

### Формирование инвестиционной политики предприятия на основе анализа стадии жизненного цикла

С целью совершенствования управления инвестиционной деятельностью АО «МЗ РИП» может быть предложено использование методики выбора инвестиционной стратегии на основе оценки инвестиционной активности [1]. Предлагаемая методика основана на расчете показателя инвестиционной активности, который определяется следующим образом:

$$K_{ИА} = \frac{\Delta ВНА + \Delta ОА}{ЧП + Ам}, \quad (1)$$

где  $K_{ИА}$  – показатель инвестиционной активности,

$\Delta ВНА$  – прирост внеоборотных активов,

$\Delta ОА$  – прирост оборотных активов,

$ЧП$  – чистая прибыль,

$Ам$  – амортизация.

Между этапами жизненного цикла и значением показателя инвестиционной активности отмечается следующее соответствие:

$КИА > 4,0$  – Этап «рождение» - зона стратегий «формирование нового бизнеса»

$2,0 \leq КИА < 4,0$  – Этап «рост» - зона стратегий «рост»

$1,0 \leq КИА < 2,0$  – Этап «стабилизация» - зона стратегий «экономия издержек»

$КИА < 1,0$  – Этап «стагнация» - зона стратегий «ликвидация»

Значение показателя инвестиционной активности АО «МЗ РИП» составило в 2013 году 20,3, в 2014 году – 10. Таким образом, несмотря на резкое снижение показателя, уровень его в сравнении с нормативными значениями остается высоким, что свидетельствует о необходимости разработки стратегии «формирования нового бизнеса» (с учетом специфики анализируемого предприятия такая стратегия может предполагать совершенствование выпускаемой продукции или освоение новых видов).

Рассчитаем значение интегрального показателя этапа жизненного цикла (ЭЖЦ), для чего воспользуемся данными таблицы 1.

Таблица 1. Критерии оценки интегрального показателя ЭЖЦ

Наименование показателя	Обозначение	Изменение показателя в рамках ЭЖЦ			
		Рождение	Рост	Стабилизация	Стагнация
Индекс прироста активов	I	$\geq 4,0$	2,0 – 4,0	1,0 – 2,0	$< 1,0$
Численность (тыс. чел.)	Ч	$\leq 0,1$	0,1 – 1,0	1,0 – 10,0	10,0 – 20,0
Валюта баланса (млрд. руб.)	ВБ	$\leq 0,02$	0,02 – 1,5	1,5 – 15,0	15,0 – 50,0
Объем реализации (млрд. руб.)	V	$\leq 0,06$	0,06 – 1,5	1,5 – 25,0	$> 25$
Возраст предприятия (лет)	T	$\leq 3,0$	3,0 – 10,0	10,0 – 20,0	$> 50$

Каждому параметру ставится в соответствие балльная экспертная оценка по шкале Харрингтона. Для стадии рождения она составляет 0,20, для стадии роста – 0,37, для стадии стабилизации – 0,64, для стадии стагнации – 0,80. Значение 1,00 данной оценке присваивается в следующих случаях:

индекс роста активов имеет отрицательное значение;

снижение численности персонала, валюты баланса и выручки от реализации по сравнению с предыдущим периодом;

возраст предприятия более 50 лет.

Значение интегрального показателя жизненного цикла определяется по формуле

#### Секция 04. Актуальные проблемы экономики и финансов

$$K_{ЭЖЦ} = \sum_{i=1}^6 x_i, \quad (2)$$

где  $K_{ЭЖЦ}$  – интегральная оценка этапа ЭЖЦ,

$x_i$  – балльная оценка параметра.

Для исследуемого предприятия получаем: 2013 год – 3,56, 2014 год – 3,72.

Естественный уровень инвестиционной активности связан с интегральной оценкой этапа ЖЦ соотношением

$$K_{ЕСТ} = 5,67 - 1,47K_{ЭЖЦ}. \quad (3)$$

Для АО «МЗ РИП» естественный уровень инвестиционной активности составляет в 2013 году 0,44, в 2014 году 0,2.

Полученное значение естественного уровня инвестиционной активности позволяет осуществить выбор типа инвестиционной политики в зависимости от интенсивности инвестиционной деятельности:

КИА < КЕСТ – консервативная инвестиционная политика;

КИА = КЕСТ – умеренная инвестиционная политика;

КИА > КЕСТ – агрессивная инвестиционная политика;

Поскольку КИА > КЕСТ, интенсивность инвестиционной деятельности АО «МЗ РИП» оценивается как высокая, а характер инвестиционной политики – как агрессивный. Уровень инвестиционной активности намного выше естественного уровня. Однако наблюдается тенденция снижения инвестиционной активности и приближения ее к естественному уровню.

Основной проблемой предприятия на данном этапе является превышение инвестиционных потребностей над внутренними источниками инвестирования, из-за чего предприятие вынуждено привлекать внешние источники финансирования.

Для минимизации рисков предприятие должно проводить политику приведения показателя инвестиционной активности к естественному уровню. Снижение уровня инвестиционной активности возможно за счет ускорения темпов роста чистой прибыли. А это, в свою очередь, возможно за счет внедрения менее ресурсоемких технологий, что позволит снизить себестоимость выпускаемой продукции.

#### Литература

1. Шикина С.А. Управление реальными активами промышленного предприятия на основе оценки уровня его инвестиционной активности: автореф. дис. ... канд. экон. наук. / С.А. Шикина. – Челябинск, 2013. – 25 с.