

УДК 33**Подходы к разработке инвестиционной стратегии****Телицын Денис Михайлович**

Студент,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский пр., 49;
e-mail: dmt@mnt-t.ru

Морозко Наталья Иосифовна

Доктор экономических наук, профессор,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, Ленинградский пр., 49;
e-mail: nimorozko@fa.ru

Аннотация

В статье «Подходы к разработке инвестиционной стратегии» раскрывается понятие «инвестиционная стратегия», показывается система взаимосвязи инвестиционной стратегии, анализируется место конкурентоспособности компании и жизненного цикла отрасли для более точного формирования долгосрочных целей и задач, характеризуется роль инвестиционной стратегии в обеспечении эффективного роста организации, классифицируются стратегические цели инвестиционной деятельности, рассматриваются подходы к разработке инвестиционной стратегии и их критика, которая обуславливается слабым изучением аспектов новых фундаментальных проблем финансового менеджмента. Особое внимание уделено формированию стратегических целей инвестиционной стратегии по методу «SMART». Цель статьи заключается в актуализации информации по разработке инвестиционной стратегии и внедрению её, что необходимо в современном мире для долгосрочного развития компании. Стоит также отметить, что инвестиционная стратегия – «гибкий» финансовый инструмент, представляет собой долгосрочный план действий, учитывающий следующие факторы: риски, потенциальные доходы, установление приемлемого уровня риска, выбор подходящих инвестиционных инструментов и рыночного анализа. Как у руководителей, у собственников, так и у инвесторов появляется ясное понимание, как и куда инвестировать свои средства, какие принимать решения, обоснованные анализом, проведённым в рамках формирования инвестиционной стратегии.

Для цитирования в научных исследованиях

Телицын Д.М., Морозко Н.И. Подходы к разработке инвестиционной стратегии // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 3А. С. 670-678.

Ключевые слова

Инвестиционная стратегия, долгосрочная перспектива, инвестиционная деятельность, финансовый менеджмент, жизненный цикл отрасли, инвестиция.

Введение

Руководящие лица компании чаще фокусируются на решениях текущих задач организации, то есть задачах, входящих в краткосрочный горизонт планирования. Подобная инвестиционная деятельность не может охватить все потребности предприятия, например, прирост выбывающих активов за счёт увеличения объёмов хозяйственной деятельности, поэтому всё чаще приходит осознанность необходимости стратегического управления инвестициями, в которое включено: анализ и прогнозирование возможных направлений развития, учёт целей фирмы и изменение внешней среды.

Принимаемые решения, касающиеся управленческих процессов, распределения ресурсов и учитывающие интересы вовлечённых сторон, являются основой для инвестиционной стратегии, которая, в свою очередь, является движущей силой инвестиционного планирования и регулирования.

«Инвестиционная стратегия» – это система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения. [Себекина, Сердюкова, Толкачева, 2016]

Данный финансовый инструмент основан на базовых концепциях финансового менеджмента:

- сочетание стратегии и тактики финансового менеджмента;
- максимизация доходов и минимизация финансовых и производственных рисков;
- рост капитализации компании;
- создание и поддержание конкурентных преимуществ. [Себекина, Сердюкова, Толкачева, 2016]

Инвестиционная стратегия предприятия взаимосвязана с другими основными элементами стратегической структуры организации.



Рисунок 1. - Система взаимосвязи инвестиционной стратегии

По рисунку 1 видно, что инвестиционная стратегия находится под общей стратегией организации, из чего становится понятно, что цель инвестиционной деятельности должна соответствовать общей стратегической цели и способствовать её достижению. Общая стратегия предприятия чаще всего финансистами классифицируется тремя видами: стратегия дифференциации (инвестируются исследования и разработки, маркетинг и производство), лидерства по цене (вложения идут в основные фонды) и стратегия фокусирования (идёт фокусировка на узкий рыночный сегмент).

Основная часть

Для точного формирования инвестиционной стратегии необходимо учесть конкурентоспособность компании и жизненный цикл отрасли, так как этот финансовый инструмент обеспечивает эффективное использование ресурсов, достижение целей долгосрочного горизонта планирования и устойчивый рост.

