

Вестник Евразийской науки / The Eurasian Scientific Journal <https://esj.today>

2018, №2, Том 10 / 2018, No 2, Vol 10 <https://esj.today/issue-2-2018.html>

URL статьи: <https://esj.today/PDF/57ECVN218.pdf>

Статья поступила в редакцию 20.03.2018; опубликована 14.05.2018

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Асланов М.А., Гребеник В.В. Основы анализа инвестиционной стратегии и политики компании // Вестник Евразийской науки, 2018 №2, <https://esj.today/PDF/57ECVN218.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

**For citation:**

Aslanov M.A., Grebenik V.V. (2018). Fundamentals of investment strategy and policy analysis. *The Eurasian Scientific Journal*, [online] 2(10). Available at: <https://esj.today/PDF/57ECVN218.pdf> (in Russian)

УДК 33

**Асланов Мурад Алиевич**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Студент  
Магистр  
E-mail: [murasl@yandex.ru](mailto:murasl@yandex.ru)

**Гребеник Виктор Васильевич**

ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Россия  
Доктор экономических наук, профессор, доцент  
E-mail: [Gvik65@mail.ru](mailto:Gvik65@mail.ru)

## Основы анализа инвестиционной стратегии и политики компании

**Аннотация.** В статье ставится задача формирования методических основ анализа инвестиционной стратегии и политики компании. Приведено понятие анализа инвестиционной деятельности. Определены семь основных этапов анализа инвестиционной деятельности предприятия, от определения объекта исследования до подготовки заключений и рекомендаций по результатам проведенного анализа. Рассмотрены основные направления инвестиционного анализа и выявлены факторы, влияющие на процесс инвестирования. Рассмотрены основные методы оценки эффективности инвестиционных вложений, в том числе финансовые (срок окупаемости, чистая текущая стоимость, индекс рентабельности инвестиций, внутренняя норма доходности) и нефинансовые (мультипликаторы, биржевые индексы). Установлено, что выбор методики анализа зависит от объекта инвестирования. Показано, что для стратегического анализа важнейших инвестиционных проектов необходимо применять также и подходы, отличные от метода чистой приведенной стоимости или срока окупаемости. К ним относятся реальные опционы, методы формирования хозяйственного портфеля, методы вариантного анализа, анализ рисков.

**Ключевые слова:** инвестиции; инвестиционная политика; инвестиционная стратегия; анализ инвестиционной стратегии; иностранные инвесторы; международные финансы; инвестиционные проекты

Актуальность разработки инвестиционной стратегии предприятия в современных кризисных условиях хозяйствования обусловлена, прежде всего, значительными изменениями, которые произошли и происходят во внешней среде субъектов хозяйствования. При таких условиях становится невозможным управление инвестиционной деятельностью предприятий только с использованием традиционных теоретико-методических основ инвестиционного менеджмента. Важным аспектом, характеризующим проблематику инвестиционной деятельности, является адекватная оценка экономической эффективности инвестиционных проектов. При этом проблема принятия решения об инвестициях состоит в оценке обоснованности составленного инвестиционного плана с точки зрения того, насколько содержание плана и вероятные последствия его осуществления соответствуют ожидаемому результату предполагаемого развития событий.

### **Постановка проблемы**

В современных кризисных условиях хозяйствования особую актуальность приобретают вопросы формирования перспективных направлений инвестиционной деятельности предприятий и, в частности, формирование инвестиционной стратегии субъектов хозяйствования. Эффективным инструментом решения указанной проблемы является стратегическое планирование инвестиционной деятельности.

### **Анализ степени разработанности темы**

Вопросам управления инвестиционной деятельностью предприятия в экономической литературе уделяется достаточно много внимания. Среди авторов, проблематика работ которых касается этих вопросов, следует отметить И.А. Бланк [1], Л.М. Борщ [2], Л.Дж. Гитмана [5], В.Г. Федоренко [9], М.П. Денисенко, Г.В. Козаченко, Т.В. Майорову, А.А. Пересада, Н.А. Хрущ, Г. Александера, Дж. Бэйли, Г. Бирмана, С. Бригхэма, М. Джонка, Ф. Фишера, В. Шарпа, Г.С. Шмидта и других. Однако, дальнейшего решения требует научная проблема формирования методических основ анализа инвестиционной стратегии и политики компании.

