структуру финансово-

экономических затрат, а также источники финансирования, существенно повы-

1 Аникина И.Д. - 2011. - С. 34-35.

2 Игонина Л.Л. Финансово-инвестиционная система: функциональное содержание и  
количественные индикаторы // Финансы и кредит. – 2013. - №38 (566). – С.28.

3 Клейнер Г.Б. Сущность и структура стратегии предприятия // Современная конкуренция. –  
2008. - №6. – С. 114-130.

4 Маковецкий М.Ю. Инвестиции как ключевой фактор экономического роста // Финансы и  
кредит. – 2007. – №2. – С. 204.

5 Пронин A.C. Финансово-инвестиционный анализ как инструмент формирования стратегии  
организации // Вестник РГТЭУ. - 2012. - №11.

6 Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционная стратегия устойчивого развития сырьевых  
регионов // Российское предпринимательство. — 2010. — № 8-2 (165). — C. 159-163.

8 сить целеориентированность и комплексность реализации инвестиционной деятельности предприятия и е финансового обеспечения.

1. Предложена структурно-логическая модель формирования финансово-инвестиционной стратегии на промышленных предприятиях России, расширительно преобразующая традиционные подходы к обоснованию целей и оценки внешней и внутренней среды путем включения этапа циклического выбора вариантов соответствия источников финансирования целям инвестирования, а также дополнения этапа реализации финансово-инвестиционной стратегии на тактическом и оперативном уровне разработкой «дорожной карты», что повысит научную обоснованность и объективность планирования финансового обеспечения реальных инвестиций, направленных на замену и модернизацию основных средств;
2. Разработана методика оценки результативности финансово-инвестиционной стратегии и системы е финансового обеспечения, заключающаяся в расчете интегрального финансового коэффициента, включающего комплекс таких ключевых показателей как: средневзвешенная цена (стоимость) капитала, предельная цена капитала, эффект финансового рычага, эффект операционного рычага, экономическая рентабельность. Использование данной методики позволяет ранжировать источники финансирования по степени их соответствия выбранному объему инвестирования, а также оптимизировать инвестиционные затраты и выбирать приемлемые варианты финансирования;
3. Сформирована методика обоснования приоритетности целей обновления основных фондов промышленных предприятий, предусматривающая балльную оценку поступления, прироста, выбытия и износа, темпов и интенсивности обновления основных средств, для ранжирования модернизируемых предприятий и определения приоритетов при принятии решений финансирования;
4. Расширен инструментарий финансового менеджмента путем разработки макета «дорожной карты» реализации финансово-инвестиционной стратегии, включающий следующие новые элементы: декомпозицию направлений инвестирования в основные средства и средства их финансового обеспечения на отдельные инвестиционные проекты; непрерывный мониторинг реализации финансово-инвестиционной стратегии; взаимоувязанную оценку эффективности страте-

9 гического и оперативного планирования финансово-хозяйственной и инвестиционной деятельности промышленных предприятий России.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.** Теоретическая значимость результатов исследования заключается в том, что сформулированные в работе положения и выводы способствуют развитию теории финансов хозяйствующего субъекта в части определения и структурно-логического моделирования финансово-инвестиционной стратегии, теоретической и методической базы финансового менеджмента с позиций расширения применяемого инструментария за счет методики оценки результативности финансово-инвестиционной стратегии и системы е финансового обеспечения, методики обоснования приоритетности целей обновления основных фондов промышленных предприятий и внедрения дорожной карты реализации принимаемых решений инвестирования и финансирования.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в том, что конкретные предложения и рекомендации по формированию финансово-инвестиционной стратегии могут быть использованы как на промышленных предприятиях, так и на предприятиях других отраслей в целях повышения эффективности инвестиционной деятельности и ее финансового обеспечения.

Результаты определения направлений инвестирования и оценки их эффективности, а также анализ эффективности использования источников финансирования, полученные посредством внедрения разработанного методического аппарата, позволяют определить наиболее эффективные направления финансового обеспечения инвестиций в стратегической перспективе.