Конкурентная позиция на рынке определяется рыночной долей компании на конкурентном рынке, чем выше эта доля, тем выше возможность получить доход от вложенных средств. Учитывать в оценке конкурентоспособности нужно и квалифицированность сотрудников во всех сферах деятельности: исследовательской, маркетинговой, производственной, управленческой.

Что касается стадий жизненного цикла отрасли, то каждую из них можно охарактеризовать определёнными условиями внешней среды, которые как открывают возможности, так и создают угрозы. Важно разобраться со всеми стадиями жизненного цикла отрасли, ведь у каждой свои особенности, касающиеся инвестиционной деятельности:

- стадия рождения: разработка уникального товара и внедрение его на рынок требуют большого объёма инвестиций в исследования, создание производственных мощностей, сбытовых сетей и других издержек, на данной стадии инвесторы не рассчитывают на высокую прибыль в краткосрочной перспективе;
- стадия роста: увеличивается производство и продажи товара, на рынке появляются конкуренты с улучшенными характеристиками у продукта, из-за чего необходимо совершенствовать качество и технологии производства, чтобы улучшать конкурентную позицию, этот период представляет собой возможность для компании продолжить рост, расширить свое присутствие на рынке, поэтому инвестиции играют ключевую роль;
- стадия отсева: сокращается спрос, увеличивается конкуренция, компании с устойчивым конкурентным положением инвестируют для расширения своей доли на рынке и вытеснения менее успешных конкурентов;
- стадия зрелости: происходит стабилизация рынка, укрепление конкурентных позиций участников, инвестиции используются для увеличения эффективности производства, уровень конкуренции относительно низкий, отдача от предыдущих инвестиций возрастает, основная часть текущих инвестиций направляется на техническое модернизацию и реконструкцию;
- стадия упадка: отмечается снижение спроса на продукцию, ликвидация производственных мощностей, инвестиции в этот период сокращаются, поскольку инвесторы стремятся получить максимальную отдачу от имеющихся ресурсов, возможны варианты диверсификации производства с привлечением больших объемов инвестиций в надежде на восстановление или стабилизацию бизнеса.

Формирование инвестиционной стратегии играет важную роль в обеспечении эффективного роста и развития предприятия.

Роль инвестиционной стратегии можно охарактеризовать:

- обеспечением реализации новых перспективных инвестиционных возможностей: определить, в какие отрасли, проекты или регионы стоит вкладывать ресурсы, выделить наиболее перспективные области и сосредоточить усилия на достижении поставленных целей;
- снижением негативных последствий: использовать анализ для управления рисками, организация оценит возможные риски и разработает меры по их снижению или управлению, что поможет избежать неконтролируемых убытков и обеспечит устойчивость в долгосрочной перспективе;
- оценкой инвестиционного потенциала организации, эффективным использованием и активным распоряжением инвестиционными ресурсами: распределить доступные ресурсы, такие как капитал, трудовые ресурсы и время, между различными проектами или активами, направить компанию на наиболее эффективное использование ресурсов для достижения наивысших результатов;
- привлечением инвесторов и партнеров: инвестиционная стратегия является важным фактором, по которому потенциальные инвесторы и партнеры принимают решение о вложении средств или установлении партнерских отношений с организацией, демонстрация планов предприятия и способность достичь целей повышает интерес инвесторов и повышает вероятность привлечения внешних финансирования;
- преимуществами организации в инвестиционной деятельности в сравнении с его конкурентами: разработка инвестиционной стратегии требует анализа рынка, конкурентной среды и новых технологических трендов, что в результате поможет выявить новые возможности для разработки инноваций и развития компании, которые помогут обеспечить конкурентное преимущество и рост в долгосрочной перспективе.

При разработке инвестиционной стратегии важно провести обширный поиск альтернативных вариантов инвестирования, которые не будут расходиться с задачами, и вносить постоянные корректировки, так как стратегия не является неизменной, необходимо учитывать изменяющуюся экономическую ситуацию и новые возможности роста организации.

