

Исследование условий изменения типа инвестиционной стратегии предприятий машиностроительного комплекса

М.А. Романович

Южный федеральный университет, Ростов-на-Дону

Аннотация: Статья посвящена исследованию внутренних условий, при которых происходит переход предприятия на более высокий уровень инвестиционной стратегии. Автором проведен финансовый анализ деятельности 30 машиностроительных предприятий Южного федерального округа и выделены особенности финансового состояния предприятий, имеющих различные типы инвестиционной стратегии. По результатам исследования сформулированы условия изменения типа инвестиционной стратегии и дана оценка вероятности такого перехода. Полученные результаты можно использовать в рамках организационно-экономического механизма совершенствования планирования государственной поддержки инвестиционного развития предприятий машиностроительной отрасли региона.

Ключевые слова: инвестиционная стратегия развития, базовая стратегия развития, машиностроительные предприятия, изменение типа инвестиционной стратегии, финансовое состояние.

В последние годы все большее число предприятий осознает необходимость сознательного перспективного управления инвестиционной деятельностью. Эффективным инструментом такого управления выступает инвестиционная стратегия, являющаяся составной частью системы стратегического планирования деятельности предприятия [1]. Действительно, управление инвестиционной деятельностью предприятия необходимо осуществлять на основе научной методологии предвидения ее направлений и адаптации к общим целям развития предприятия и изменяющимся условиям внешней среды.

Инвестиционная стратегия играет большую роль в обеспечении эффективного функционирования и развития предприятия. Отсутствие разработанной инвестиционной стратегии, адаптированной к возможным изменениям факторов внешней инвестиционной среды, снижает

необходимую гибкость инвестиционной системы в условиях кризиса, при активизации неблагоприятных внешних воздействий [2].

В экономической литературе сущность инвестиционной стратегии предприятия трактуется по-разному [3-7]. Однако, несмотря на наличие различных точек зрения, все они сводятся к тому, что инвестиционная стратегия предприятия носит подчиненный характер по отношению к общей стратегии экономического развития предприятия, является ее элементом (см. рис. 1). Представляется, что инвестиционную стратегию можно рассматривать шире, а именно, как инструмент достижения цели развития предприятия [8].

В современных экономических условиях под инвестиционной стратегией развития (модернизации) производственного предприятия следует понимать совокупность целевых установок инвестиционной деятельности и инвестиционных решений, обеспечивающая требуемый, либо приемлемый, уровень обеспечения внеоборотными активами предприятия для достижения стратегических целей развития с учетом внешних и внутренних условий осуществления инвестиционной деятельности, которая проявляется в стабильной либо нестабильной инвестиционной активности.

В зависимости от соотношения величины инвестиционной активности машиностроительных предприятий и преобладания отдельных целей инвестиционной деятельности, выделяется семь типов инвестиционной стратегии, подробно описанных автором в [9]: безинвестиционная стратегия (I тип), стратегия сохранения производственного потенциала (II тип), стратегия модернизации (III тип), стратегия модернизации и финансового роста (IV тип), стратегия развития (V тип), финансово-ориентированная стратегия (VI тип) и непроизводственная стратегия (холдинговая - VII тип). Для предприятий машиностроительной отрасли любая из стратегий II-V типов, предполагающих различные по объему инвестиции в основные

средства, является преимущественной перед финансовыми стратегиями (финансово-ориентированной и непроизводственной). С другой стороны, любые инвестиционные вложения, как во внеоборотные активы, так и в финансовые активы, более ценны, чем полное отсутствие инвестиций (безинвестиционная стратегия).