Использование разработанного алгоритма формирования финансово-инвестиционной стратегии дает возможность повысить достоверность планирования инвестиционной деятельности и процесса ее финансирования для укрепления конкурентных преимуществ компании.

Применение метода дорожного картирования при формировании и реализации финансово-инвестиционной стратегии позволит усовершенствовать текущий процесс планирования финансовой и инвестиционной деятельности, а также четко и своевременно отслеживать этапы разработки и реализации финансово-инвестиционной стратегии в соответствии с утвержденной «дорожной картой».

**Апробация результатов диссертационного исследования.** Основные положения диссертационного исследования докладывались и обсуждались на научно-практической конференции профессорско-преподавательского состава, молодых ученых и аспирантов, проводимой в Ростовском государственном экономическом университете (РИНХ), г. Ростов-на-Дону (2014 г.); V, VI, VII «Студенческих научных форумах», г. Москва (2014, 2015, 2016 гг.); Международных научно-практических конференциях «Актуальные проблемы современной науки» и «Вектор развития современной науки», г. Москва (2016 г.), «Экономика, управление и финансы: современные подходы и конкурентное развитие наук в XXI веке», г. Казань (2017г.), «Экономика и современный менеджмент», г. Москва (2017 г).

Разработанные в диссертации методика оценки результативности финансово-инвестиционной стратегии и системы е финансового обеспечения, а также методика обоснования приоритетности целей обновления основных фондов промышленных предприятий прошли апробацию и использованы в рамках внутривузовского гранта «Развитие финансового обеспечения инвестиционных решений в условиях модернизации российских предприятий» (договор № 06/14-вн, РГЭУ (РИНХ)); внутривузовского гранта «Разработка аналитического обеспечения инвестиционного менеджмента для предприятий торговли» (договор № 02/15-вн, РГЭУ (РИНХ)).

При разработке инвестиционной стратегии ОАО «Ростсельмаш» и планов ее финансового обеспечения были использованы рекомендации автора по определению направлений инвестирования, внедрена предложенная методология формирования финансово-инвестиционной стратегии и применена методика оценки результативности финансово-инвестиционной стратегии и системы е финансового обеспечения.

**Публикация результатов исследования.** Основное содержание диссертационной работы и ее результаты изложены в 11 опубликованных работах объемом 4,5 п.л. (весь объем авторский), в том числе в 5 статьях в рецензируемых научных изданиях, входящих в перечень ВАК, общим объемом 2,21 п.л. (весь объем авторский).

**Структура и объем диссертации.** Диссертационная работа включает введение, три главы, объединяющие 9 параграфов, заключение, список исполь-

## Трансформация целей финансово-инвестиционной стратегии российских предприятий в современных экономических условиях

Так как термин «финансово-инвестиционная стратегия» в наибольшей степени отражает, как выбор направления инвестиционной деятельности и разработки инвестиционной стратегии, так способы и пути финансирования разработанной инвестиционной стратегии, в 1998 году, он был включен в российский аналитический справочник44. В дальнейшем финансово-инвестиционная стратегия становилась предметом нескольких монографических исследований45. Формирование финансово-инвестиционной стратегии по ряду аспектов рассмотрено в некоторых работах отечественных и зарубежных авторов.

Необходимо заметить, что учитывая постоянные изменения как внешних, так и внутренних условий хозяйствования, следует упорядочить теоретическую базу финансово-инвестиционной стратегии. Отечественные авторы рассматривают понятие «финансово-инвестиционная стратегия» расширительно либо универсально, преимущественно в отношении финансово-инвестиционной стратегии в общественном секторе, как системном элементе стратегии социально-экономического развития, разрабатываемой органами исполнительной власти федерального и регионального уровней46.

В настоящее время в специализированной литературе по финансовому и стратегическому управлению компанией не обозначена единая точка зрения в вопросе определения финансово-инвестиционной стратегии47. Зачастую понятия финансовая стратегия и инвестиционная стратегия разделяются авторами как самостоятельные.