Инвестиционная стратегия имеет целевой характер, то есть подразумевает под собой постановку и достижения целей. Чётко выраженные стратегические цели оказывают влияние на эффективность инвестиционной деятельности в долгосрочной перспективе, на координацию и контроль её исполнения и открывают возможности принятия управленческих решений в связи с изменяющимися внешними факторами.

«Цели инвестиционной стратегии» – это описанные в формализованном виде желаемые параметры стратегической инвестиционной позиции компании, позволяющие направлять деятельность в долгосрочной перспективе и оценивать ее результаты. [Овсянко, Чепелева, 2016]

Формирование стратегических целей должно отвечать требованиям метода «SMART». «SMART-цели» – это метод управления, используемый для формулировки и оценки целей и задач в организации. Аббревиатура «SMART» представляет собой первые буквы пяти английских слов: specific (конкретные), measurable (измеримые), achievable (достижимые), relevant (релевантные) и time-bound (определенные по времени). Разберём цели «SMART» более подробно:

- конкретные (specific): цель должна быть четко сформулирована и определена таким образом, чтобы не было никаких сомнений относительно того, что нужно достичь, например, вместо формулировки "увеличить продажи" более конкретная цель может звучать как "увеличить продажи на 20% до конца текущего финансового года";
- измеримые (measurable): цель должна быть измерима, чтобы можно было определить, достигнута она или нет, а также оценить прогресс в достижении этой цели, использование количественных показателей и метрик помогает четко определить, насколько близко к цели находится процесс или реализация проекта;
- достижимые (achievable): цель должна быть реалистичной и выполнимой с учетом ресурсов, времени и знаний, которые участвуют в её выполнении, это помогает избежать установки нереалистичных целей, что может привести к разочарованию и недовольству сотрудников;
- релевантные (relevant): цель должна иметь значение для организации и подходить к текущей стратегии или деловым целям, цели должны быть выровнены с общими стратегическими направлениями компании и иметь значимую роль для развития и успеха;
- определенные по времени (time-bound): Цель должна быть ограничена определенным сроком или временем, в течение которого она должна быть достигнута, определение конкретного временного рамки помогает установить ясные ожидания относительно сроков и дает возможность контролировать процесс выполнения задачи.

Использование данного инструмента менеджмента помогает улучшить управление проектами, сделать цели более понятными и достижимыми, упорядочить процессы и обеспечить ясность в достижении результатов.

Не менее важно разделять цели по признакам, так как такой подход позволяет четко определить приоритеты, выстроить грамотное управление ресурсами, выделить ключевые показатели эффективности, замотивировать сотрудников.

Финансовый менеджмент классифицирует стратегические цели предприятия по признакам, представленным на рисунке 2.

Разобравшись с первоначальными аспектами инвестиционной стратегии, перейдем к подходам её разработки. Как и писалось выше, для более точного выбора следует учитывать цели компании, её финансовое состояние на основе оценки финансовой устойчивости и долю участия в рынках.

Рассмотрим некоторые подходы, которые могут быть использованы при разработке инвестиционной стратегии компании:

1) подход эффективного собственника: получение доступа к определенным видам продукции, обеспечении долгосрочного дохода, а также в увеличении научно-технического и производственно-сбытового потенциала предприятия-эмитента;

2) подход спекулятивного слияния, или поглощения: приобретается контрольный пакета акций для получения доступа к дефицитным видам продукции, финансовым ресурсам или для получения выгодных объектов имущественных и неимущественных прав;

3) аукционный подход: приобретается акции на аукционах, проводимых в процессе приватизации, но эта стратегия зависит от условий проведения аукционов;

4) оптимизационный подход: приобретении инвестиционного портфеля и построении экономико-математических моделей для оптимизации дохода от портфеля на основе моделей Гарри Марковица, Уильяма Шарпа или Джеймса Тобина;

5) рейтинговый подход: формирование инвестиционного портфеля и его обновлении на основе рейтинговой таблицы, при этом расчет рейтинга осуществляется по группам показателей, характеризующих основные инвестиционные предпочтения участника, но данный подход часто подвергается критике за простату моделей, не учитывающих динамические изменения на рынке;