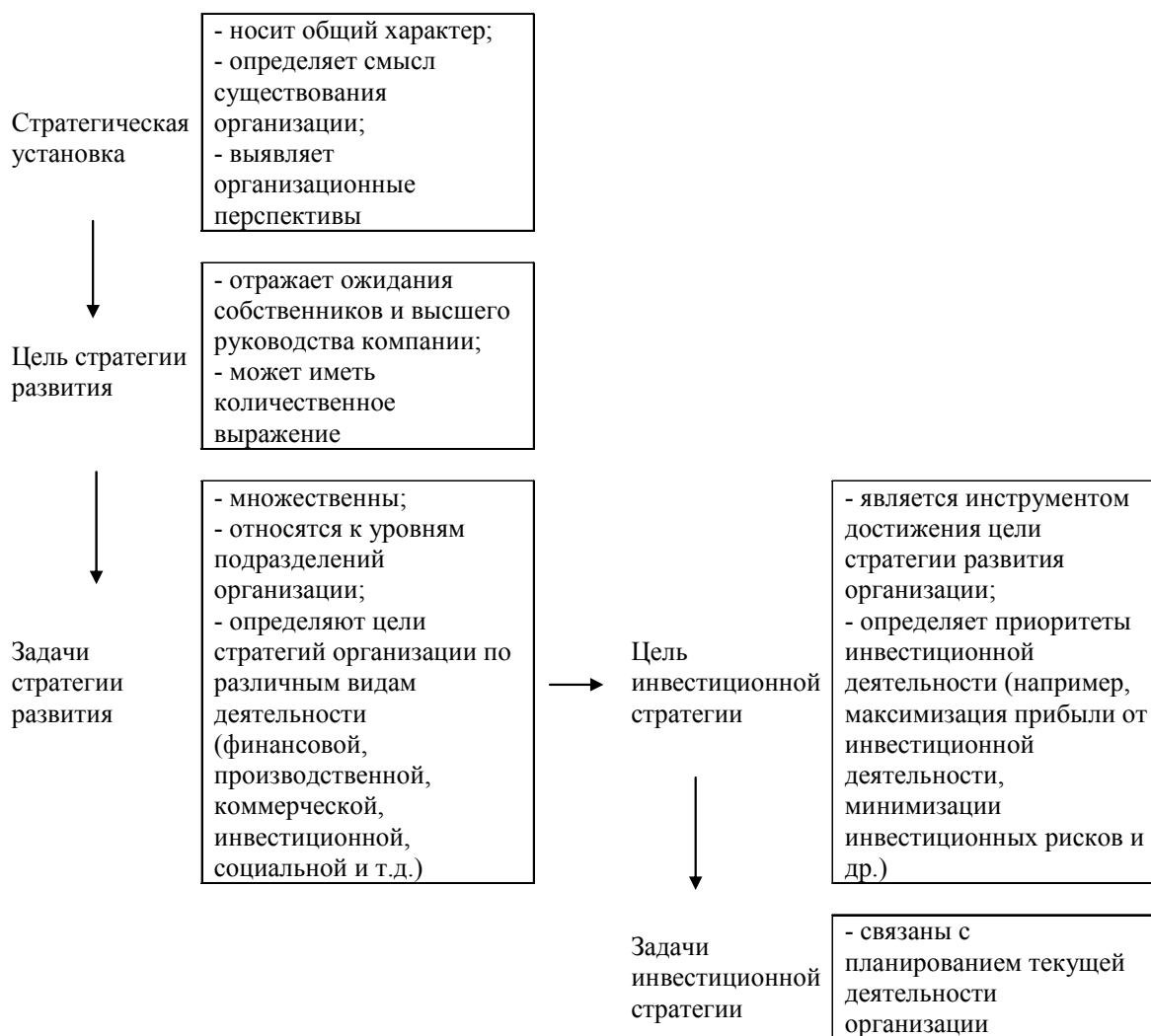


Рис. 1. - Взаимосвязь стратегии развития организации и инвестиционной стратегии

Взаимосвязь различных типов базовой и инвестиционной стратегии представлена на рис. 2 (финансово-ориентированная и непроизводственные инвестиционные стратегии, не являющиеся типичными и приоритетными для машиностроительных предприятий, далее рассматриваться не будут).

Учитывая динамические изменения, происходящие в современной экономике, под влиянием изменения внутренних и внешних факторов и условий формирования инвестиционной стратегии предприятий, изменения стратегической цели инвестиционной деятельности, тип инвестиционной стратегии предприятия может измениться.

Базовая стратегия предприятия	Развитие (модернизация)		Функционирование	Выживание
	Революционное	Эволюционное		
Преобладающий тип инвестиционной стратегии				Безинвестиционная стратегия
			Стратегия сохранения производственного потенциала	
		Стратегия модернизации		
	Стратегия модернизации и финансового роста			
	Стратегия развития			

Рис. 2. - Взаимосвязь различных типов базовой и инвестиционной стратегии предприятия

Среди изменений типа инвестиционной стратегии можно выделить позитивные и негативные. Изменения типа стратегии можно оценить положительно в тех случаях, когда происходит переход на более высокий уровень инвестиционной стратегии, сопровождающийся увеличением доли затрат на модернизацию в платежах организации и/или доли портфельных инвестиций в платежах организации (например, переход от стратегии модернизации и финансового роста к стратегии развития). Соответственно, при сокращении затрат на модернизацию и/или портфельных инвестиций, наблюдается негативный переход к более низкому типу инвестиционной стратегии (например, переход от стратегии сохранения производственного потенциала к безинвестиционной стратегии).

