

Методы и принципы финансового управления предприятием в контексте инвестиций в долгосрочные активы

М.И. Черутова^a, Н.А. Гончарова^b

Братский государственный университет, ул. Макаренко, 40, Братск, Россия

^a cherutovam@mail.ru, ^b goncharova-n@mail.ru

Статья поступила 21.02.2024, принята 26.02.2024

В статье рассматривается один из подходов к классификации управленческих решений в финансовом менеджменте, который связан с формированием потоков денежных средств по различным видам деятельности. Приведено понятие «управленческое решение». Перечислены принципы финансовых решений об инвестициях, которые включают в себя научную обоснованность, непротиворечивость, своевременность, эффективность и возникновение рисков. Приводятся аналитические данные об инвестициях в основной капитал по видам основных средств и расчет структуры источников для финансирования инвестиционной деятельности предприятий за 2020–2022 гг. Определены цели инвестиций в основной капитал, которые направлены на увеличение производственных мощностей, экономию ресурсов и затрат, замену устаревшего оборудования и изношенной техники, создание рабочих мест, автоматизацию производственных процессов и т. д. Раскрыт механизм экономической оценки долгосрочных инвестиций на предприятии. Приведена актуальность данного направления, которая заключается в том, что оно позволяет хозяйствующему субъекту определять, насколько прибыльным будет капитал, вложенный в инвестиционный проект, и оценить его потенциальную эффективность. Предложен перечень последовательных принципов для экономической оценки долгосрочных инвестиций хозяйствующими субъектами. Представлена графическая схема последовательности соблюдения принципов экономической оценки долгосрочных инвестиций, из которой видно, что начальным этапом выступает принцип рациональности, в качестве промежуточных этапов определены принципы комплексности, риска, эффективности, гибкости, а конечным, замыкающим, является принцип целостности. Определено, что оценка инвестиционного проекта в контексте общей стратегии развития хозяйствующего субъекта позволяет избежать множества различных ошибок, связанных с неправильным выбором из огромного перечня проектов, которые не соответствуют долгосрочным целям развития хозяйствующего субъекта.

Ключевые слова: управленческое решение; инвестиции; долгосрочные активы; принципы экономической оценки инвестиций.

Methods and principles of financial management of an enterprise in the context of investments in long-term assets

M.I. Cherutova^a, N.A. Goncharova^b

Bratsk State University; 40, Makarenko St., Bratsk, Russia

^a cherutovam@mail.ru, ^b goncharova-n@mail.ru

Received 21.02.2024, accepted 26.02.2024

The article discusses one of the approaches to the classification of management decisions in financial management, which is associated with the formation of cash flows for various types of activities. The concept of “managerial decision” is given. The principles of financial investment decisions are listed, which include scientific validity, consistency, timeliness, efficiency and the occurrence of risks. Analytical data on investments in fixed capital by type of fixed assets and calculation of the structure of sources for financing the investment activities of enterprises for 2020-2022 are provided. The goals of investment in fixed capital have been determined, which are aimed at increasing production capacity, saving resources and costs, replacing obsolete equipment and worn-out equipment, creating jobs, automating production processes, etc. The mechanism for economic assessment of long-term investments in an enterprise is revealed. The relevance of this direction is given, which lies in the fact that it allows an economic entity to determine how profitable the capital invested in an investment project will be and to evaluate its potential effectiveness. A list of consistent principles for the economic assessment of long-term investments by business entities is proposed. A graphical diagram of the sequence of compliance with the principles of economic assessment of long-term investments is presented, from which it can be seen that the initial stage is the principle of rationality, the principles of complexity, risk, efficiency, flexibility are defined as intermediate stages, and the final closing principle is the principle of integrity. It has been determined that assessing an investment project in the context of the overall development strategy of an economic entity allows one to avoid many different mistakes associated with the wrong choice from a huge list of projects that do not correspond to the long-term development goals of an economic entity.

Keywords: management decision; investments; long-term assets; principles of economic assessment of investments.

Деятельность любого предприятия связана с постоянным принятием решений в сфере управления финансами. Управленческое решение – это последовательность управленческих действий, направленных на решение определенных задач. Эти решения можно по-разному классифицировать. Один из подходов к классификации управ-

ленческих решений в финансовом менеджменте связан с формированием потоков денежных средств по различным видам деятельности – финансовой, операционной и инвестиционной деятельности [1]. В табл. 1 приведены потоки денежных средств (ДС) и финансовые решения.