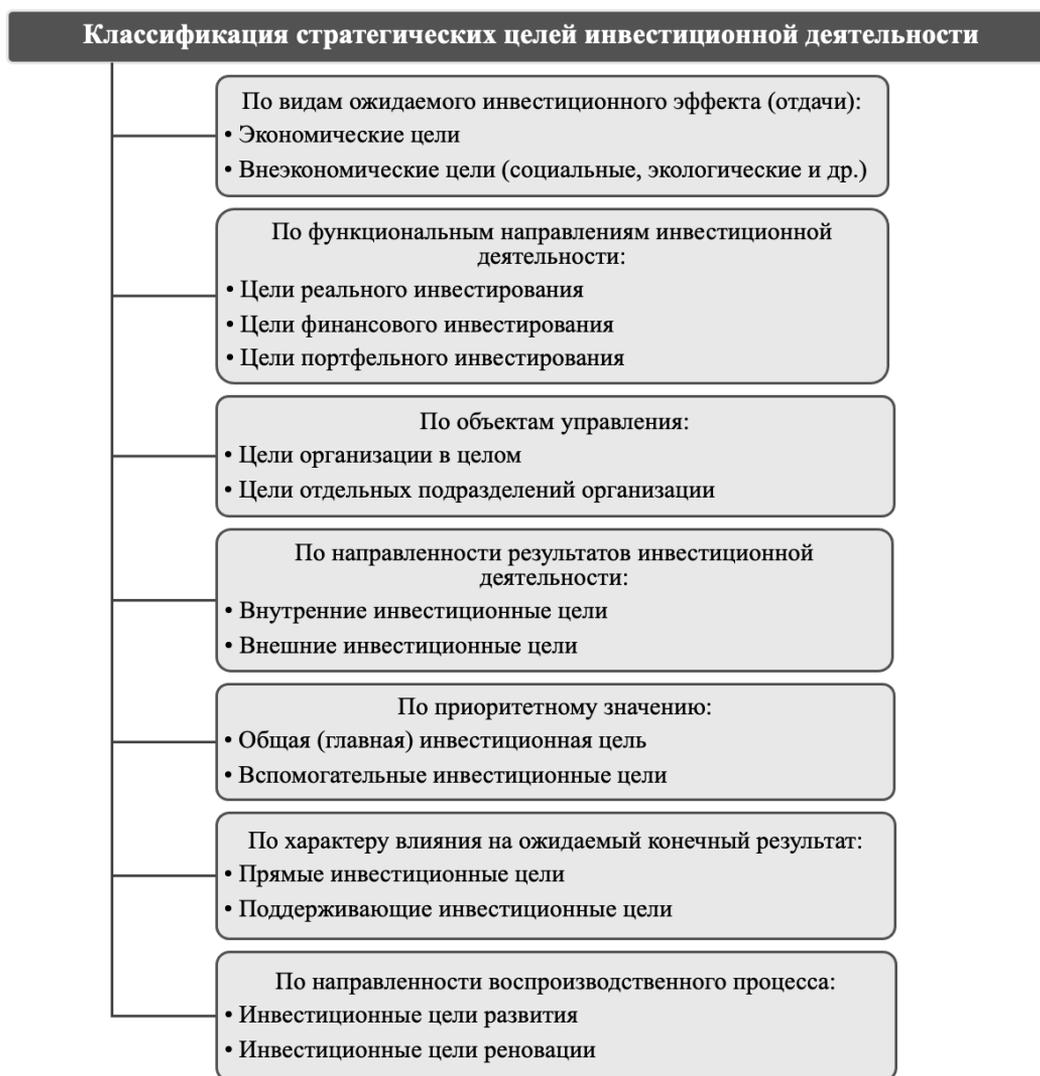


Рисунок 2. - Классификация стратегических целей инвестиционной деятельности компании

6) подход «гибкого реагирования»: активное реагирование на действия крупных инвесторов для купли-продажи ценных бумаг, отвечающих необходимым для инвестора качествам;

7) подход «рыночного опережения»: прогнозирование будущего состояния рынка и использовании прогнозных значений для получения предпринимательского дохода.