Анализ инвестиционной деятельности – это важный элемент в системе управления инвестиционной деятельностью предприятия. На основе результатов инвестиционного анализа разрабатываются и обосновываются инвестиционная политика предприятия, его стратегия и тактика, принимаются инвестиционные решения.

Анализ инвестиционной деятельности предприятия предусматривает следующие этапы:

- 1) определение объекта исследования, постановка цели и задач инвестиционного анализа, разработка плана аналитической работы;
- 2) разработка системы показателей, характеризующих объект анализа;
- 3) сбор и подготовка к анализу необходимой входной информации;
- 4) аналитическая обработка отобранной информации, формирования исходной аналитической информации и ее интерпретация;
- 5) определение и количественная оценка влияния отдельных факторов на изменение результатов инвестиционной деятельности предприятий;
- 6) поиск неиспользованных и перспективных резервов повышения эффективности инвестиций и инвестиционной активности предприятия;
- 7) подготовка заключений и рекомендаций по результатам проведенного анализа, разработка мероприятий по использованию выявленных резервов.

Содержание и задачи инвестиционного анализа, организация и методика проведения определяются его целью и субъектами осуществления.

Так, в инвестиционном анализе получили четкого разграничения такие его относительно самостоятельные направления, как:

- анализ и обоснование выбора потенциальных альтернативных инвестиционных проектов;
- анализ масштабов и эффективности осуществляемой инвестиционной деятельности;
- оценка инвестиционной привлекательности объекта для потенциальных инвесторов с целью капитального (реального инвестирования; приобретения эмитированных ценных бумаг (на право собственности, долговых).

Для внутренних субъектов анализа важнейшей задачей является обоснование и выбор наиболее эффективного направления инвестирования средств.

Такой анализ имеет характер предварительного (прогнозного) и осуществляется по специальной методике исследования. Методика инвестиционного анализа – совокупность способов и правил наиболее целесообразного выполнения аналитических исследований в области инвестиционной деятельности предприятий. Любая методика анализа инвестиций являются методологическими советами относительно поэтапного выполнения аналитических исследований [10]. Выбор методики анализа доходности и риска инвестиционных операций зависит от специфики объектов исследования. На начальном этапе анализируется целесообразность вложения средств в реальные или финансовые инвестиции. В процессе функционирования предпринимательской фирмы выбор конкретной формы реального инвестирования определяется многими факторами:

- имущественным состоянием предприятия и динамикой его изменения;
- финансовыми результатами деятельности предприятия;
- уровнем ликвидности;
- состоянием платежеспособности (финансовой устойчивости);
- стадией жизненного цикла предприятия;
- возможностями внедрения новых технологий на фирме;
- наличием собственных инвестиционных ресурсов и (или) возможностью привлечения.

В зависимости от результатов анализа выбирают один из направлений проведения инвестиционных операций или определяют оптимальное их сочетание. В процессе анализа необходимо осуществить выбор оптимального проекта из нескольких возможных вариантов капитальных вложений или выбора таких ценных бумаг, которые бы в наибольшей степени соответствовали выбранной инвестиционной политике, тактике и стратегии.

Главный критерий оценки целесообразности осуществления инвестиционной деятельности – уровень окупаемости, т. е. скорость возврата инвестору вложенных средств через денежные потоки, которые генерирует это вложения. За финансирование производственных проектов денежные потоки – это доходы, которые поступают инвестору в течение периода эксплуатации проекта в форме чистых доходов от реализации продукции, амортизационных отчислений. В мировой практике наибольшее распространение получили следующие критерии оценки эффективности инвестиций: чистая текущую стоимость, срок

окупаемости, средний ожидаемая прибыль, внутренняя норма рентабельности и индекс рентабельности [7].

При выборе направлений инвестиций целесообразно использовать принцип мультипликатора. Он основывается на взаимосвязи отраслей. Эффект мультипликатора ослабевает с удалением определенной отрасли от отрасли генератора роста и прибыльности. Как критерии инвестирования, можно использовать биржевые индексы [4].

С точки зрения менеджера или аналитика, который проводит стратегический анализ инвестиционных проектов, главным критерием является рыночный, а не финансовый результат. Это противоречие объясняется просто – горизонт финансового и стратегического планирования существенно отличается. Если для финансового планирования основной временной период – один год, то стратегическое планирование своей определять цели на несколько лет вперед. Следовательно, для стратегического анализа важнейших инвестиционных проектов необходимо применять также и подходы, отличные от метода чистой приведенной стоимости или срока окупаемости. К ним относятся реальные опционы, методы формирования хозяйственного портфеля, методы вариантного анализа, анализ рисков. Сюда можно отнести такие формы анализа и оценки рисков как, например, работа с историческими данными по рыночным активам, вероятности выхода из строя основных фондов, систем коммуникации и т. п. [6].