Практический анализ показал, что даже оптимистичная оценка относительно наличия у машиностроительных предприятий ЮФО стратегии

развития (модернизации) свидетельствует, что только треть предприятий могут иметь цели, соответствующие революционному или эволюционному развитию (рис. 3). Остальные 2/3 предприятий даже теоретически находятся в зоне выживания, в лучшем случае - функционирования. В связи с этим представляет интерес исследование потенциальной возможности перехода предприятий на новый, более высокий уровень инвестиционной стратегии, и, как следствие, уровень базовой экономической стратегии в текущих экономических условиях.

Развитие (модернизация)		Функционирование	Выживание
Революционное	Эволюционное		
			5
		12	
		6	
4			
1			

Рис. 3. - Количество машиностроительных предприятий ЮФО, реализующих определенную базовую стратегию (на основании типа инвестиционной стратегии) в 2010-2013гг.

Условия перехода на новый уровень инвестиционной стратегии и базовой экономической стратегии предприятий машиностроительной отрасли и частота такого перехода, полученная с помощью эмпирических оценок, представлены в таблице № 1. Условия перехода сформулированы на основании данных о финансовом состоянии машиностроительных предприятий; вероятность перехода оценена на основании данных об изменении типа инвестиционной стратегии машиностроительных предприятий.

Таблица №1

Условия перехода на более высокий уровень инвестиционной стратегии предприятий машиностроительной отрасли

Текущий тип инвестиционной стратегии		Целевой тип инвестиционной стратегии			
		II тип	III тип	IV тип	V тип
I тип	Условия перехода	Увеличение собственного капитала, покрытие убытков прошлых лет; использование схем и инструментов, обеспечивающих доступ к долгосрочному кредитованию; оптимизация структуры финансирования, сокращение кредиторской задолженности; снижение, оптимизация издержек производства; поиск резервов роста выручки, прибыли; повышение эффективности производства	Реорганизация, участие государства		
	Вероятность перехода	Очень низкая	Очень низкая	Близка к нулю	Близка к нулю, невозможна без помощи извне (финансовая поддержка заинтересованных структур, объединение с другим предприятием, государственная поддержка в различных формах, выполнение государственного заказа)
II тип	Условия перехода		Оптимизация структуры финансирования, сокращение кредиторской задолженности; снижение, оптимизация издержек производства; поиск резервов роста выручки, прибыли; повышение эффективности производства	Реорганизация, участие государства	
	Вероятность перехода		Очень высокая	Высокая	Низкая
III тип	Условия перехода			Доступ к дешевым кредитным ресурсам, возможности расширения сбыта продукции, выход на внешние рынки. Для отдельных, имеющих проблемы, предприятий первоначально требуется повысить эффективность производства, оптимизировать затраты, усовершенствовать структуру капитала	
	Вероятность перехода			Низкая	Низкая
IV тип	Условия перехода				Наличие стимулов к повышению инвестиционных расходов
	Вероятность перехода				Низкая

Анализ показал, что исследуемые предприятия чаще переходили на более низкий уровень инвестиционной стратегии, чем на более высокий. Так, переход от стратегии модернизации к стратегии сохранения производственного потенциала наблюдался в 6 случаях, а наоборот, от сохранения производственного потенциала к модернизации – в 4 случаях, переход от стратегии развития к стратегии сохранения производственного потенциала был зафиксирован в 3 случаях, 2 предприятия опустились со стратегии сохранения производственного потенциала до безинвестиционной стратегии. Наиболее естественные (теоретически) переходы от стратегии модернизации к стратегии финансового роста или от стратегии модернизации и финансового роста к стратегии развития на практике встречались редко, в связи с чем вероятность такого перехода была оценена как «низкая».

Условия перехода на новый уровень инвестиционной стратегии существенно зависят от того, на каком уровне стратегии предприятия находится в текущий момент, поскольку тип инвестиционной стратегии является проекцией определенных проблем его финансового состояния. Статистически значимых корреляционных зависимостей между показателями финансово-хозяйственной деятельности машиностроительных предприятий, реализующих идентичный тип инвестиционной стратегии, автором выделено не было [10]. Однако, можно выявить наиболее типичные черты финансового состояния предприятий, осуществляющих тот или иной тип инвестиционной стратегии.

Предприятия, не осуществляющие даже минимальных инвестиций, имеют, как правило, неудовлетворительное финансовое состояние. Чем выше тип инвестиционной стратегии, тем больше характеристик финансово-хозяйственной деятельности предприятий имеют положительную оценку, качество финансового состояния растет.