Стоит отметить, что конкретный подход к разработке инвестиционной стратегии будет зависеть от целей и возможностей предприятия. Ограничений нет, компания может комбинировать различные подходы или использовать собственные адаптированные подходы в зависимости от обстоятельств и изменяющейся рыночной ситуации.

Но существует и критика подходов к разработке инвестиционной стратегии компании в

Российской Федерации, обусловленная слабым изучением аспектов новых фундаментальных проблем финансового менеджмента:

- недостаточная разработанность теоретических основ управления инвестициями в условиях неопределенности, то есть существующие теоретические модели могут быть недостаточны для понимания и эффективного управления инвестициями, особенно в контексте быстроменяющейся экономической среды;
- актуализация стратегических подходов в условиях острой нехватки инвестиционных ресурсов означает, что в условиях ограниченной доступности инвестиций для обновления оборудования, технологий и внедрения инноваций, необходимо активно применять стратегические подходы, чтобы обеспечить конкурентное преимущество на рынке;
- необходимость качественного преобразования системы управления компанией для реализации долгосрочной стратегии, в этом случае управленческие решения должны быть направлены на поддержание устойчивого и эффективного функционирования компании на протяжении длительного периода;
- острый дефицит высококвалифицированных управленческих кадров, готовых решать стратегические проблемы развития предприятия, отрасли, региона и экономики в целом, такая ситуация требует активной работы по подготовке и развитию менеджеров, способных принимать адекватные управленческие решения в сложных условиях экономического переходного периода.

Заключение

Раскрыв подходы к разработке инвестиционной стратегии компании, можем сделать выводы, что существует множество подходов, которые возможно комбинировать или внедрять собственные адаптированные, при этом для принятия решения необходимо учитывать такие параметры как цели компании в долгосрочном горизонте планирования, стадию жизненного цикла отрасли, финансовое состояние организации, конкурентоспособность.

Библиография

1. Бурса И.А. Инновационно-инвестиционный анализ и оценка проектов: учебное пособие. 2-е изд. // Краснодар: ООО «Принт-Терра». 2021. С. 113
2. Леонтьев В. Е., Бочаров В. В., Радковская Н. П. Инвестиции: учебник и практикум для академического бакалавриата. // М.: Юрайт. 2021. С. 455
3. Петрова Е.Е., Арапов С.В., Бикезина Т.В. Инвестиционный анализ: учебное пособие// СанктПетербург: РГГМУ. 2021. С. 220
4. Рогозин В. С. Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности // Вестник науки. 2022. Т. 3. № 6 (51). С. 361-373
5. Циплакова Е.М. Инвестиционный анализ: учебное пособие // Челябинск: ОУ ВО «Южно-уральский технологический университет»; Москва: Ай Пи Ар Медиа, 2020. С. 54
6. Андрияшина Н.С., Романовская Е.В., Бакулина Н.А., Гнездин А.В. Формирование инвестиционной стратегии предприятия // Московский экономический журнал. 2020. №7. С. 416. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-investitsionnoy-strategii-predpriyatiya-1/viewer> (дата обращения: 11.01.2024)
7. Ершова Т.Б., Надыршин Е.Ф. Стратегическое управление инвестициями на предприятии. 2020. С. 151. [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://ezpro.fa.ru:2194/download/elibrary_43321944_63159768.pdf (дата обращения: 11.01.2024)
8. Овсянко Л.А., Чепелева К.В. Инвестиционная стратегия предприятия. 2016. С. 34. [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://ezpro.fa.ru:2077/book/187176#34> (дата обращения: 11.01.2024)

9. Себекина Т.И., Сердюкова А.И., Толкачева О.О. Виды инвестиционной стратегии предприятия и этапы её разработки // Международный журнал «Символ науки». 2016. №3. С. 150 [Электронный ресурс] - Режим доступа: <https://cyberleninka.ru/article/n/vidy-investitsionnoy-strategii-predpriyatiya-i-etapy-ee-razrabotki> (дата обращения: 11.01.2024)
10. Theron L., Van Vuuren G. The maximum diversification investment strategy: A portfolio performance comparison // Cogent Economics & Finance. – 2018. – Т. 6. – №. 1. – С. 1427533.