Таблица 1. Классификация финансовых решений

Наименование потока ДС	С какой деятельностью связан поток ДС	Виды финансовых решений
Поток ДС по операционной деятельности	Реализация продукции, создание чистой прибыли	Решения о создании и распределении прибыли
Поток ДС по инвестиционной деятельности	Изменение состава и структуры активов	Решения об инвестициях
Поток ДС по финансовой деятельности	Изменение состава и структуры источников финансирования	Решения о финансировании

Остановимся более подробно на финансовых решениях об инвестициях. Инвестиционные решения играют огромную роль для предприятия, так как отвечают на вопрос, куда вложить деньги и получить желаемые результаты. Они должны отвечать следующим принципам:

- научная обоснованность;
- непротиворечивость;
- своевременность;
- эффективность;
- возникновение рисков [2].

Научная обоснованность предполагает тщательное исследование и анализ данных, необходимых для принятия решения, обеспечивает достоверность и надежность полученных результатов.

Непротиворечивость связана с преемственностью решений, соответствием нормативно-правовым документам, соответствием целей и средств достижения.

Своевременность означает принятие решения в нужное время, соответствующее назревшей проблеме.

Эффективность предусматривает соотношение полученных эффектов с используемыми ресурсами и затратами.

Риски возникают в связи с влиянием большого количества внешних и внутренних факторов на деятельность предприятия. Они должны быть учтены в процессе принятия решений.

В свою очередь, решение об инвестициях может включать различные направления деятельности предприятия: инвестиции в текущие проекты, стратегические сделки, инвестиции в финансовые инструменты.

Инвестиции в текущие проекты связаны с приобретением оборудования, расширением деятельности предприятия, внедрением инноваций и т. п. Другими словами, это инвестиции в средства труда или основные фонды, которые относятся к капитальным вложениям. В законе [3] дается

определение: «капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты».

Инвестиции в основной капитал преследуют следующие цели:

- увеличение производственных мощностей;
- экономия ресурсов и затрат;
- замена устаревшего оборудования и изношенной техники;
- создание рабочих мест;
- автоматизация производственных процессов и др.

В табл. 2 представлены данные об указанных инвестициях по России.

Инвестиции в основной капитал, по данным таблицы, из года в год растут. Большую долю в основных фондах занимают здания и сооружения (37–40 %), машины, оборудование и транспортные средства (36,4–39,5 %). Доля объектов интеллектуальной собственности составляет чуть больше 4 %, хотя наблюдается положительная тенденция ее роста.

Осуществляя инвестиционную деятельность, российские предприятия сталкиваются со следующими проблемами:

- недостаток собственных финансовых ресурсов;
- сложный механизм получения заемных средств;
- наличие рисков;
- устаревающая техника и технологии;
- несоответствие требованиям прибыльности вложений в основные фонды;
- политические и экономические процессы, происходящие в стране;
- отсутствие эффективного законодательства в области инвестиционной деятельности [5].

Таблица 2. Инвестиции в основной капитал по видам основных фондов, млрд р./%

Наименование показателей	2020 г.		2021 г.		2022 г.	
	Абсолютное значение	Удельный вес, %	Абсолютное значение	Удельный вес, %	Абсолютное значение	Удельный вес, %
Всего	20 393,7	100	23 239,5	100	27 865,2	100
<i>в том числе:</i>						
- жилые здания и помещения	2 950,9	14,5	2 999,3	12,9	3 382,0	12,1
- здания (кроме жилых) и сооружения, расходы на улучшение земель	7 641,0	37,5	8 591,4	37,0	11 334,4	40,7
- машины, оборудование, транспортные средства	7 573,4	37,1	9 172,4	39,5	10 131,9	36,4
- объекты интеллектуальной собственности	822,4	4,0	1 027,1	4,4	1 309,8	4,7
- прочие	1 406,0	6,9	1 449,3	6,2	1 707,1	6,1

Источник: [4]

Стратегические сделки связаны с приобретением, слиянием или поглощением фирм, реструктуризацией бизнеса. Они составляют важнейшую часть деловой практики.