Рассмотрим подробнее особенности финансового состояния предприятий, имеющих различные типы инвестиционной стратегии (сводная информация о проблемах финансового состояния машиностроительных предприятий, которые являются барьером для перехода на более высокий уровень инвестиционной стратегии, представлена в таблице № 2).

Таблица № 2

Наиболее типичные проблемы, затрудняющие переход предприятий машиностроительной отрасли на более высокий уровень инвестиционной стратегии¹

Внутренние и внешние проблемы		Тип инвестиционной стратегии				
		I	II	III	IV	V
Внутренние проблемы	Убыточность, отсутствие собственных средств	+				
	Отсутствие долгосрочного заемного финансирования	+				
	Недостаток внутреннего финансирования	+	+			
	Проблемы ликвидности и платежеспособности	+	+			
	Отсутствие обновления производственной базы, недостаточное обновление	+	+			
	Проблемы привлечения заемного капитала	+	+			
	Неэффективное производство, высокие издержки, низкая рентабельность	+	+	+		
Неустойчивая динамика выручки и прибыли, коммерческие риски				+	+	+
Комплекс внешних по отношению к предприятию проблем (прямая и косвенная государственная поддержка, макроэкономическая ситуация, наличие конкурентов и др.)				+	+	+

За редким исключением, предприятиям, проводящим безинвестиционную стратегию, присущи следующие особенности:

- отрицательная величина собственного капитала;
- отсутствие долгосрочных заемных средств;
- высокая доля краткосрочных заемных средств в пассивах, низкая степень платежеспособности;
- высокая доля себестоимости выручке;

¹ сформулированы на основании авторского исследования данных о финансовом состоянии машиностроительных предприятий ЮФО.

- отрицательная динамика прибыли, наличие убытков в большинстве периодов;

- отрицательная либо низкая рентабельность;

- отрицательная динамика балансовой стоимости основных средств.

Таким образом, предприятия с нулевой инвестиционной активностью находятся, с большой вероятностью, в кризисном состоянии, финансово несостоятельны, и для дальнейшего существования как хозяйственной единицы должны преодолеть внутренний кризис самостоятельно либо с помощью заинтересованных государственных или частных структур.

Большая часть предприятий, реализующих стратегию сохранения производственного потенциала:

- не имеют непокрытых убытков;

- используют как долгосрочные, так и краткосрочные заемные средства;

- в основном имеют невысокую долю долгосрочных обязательств в пассивах, и достаточно высокую – краткосрочных;

- имеют высокую долговую нагрузку (иногда - критическую);

- имеют проблемы платежеспособности и ликвидности;

- у предприятий отсутствуют собственные оборотные средства;

- динамика выручки и прибыли неустойчивая, изредка возможны убытки по итогам года;

- доходы предприятий состоят преимущественно из выручки, т.е. прочие доходы и процентные доходы отсутствуют;

- рентабельность невысокая, изредка – отрицательная;

- балансовая стоимость основных средств снижается.

При этом некоторые предприятия, имеющие данную стратегию, активно используют долгосрочные заемные средства и обеспечивают устойчивый рост выручки.

Предприятия, проводящие стратегию модернизации, в целом имеют удовлетворительное финансовое состояние, однако встречаются предприятия, имеющие следующие проблемы:

- снижение платежеспособности, отсутствие собственных оборотных средств;
- наличие балансовых и чистых убытков;
- имеют низкую себестоимость по сравнению с выручкой, но при этом – низкую или отрицательную рентабельность.

У большинства предприятий, реализующих стратегию модернизации и финансового роста хорошее финансовое состояние, высокая доля собственных средств, имеется достаточное количество собственных оборотных средств, приемлемая долговая нагрузка. Из недостатков встречается неустойчивая динамика финансовых результатов, возможны снижение выручки, в отдельных периодах – убытки.

Предприятия, имеющие инвестиционную стратегию развития, также имеют хорошее финансовое состояние, высокую долю собственных средств в пассивах, при этом у них отсутствуют убытки, наблюдается высокая рентабельность, достаточное количество собственных оборотных средств, низкая доля себестоимости в выручке, приемлемая долговая нагрузка, однако динамика финансовых результатов может быть неустойчивой.