#### Выводы по статье

Инвестиционный анализ предшествует решениям и действиям, обосновывает их и является основой научного управления инвестиционным процессом, обеспечивает его объективность и эффективность. Следует отметить, что анализ инвестиционной деятельности является не только средством обоснования инвестиционных проектов и программ, но и контролировать за их исполнением. Анализ анализа инвестиционных проектов применяются такие показатели, как: чистый дисконтированный доход (NPV); индекс доходности (PI); внутренняя норма доходности (IRR); срок окупаемости капитальных вложений ( $t_{ок}$ ). Кроме того, для стратегического анализа важнейших инвестиционных проектов необходимо применять также и подходы, отличные от метода чистой приведенной стоимости или срока окупаемости. К ним относятся реальные опционы, методы формирования хозяйственного портфеля, методы вариантного анализа, анализ рисков.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Бланк, И.А. Основы финансового менеджмента. В 2 томах. Т. 2 / И.А. Бланк. – 4-е изд., стер. – Москва: Омега-Л, 2012. – 674 с.
2. Борщ Л.М. Инвестирование: теория и практика: Учебное пособие. – К.: Знание, 2005. – 470 с.
3. Бузько И.Р. Стратегическое управление инвестициями и инновационная деятельность предприятия: [моногр.] / И.Р. Бузько, Е.В. Варганова, А.А. Голубенко. – Луганск: ВНУ им. В. Даля, 2012. – 175 с.
4. Бычкова С.М., Макарова Н.Н., Жидкова Е.А. Анализ инвестиционной стратегии с позиций стейкхолдерской теории // Учет. Анализ. Аудит. – 2017. – № 1. – С. 33-38.
5. Гитман Лоренс Дж. Основы инвестирования / Под ред. Гитман Л.Дж. М: Дело, 1997. – 1005 с.
6. Губанова Е.В. Оценка инвестиционных рисков при разработке инвестиционной стратегии // Вестник воронежского института экономики и социального управления. – 2017. – №3. – С. 28-34.
7. Крылов, Э.И. Анализ эффективности инвестиционной и инновационной деятельности предприятия / Э.И. Крылов, В.М. Власова, И.В. Журавкова. М.: Финансы и статистика, 2003. – 608 с.
8. Ткачева С.А. Инвестиционная политика и инвестиционная стратегия как взаимосвязанные элементы эффективной деятельности предприятия // Апробация. – 2016. – № 10 (49). – С. 149-150.
9. Федоренко В.Г. Инвестиционный менеджмент: учебное пособие / В.Г. Федоренко. – М.: ИНФА-М, 2011. – 280 с.
10. Яришко, С.Я. Теоретические аспекты анализа инвестиционных проектов [Текст] Сек. Я. Яришко // Инвестиции: Практика и опыт. – 2009. – №5. – С. 12-14.

**Aslanov Murad Alievich**

Financial university under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: [murasl@yandex.ru](mailto:murasl@yandex.ru)

**Grebenik Viktor Vasil'evich**

Financial university under the government of the Russian Federation, Moscow, Russia  
E-mail: [Gvik65@mail.ru](mailto:Gvik65@mail.ru)

## Fundamentals of investment strategy and policy analysis

**Abstract.** The article deals with the problem of formation of methodological bases of the analysis of the investment strategy and policy of the company. The concept of investment activity analysis is given. Seven main stages of the analysis of investment activity of the enterprise, from definition of object of research before preparation of conclusions and recommendations by results of the carried-out analysis are defined. The main directions of investment analysis are considered and the factors influencing the investment process are revealed. The main methods of assessing the effectiveness of investment, including financial (payback period, net present value, return on investment index, internal rate of return) and non-financial (multipliers, stock indices). It is established that the choice of the method of analysis depends on the object of investment. It is shown that for the strategic analysis of major investment projects it is necessary to apply also approaches other than the method of net present value or payback period. These include real options, methods of forming an economic portfolio, methods of variant analysis, risk analysis.

**Keywords:** investment policy; investment strategy; investment strategy analysis; investments; foreign investors; international finance; investment project