Approaches to developing an investment strategy

Denis M. Telitsyn

Student,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: dmt@mnt-t.ru

Natal'ya I. Morozko

Doctor of Economics, professor,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49, Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: nimorozko@fa.ru

Abstract

The article “Approaches to developing an investment strategy” reveals the concept of “investment strategy”, shows the system of interrelation of the investment strategy, analyzes the place of the company’s competitiveness and the life cycle of the industry for more accurate formation of long-term goals and objectives, characterizes the role of the investment strategy in ensuring the effective growth of the organization, classifies strategic goals of investment activities, approaches to the development of investment strategy and their criticism, which is caused by poor study of aspects of new fundamental problems of financial management, are considered. Particular attention is paid to the formation of strategic goals of the investment strategy using the “SMART” method. The purpose of the article is to update information on the development of an investment strategy and its implementation, which is necessary in the modern world for the long-term development of a company. It is also worth noting that an investment strategy, a “flexible” financial instrument, represents long-term action plans that consider the following factors: risks, potential returns, establishing an acceptable level of risk, selecting suitable alternative instruments and market analysis. Both managers, owners and investors have a clear understanding of how and where to invest their funds, what decisions to make, based on the analysis carried out as part of the formation of an investment strategy.

For citation

Telitsyn D.M., Morozko N.I. (2024) Podkhody k razrabotke investitsionnoi strategii [Approaches to developing an investment strategy]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (3A), pp. 670-678.

Keywords

Investment strategy, long-term perspective, investment activity, financial management, industry life cycle, investment.

References

1. Bursa I.A. Innovation and investment analysis and evaluation of projects: a textbook. 2nd ed. // Krasnodar: Print-Terra LLC. 2021. p. 113
2. Leontiev V. E., Bocharov V. V., Radkovskaya N. P. Investments: textbook and workshop for academic undergraduate studies. // Moscow: Yurait. 2021. P. 455
3. Petrova E.E., Arapov S.V., Bikezina T.V. Investment analysis: a textbook// St. Petersburg: RSMU. 2021. p. 220
4. Rogozin V. S. The concept of investments and investment activity // Bulletin of Science. 2022. Vol. 3. No. 6 (51). pp. 361-373
5. Tsiplakova E.M. Investment analysis: a textbook // Chelyabinsk: OU VO "South Ural Technological University"; Moscow: AI Pi Ar Media, 2020. p. 54
6. Andryashina N.S., Romanovskaya E.V., Bakulina N.A., Gnezdin A.V. Formation of the investment strategy of the enterprise // Moscow Economic Journal. 2020. No.7. p. 416. [Electronic resource] - Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/formirovanie-investitsionnoy-strategii-predpriyatiya-1/viewer> (date of application: 11.01.2024)
7. Ershova T.B., Nadyrshin E.F. Strategic investment management at the enterprise. 2020. p. 151. [Electronic resource] - Access mode: https://ezpro.fa.ru:2194/download/elibrary_43321944_63159768.pdf (date of application: 11.01.2024)
8. Ovsyanko L.A., Chepeleva K.V. Investment strategy of the future. 2016. p. 34. [Electronic resource] - Access mode: <https://ezpro.fa.ru:2077/book/187176#34> (date of application: 11.01.2024)
9. Sobekina T.I., Serdyukova A.I., Tolkacheva O.O. Types of investment strategy of the enterprise and stages of its development // The international journal "Symbol of Science". 2016. No.3. p. 150 [Electronic resource] - Access mode: <https://cyberleninka.ru/article/n/vidy-investitsionnoy-strategii-predpriyatiya-i-etapy-ee-razrabotki> (date of application: 11.01.2024)
10. Theron L., Van Vuuren G. Investment strategy of maximum diversification: a comparison of portfolio efficiency //Cogent Economics & Finance. – 2018. – Vol. 6. – No. 1. – pp. 1427533.