Необходимо заметить, что существует мнение об интегрированном определении «финансово-инвестиционной стратегии». В частности, в своей статье Л.А. Толстолесова не формулирует заново, а присоединяется к определению Г.Б. Клейнера, данному в указанном справочнике, о том, что финансово-инвестиционная стратегия предприятия представляет собой «комплекс решений, носящих стратегический характер, касающихся выбора, приоритетности и объема, доступных для использования источников привлечения и расходования финансовых ресурсов».

Близкое по формулировке определение дает и И.Д. Аникина: «Она (финансово-инвестиционная стратегия) включает принятие решений относительно привлечения финансовых ресурсов, их видов, объемов, сроков; направлений их вложения, объема, структуры инвестиционного портфеля, сроков получения результатов реализации финансово-инвестиционной стратегии, возможностей выхода из проектов»48.

С другой стороны, А.С. Пронин определяет финансово-инвестиционную стратегию со стоимостных позиций как неотъемлемую составляющую генеральной стратегии, представляющую собой формализованную комплексную систему прогнозных целевых индикаторов результата деятельности организации с необходимой детализацией и обоснованием объекта и структуры финансово-экономических ресурсов и их источников, а также направлений их эффективного использования для повышения потенциальной рыночной стоимости бизнеса.49

Т.А. Петренко подчеркивает системный характер стратегии, ее следование принципам оптимальности и равновесия: «финансово-инвестиционная стратегия – система стратегических управленческих решений, направленных на оптимальное распределение финансовых ресурсов в соответствии с формируемой инвестиционной программой, обеспечивающих финансовое равновесие и прирост рыночной стоимости компании в условиях установленного уровня инвестиционного и финансового риска»50.

Исходя из аргументов, приведенных выше, возможно констатировать схожесть подходов ученых к определению понятия финансово-инвестиционной стратегии, а так же ее содержания и элементов. В тоже время необходимо учесть различия в определении указанного термина, при обобщении которых возникает необходимость систематизировать и уточнить основные понятия, употребляемые при разработке специфической терминологии финансового обеспечения инвестиционного процесса.

Базируясь на системном подходе к деятельности предприятий и исходя из взаимосвязи инвестиционной и финансовой стратегий, определим финансово-инвестиционную стратегию как формализованный системный элемент общей стратегии предприятия, комплексно характеризующий целевую направленность планируемой инвестиционной деятельности, с учетом диверсификации структуры источников финансирования и оценки эффективности использования финансовых ресурсов.

Руководствуясь выше предложенным определением, содержание финансово-инвестиционной стратегии можно также рассматривать как теоретическое отражение совокупности взаимосвязанных и взаимообусловленных функций финансов предприятия и финансов инвестиционного процесса в целеориентированной реализации инвестиционных проектов.

## Алгоритм формирования финансово - инвестиционной стратегии российских промышленных предприятий

В рыночной экономике основу финансирования инвестиционной деятельности предприятий образуют их собственные средства. Логично, следующий шаг в анализе проблемы сделать в направлении уточнения возможности самофинансирования развития предприятий, имея в виду, что их основные собственные источники финансирования - амортизационные отчисления и прибыль98.

Постоянное ухудшение качества средств производства в отечественной экономике, ведет к сокращению базы амортизационных отчислений. Для уменьшения негативного воздействия этого процесса и инфляции в 1992— 1996 гг. в государственном масштабе проводилась переоценка основных фондов99. Перманентные инициативные переоценки основных фондов предприятий проводятся с упомянутого периода по настоящее время. Учетный уровень износа средств производства на начало 2015 года составил 49,4%. Эти данные свидетельствуют о том, что в соответствии с официальной статистикой, более половины амортизационной базы, имея физически изношенные основные средства, прибегая к помощи учетных процедур, удается иметь сохранной. В экономике России сложилась аномальная ситуация, при которой обновление основных средств происходит не путем их замены на новые, а с помощью переоценки их стоимости, которая увеличивается после проведения их модернизации100.