Слияние компаний означает объединение двух или более независимых компаний с целью создания новой корпорации. При этом интересы акционеров обеих компаний выравниваются, и они становятся совладельцами новой структуры. Поглощение компании представляет собой процесс, при котором одна компания приобретает контроль над другой компанией. Стратегические сделки могут способствовать оптимизации пассивов и активов предприятия, использованию новых технологий, снижению затрат при объединении ресурсов, расширению рынка, оптимизации управления.

Инвестиции в финансовые инструменты относятся к финансовым инвестициям. Свои излишние денежные средства наши предприятия могут вкладывать в различные финансовые инструменты. Это могут быть государственные и муниципальные ценные бумаги, акции, облигации и другие ценные бумаги, могут давать займы другим организациям. Цель такого вложения — получение дополнительной внереализационной прибыли [6].

Российские организации вкладывают большую часть долгосрочных инвестиций в различные формы участия в первоначальном капитале (43 %) и в занимают другим организациям (42 %). Банковские вклады (6 %) и вложения в долговые цен-

ные бумаги и депозитные сертификаты (4 %) не пользуются популярностью в силу более низкой доходности.

В табл. 3 и на рис. 1 представлены данные о долгосрочных финансовых инвестициях российских организаций [7].

На рис. 1 отражено изменение долгосрочных финансовых вложений за 3 года. Оно имеет скачкообразный характер. Долгосрочные финансовые вложения снижаются к 2022 г. до 25 111,2 млрд р.

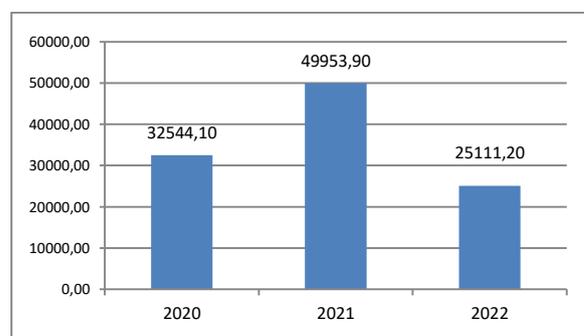


Рис. 1. Изменение долгосрочных финансовых вложений

В табл. 3 представлен расчет структуры долгосрочных инвестиций по направлениям вложения средств. Результат расчета отражен на рис. 2.

Доходность финансовых вложений в среднем по организациям составляет: 2020 г. — 5,6 %; 2021 г. — 6,2 %; 2022 г. — 7,6 % [8]. Наблюдается тенденция к росту доходности финансовых вложений. Это связано с ростом ставки рефинансирования Центрального банка в этот период.

Таблица 3. Долгосрочные финансовые вложения организаций в 2022 г.

Показатели	млрд р.	Удельный вес, %
Долгосрочные финансовые вложения, <i>всего</i>	25 111,2	100
<i>в том числе:</i>		
в паи, акции и другие формы участия в капитале	10 820,5	43
в долговые ценные бумаги и депозитные сертификаты	1 058,6	4
предоставленные займы	10 514,8	42
банковские вклады	1 482,3	6
прочие финансовые вложения	1 235,0	5

Источник: [9].

Управленческие решения об инвестициях напрямую связаны с решениями о финансировании. В этой связи огромное значение для современных предприятий имеет вопрос выбора источников финансирования долгосрочных инвестиций. Основная группировка источников финансирования — это их деление на собственные средства и привлеченные. Собственные источники инвестиций включают прибыль, амортизацию, уставный капитал, средства фондов, формируемых за счет прибыли и т. п. Они отличаются тем, что не подлежат возврату. Основным из них для инвести-

ционной деятельности по-прежнему остается прибыль. Привлеченные средства включают кредиты банков, заемные средства других предприятий, бюджетные средства и другие источники. В табл. 4 показана структура источников финансирования [10].

Следует отметить положительную тенденцию к росту объема источников финансирования в основной капитал. В их составе превышает доля собственных средств (от 52,8 до 56 %), при этом доля привлеченных средств остается на уровне от 44 до 47 %.