Анализ сводных данных о наиболее типичных, т.е. встречающихся наиболее часто, проблемах финансового состояния, представленных в таблице № 2, свидетельствует, что предприятия, инвестиционная активность которых отсутствует или минимальна, имеют практически непреодолимые внутренние проблемы, которые делают невозможным переход к стратегиям модернизации и развития. С переходом на более высокий уровень инвестиционной стратегии внутренние проблемы сокращаются, улучшается структура капитала, платежеспособность, на первый план выходит

неэффективность производства и неустойчивая положительная динамика финансовых результатов (подчеркнем, что здесь не идет речь о наличии причинно-следственной связи между типом инвестиционной стратегии и качеством финансового состояния, а только о наличии определенных особенностей финансового состояния, которые не позволяют предприятию реализовать тот или иной тип инвестиционной стратегии). Впоследствии особое значение приобретают также внешние по отношению к предприятию проблемы, неэффективность государственного регулирования инвестиционной сферы, отсутствие государственной поддержки. Соответственно, для перехода на более высокий уровень инвестиционной стратегии, первоначально необходимо решение внутренних проблем предприятий.

Литература

1. Blomkvist K., Kappen P., Zander I. Win, place, or show? How foreign investment strategies contribute to the technological growth of the multinational corporation. Long Range Planning. 2014. Volume 47, Issue 1-2. Pages 16-31.
2. Побегайлов О.А. Инвестиции в условиях риска и неопределенности // Инженерный вестник Дона. 2013. №3. URL: ivdon.ru/ru/magazine/archive/n3y2013/1895.
3. Макарова М.В. Инвестиционная привлекательность предприятия на основе анализа стратегии // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2010. №12. С. 39-43.
4. Хацкевич Е.М. Разработка инвестиционных стратегий. – М.: Инфра-М, 2005.

5. Симонова Я.Г. Разработка инвестиционных стратегий и стоимостной подход к стратегическому развитию предприятия // Аудит и финансовый анализ. 2008. №3. URL: auditfin.com/fin/2008/3/Simonova/Simonova%20.pdf.

6. Пасько С.Н. Инвестиционная стратегия как перспективный инструмент финансовой устойчивости // Научный журнал КубГАУ. 2013. №86(02). URL: ej.kubagro.ru/2013/02/pdf/33.pdf

7. Калугин И.А. Инвестиционная стратегия промышленного предприятия в различных фазах экономического цикла: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Санкт-Петербург, 2011.

8. Nawan A., Intarakumnerd P. Interaction between host countries' innovation systems and investment strategies of transnational corporations: A case study of a US-based conglomerate. *Institutions and Economies*. 2013. Volume 5, Issue 2. pp. 131-154.

9. Романович В.А. Разработка критериев идентификации инвестиционной стратегии машиностроительных предприятий // Инженерный вестник Дона. 2015. №2. URL: ivdon.ru/ru/magazine/archive/n2y2015/2937.

10. Мигеева О.В., Романович М.А. Влияние типа инвестиционной стратегии машиностроительных предприятий на показатели финансово-хозяйственной деятельности. // Вестник Российского нового университета. 2015. №8. С.11-17.

References

1. Blomkvist K., Kappen P., Zander I. Long Range Planning. 2014. Volume 47, Issue 1-2. pp. 16-31.

2. Pobegaylov O.A. Inženernyj vestnik Dona (Rus), 2013. №3. URL: ivdon.ru/ru/magazine/archive/n3y2013/1895.



3. Makarova M.V. Finansovaya analitika: problemy i resheniya. 2010. №12. pp. 39-43.
4. Khatskevich E.M. Razrabotka investitsionnykh strategiy [Investment strategies development]. M.: Infra-M, 2005.
5. Simonova Ya.G. Audit i finansovyy analiz. 2008. №3. URL: auditfin.com/fin/2008/3/Simonova/Simonova%20.pdf.
6. Pas'ko S.N. Nauchnyy zhurnal KubGAU. 2013. №86 (02). URL: ej.kubagro.ru/2013/02/pdf/33.pdf.
7. Kalugin I.A. Investitsionnaya strategiya promyshlennogo predpriyatiya v razlichnykh fazakh ekonomicheskogo tsikla [Investment strategy of enterprise in different phases of economic cycle]: avtoref. dis... kand. ekon. nauk: 08.00.05. Sankt-Peterburg, 2011.
8. Nawan A., Intarakumnerd P. Institutions and Economies. 2013. Volume 5, Issue 2. pp. 131-154.
9. Romanovich V.A. Inženernyj vestnik Dona (Rus), 2015. №2. URL: ivdon.ru/ru/magazine/archive/n2y2015/2937.
10. Migeeva O.V., Romanovich M.A. Vestnik Rossiyskogo novogo universiteta. 2015. №8. pp.11-17.