Для большинства развитых стран характерна тенденция, при которой финансирование инвестиционной деятельности происходит за счет собственных средств при значительном возрастании доли амортизации. В России же имеет место обратная ситуация. Даже на благополучном этапе развития экономики, зависимость от привлеченных средств и прибыли демонстрирует тенденцию к росту. При этом неуклонно снижается роль амортизационных отчислений. Принимая во внимание низкий уровень, рентабельности хозяйственно-экономической деятельности российских промышленных предприятий, можно сделать вывод об исчерпание амортизационной базы.101

При рассмотрении ведущих промышленных предприятий обращает на себя внимание низкий уровень эффективности хозяйственно-экономической деятельности. Машиностроение, являясь ключевым сектором промышленности не в состоянии обеспечить обновление средств производства и повысить конкурентоспособность выпускаемой продукции.

В этой связи необходимо констатировать, что на данный момент промышленные предприятия России не готовы реализовывать масштабные программы по техническому перевооружению и реконструкции производственной базы102.

Сложившаяся ситуация характеризующаяся невозможностью лидеров отраслей осуществлять масштабную инвестиционную деятельность обусловлена не только невозможностью использовать резервы амортизационных отчислений, но и прибыли по причине низкого уровня рентабельности экономической деятельности.

К сожалению, выпуск информации по конкретным крупным предприятиям прекращен, однако, с учетом того, что в 2005 г. рентабельность проданных товаров и услуг в экономике была 13.5%, а к 2015 г. она снизилась до 9,3% можно исключить сомнение в том, что вывод об отсутствии условий для реализации инвестиционной деятельности направленной на обновление основных фондов предприятий реального производства, сделанный по итогам статистической информации за 2005 г., сейчас изменился к лучшему. Напротив, все говорит о значительном ухудшении обстановки. Приходится заключить, что даже предприятия-лидеры отечественной экономики в современных условиях не могут обеспечить обновление средств производства и стабилизировать финансовое состояние. Крупный бизнес концентрируется на совершенствовании инфраструктуры, переделе отечественной и приращении зарубежной собственности103. Показанный острейший дефицит инвестиций, которые не только не обеспечивают потребности текущего момента, но и никак не достигнут уровня 1990 г., обуславливает необходимость особой ответственности и дисциплины при использовании имеющихся возможностей формирования инвестиционных ресурсов.

Наиболее эффективные прямые инвестиции, т.к. они непосредственно материализуются, причем в новейшие технологии и технику. В анализируемом периоде они увеличились в 1,34 раза, тогда как прочие инвестиции в 4,5 раза.

К недостаткам иностранных инвестиций следует отнести их непредсказуемость, поскольку неизвестно в какой момент, в каком объеме, для какой территории и для какой отрасли они поступят. Также, в отличии от отечественных инвестиций, зарубежные могут быть вывезены в виде амортизационных отчислений и чистой прибыли104. Инвестиции от иностранных инвесторов в экономику РФ представлены в таблица 2.3. С 2014 г. статистический учет иностранных инвестиций ведет ЦБ РФ, причем только прямых инвестиций, поэтому в таблице 2.3 представлены данные Росстата по 2013 г. По данным ЦБ РФ, прямые иностранные инвестиции в РФ в 2014 г. составили 22,031 млрд. долл., 2015 г. - 6,478 млрд. долл., за три квартала 2016 г. – 11,1885 млрд. долл.106 Налицо из резкое сокращение и перелом тенденции к росту 2010-2013 гг.

Однако, учитывая устаревание МТБ и слабость финансовой системы РФ, пока что отсутствуют предпосылки для ежегодного принятия 100 млрд. долл. иностранных прямых инвестиций.

По нашему мнению, подобная ситуация сложилась по причине ярко выраженной коррупционной составляющей и перманентно кризисного состояния российской экономики, сводящие к нулю все другие достоинства инвестиционного климата в стране.

## Анализ сценарного прогноза развития финансово-инвестиционных стратегий промышленных предприятий

В период преодоления последствий кризиса необходимо сосредоточить усилия на развитии точек роста. В зависимости от региона, ориентируясь на общую ситуацию, направление развития экономики должно быть связано с той отраслью промышленности и производства, в которой традиционно сильны конкурентные позиции региона.

В современном обществе, ориентированном на инновации, проблемы управления финансово-инвестиционной стратегией модернизации основных фондов промышленных предприятий или замены морально устаревших основных средств на высокоэффективные и инновационные нуждаются в дополнительном исследовании, касающемся управления финансированием164. Процесс выбора направления финансово-инвестиционной стратегии на промышленных предприятиях России в текущих экономических условиях характеризуется необходимостью финансового менеджмента инвестиционных процессов, направленным на модернизацию основных средств, и имеет следующие особенности: 1. Определение связи между процессом инвестирования в переоснащение производственных мощностей и общей системой финансового менеджмента; 2. Оптимизация и рационализация системы финансового менеджмента, посредством инвестирования, направленным на переоснащение производственных мощностей предприятия. При таком подходе возможность гибко реагировать и адаптироваться к изменяющемуся спросу обеспечивает промышленным предприятиям преимущество перед конкурентами165.

В то же время необходимо отметить, что для сохранения конкурентных преимуществ современным предприятиям необходимо предлагать на рынке товар, характеристики которого максимально соответствуют ожиданиям потребителей или опережают их. Также промышленная продукция должна являться отражением инновационных технологий и формировать новые направления развития предприятия166.

Анализ применяемых процессов управления и финансирования инвестиционной деятельности, направленной на переоснащение производственных мощностей, а также тенденций их развития, позволил выявить ряд особенностей167: 1. Направление инвестиций, связанных с освоением высокотехнологичного и наукоемкого производства, в текущих условиях зависит от политики региона в области распределения и направления финансовых ресурсов с учетом: – ориентированности на местных потребителей; – реализуемой региональной социально-экономической политики; – инвестиционной привлекательности региона с точки зрения иностранных инвесторов; – уровня интеграции регионального рынка в международный промышленный рынок168. 2. При выборе направления и формы инвестирования, одним из основополагающих факторов является наличие государственных программ финансовой поддержки. 3. Инвестиционное планирование и обеспечение инвестиционной деятельности финансовыми ресурсами на промышленных предприятиях заключается в прогнозировании общего объема требуемых инвестиций, исходя из анализа динамики инвестиционной деятельности в предшествующем периоде. 4. Инвестиционная деятельность в большей части направлена на ремонт или замену физически изношенного оборудования. Зачастую замена производится на аналогичное, морально устаревшее оборудование.

При выборе приоритетного направления инвестирования для производственного переоснащения и освоения высоких технологий в промышленности на первом этапе необходимо решать вопрос относительно определения взаимосвязей подсистемы управления инвестированием в производственное переоснащение и освоение высоких технологий с общей системой финансового менеджмента169.

Изучение промышленных предприятий России и причин их кризисного состояния позволило выявить, что основным фактором отставания от зарубежных предприятий является значительно более низкий технологический и структурный уровень170. Подобное положение обусловлено: 1) узконаправленной специализацией предприятий; 2) недостаточным применением информационных технологий в производстве; 3) ориентированностью предприятия на выпуск продукции с несложной технологией.

Исходя из проведенного выше анализа, можно сделать вывод о том, что при разработке финансово-инвестиционной стратегии на промышленных предприятиях России основной акцент должен быть сделан на: перевооружение производственных мощностей предприятия; модернизацию или замену продукта для формирования конкурентных преимуществ; организационное структурирование.

Для достижения целей инвестиционного процесса направленного на модернизацию основных средств необходимо наличие детально проработанного плана инвестиционной и инновационной деятельности, а также системы его финансового обеспечения. Объединив в единую стратегию инвестиционную и финансовую стратегии, возможно, реализовать проекты по обновлению производственных фондов и модернизации номенклатуры выпускаемой продукции, а также разработать качественную стратегию, направленную на быструю реализацию продукции, и, следовательно, укрепить конкурентные преимущества и повысить рыночную стоимость компании.

## Разработка методики обоснования приоритетности целей обновления основных фондов предприятий

Необходимость совершенствования системы планирования на предприятиях России в текущей экономической ситуации не вызывает сомнений. Для обеспечения гибкости реагирования на изменения внешних и внутренних факторов влияющих на работу предприятия, формирования эффективной генеральной стратегии развития, повышения качества инвестиционной деятельности и уровня ее финансового обеспечения, целесообразно внедрение инновационных инструментов финансового менеджмента.

В качестве такого инструмента предлагаем рассматривать метод дорожного картирования (road-mapping), который представляет собой разработку модульной системы и причинно-следственных связей внутри нее, включающей в себя этапы развития и принятия решений управленческого характера191.

К особенностям этого инструмента относится возможность планирования развития событий при наступлении той или иной ситуации. Таким образом, прогнозируется будущее на планируемый момент. Кроме того, решается вопрос о наборе действий при наступлении конкретной ситуации. То есть путем дорожного картирования предусматриваются возможные риски и пути их нивелирования.

При формировании «дорожной карты» осуществляется долгосрочное планирование тех сфер деятельности, которые являются для предприятия наиболее важными как на текущий момент, так и в перспективе. При этом применение «дорожной карты» позволяет повысить эффективность финансового менеджмента предприятия. В «дорожной карте» возможно выстроить взаимосвязи между различными планами, входящими в общую генеральную стратегию развития, повысить их автономность, а также выработать многовариантность действий для реагирования на возможные изменения внешней и внутренней среды. Следует отметить, что необходимость использования «дорожных карт» в сфере инвестиционной деятельности озвучена на самом высшем уровне. Так, Президент Российской Федерации на расширенном заседании коллегии Министерства экономического развития 23 апреля 2012 года заявил о необходимости разработки «дорожных карт» для улучшения инвестиционного климата.

На наш взгляд, «дорожные карты» действительно позволяют визуализировать сценарии финансового менеджмента, потенциально обладающие большей коммерческой и социально-экономической выгодой, а также разработать наиболее точные пути финансирования инвестиционной деятельности предприятий, о чем подробно пишет Е.А. Хрулев192.

Процесс создания «дорожной карты» называется дорожным картированием. С его помощью комплексно рассматриваются прогнозы, ожидания, а также тактические шаги для реализации стратегических целей. Дорожное картирование может применяться на любом уровне хозяйствующих систем от макроуровня государства, до микроуровня предприятия. Основой дорожного картирования является сбор, и систематизация информации о проблеме, что дает возможность построения сценарного прогноза развития193.

Метод «дорожных карт» обладает рядом достоинств, которые позволяют идентифицировать его как соответствующий задачам финансового планирования: учет фактора времени, который неизменно присутствует при расчете показателей финансовой результативности деятельности предприятия (например, рассматриваемой ранее внутренней нормы доходности IRR); «дорожная карта» является тактическим инструментом реализации стратегических целей, что позволяет дополнить финансово экономическую стратегию предприятия реальным тактическим планом с детализацией управленческих решений по направлению финансовых потоков инвестиционного процесса; наглядность плана позволяет выявлять неточности на моменте формирования «дорожной карты», которые могут привести в дальнейшем к значительным финансовым потерям; возможность оценки результатов на любом отрезке выполнения плана позволяет ставить промежуточные финансовые цели и соответствующие критерии их достижения; «дорожная карта» способствует обмену информацией между всеми заинтересованными участниками, что позволит рационализировать усилия заинтересованных лиц по инвестированию, своевременно исключая нереализуемые с финансовой точки зрения варианты технологического переоснащения и завышенные производственные ожидания.

Проектирование «дорожных карт» помогает отследить результаты каждого конкретного принятого и выполненного решения по инвестированию. «Дорожные карты» для хозяйствующих систем микроуровня дают возможность увидеть обширную иллюстрацию всех потребностей, которая объединена в план действий по приобретению и применению инноваций. «Дорожная карта» является главным подспорьем при выборе между собственной разработкой основных технологий, либо их приобретением, а также при определении сроков, то есть выполнять, то или иное действие сейчас или в долгосрочной перспективе.194 Возможности применения метода «дорожных карт» также распространяются и на мезоуровень хозяйствования, то есть он может быть использован в процессе выявления приоритетов, а также в ходе планирования мероприятий по их реализации.