Таблица 4. Расчет структуры источников финансирования инвестиционной деятельности предприятий

Показатели	2020 г.		2021 г.		2022 г.	
	млрд р.	Удельный вес, %	млрд р.	Удельный вес, %	млрд р.	Удельный вес, %
Инвестиции в основной капитал, <i>всего</i>	15 437,6	100	17 708,4	100	21 829,2	100
<i>в том числе:</i>						
собственные	8 525,1	55,2	9 11,8	56,0	11 533,4	52,8
привлеченные	6 912,5	44,8	7 796,6	44,0	10 295,8	47,2

Источник: [11].

Для принятия управленческих решений о долгосрочных инвестициях необходимо осуществлять их экономическую оценку.

Экономическая оценка долгосрочных инвестиций на предприятии — это процесс, направленный на определение потенциальной эффективности инвестиционного проекта и принятие обоснованного решения о его финансировании на основе тщательного анализа финансовых показателей и всевозможных рисков [12].

Актуальность данного направления заключается в том, что она позволяет хозяйствующему субъекту определить, насколько прибыльным будет капитал, вложенный в инвестиционный проект, и оценить его потенциальную эффективность.

Рассматривая сущность экономической оценки долгосрочных инвестиций, можно выделить основные направления, которые заключаются в анализе группы финансовых показателей, таких как чистая текущая стоимость, внутренняя норма до-

ходности, индекс доходности и др., а также в оценке совокупности рисков, связанных с инвестиционным проектом.

Определение целей такой оценки включает в себя принятие решения о прямом или косвенном финансировании инвестиционного проекта, определение показателей прибыльности и эффективности, а также оценку и разработку стратегии управления организационными и финансовыми рисками.

Основными направлениями экономической оценки долгосрочных инвестиций выступают: оценка новых или усовершенствованных проектов, расширение предпринимательской деятельности, внедрение новых продуктов и технологий, а также модернизация оборудования и др. [13].

В процессе экономической оценки долгосрочных инвестиций важно учитывать и соблюдать ряд последовательных принципов, которые целесообразно представить графически (рис. 2).

Представленные принципы позволяют инвестору сделать объективный вывод на основе более объективной оценки долгосрочных инвестиций по выбору наиболее выгодного варианта.

Все из вышеперечисленных принципов являются важными и самодостаточными, однако большая эффективность оценки долгосрочных инвестиций достигается именно путем их последовательного соблюдения.

Первоочередным принципом экономической оценки долгосрочных инвестиций, безусловно, является принцип рациональности, который выражается в оценке перечня рациональных и объективных данных и фактов, исключая субъективные мнения или различные предположения. Это означает, что такая оценка должна быть основана на рациональном анализе различных финансовых показателей, определяющих финансовую эффективность инвестиционного проекта. Также в обязательном порядке, необходимо провести оценку организационных и финансовых рисков и выработать стратегию управления ими, чтобы добиться минимизации потенциальных потерь.



Рис. 2. Последовательность соблюдения принципов экономической оценки долгосрочных инвестиций

Остановимся на каждом принципе более подробно.

Принцип рациональности является основой для принятия обоснованных управленческих решений в области долгосрочного инвестирования [13].

Следующим выступает принцип комплексности, который основан на оценке долгосрочных инвестиций, учитывая разносторонние аспекты инвестиционного проекта, такие как финансовые, организационные, социальные и технические. Это означает, что оценка должна быть осуществлена в контексте всего инвестиционного проекта, а не отдельной его составляющей, и его влияния на хозяйствующий субъект и общество в целом. Дан-

ный принцип позволяет избежать распространенных ошибок, связанных с узкоспециализированным подходом к оценке инвестиционного проекта и принятием управленческих решений только на основе финансовых показателей.

Третьим по последовательности соблюдения выступает принцип риска, который основан на оценке потенциальных рисков и возможных негативных последствий для хозяйствующего субъекта. Сущность данного принципа заключается в том, что оценка долгосрочных инвестиций на предприятии должна быть осуществлена с учетом возможных организационных и финансовых рисков и их влияния на финансовые показатели инвестиционного проекта. Данный принцип, безусловно, является ключевым элементом в процессе оценки долгосрочных инвестиций, так как позволяет избежать множества ошибок, связанных с недооценкой или неправильной оценкой совокупности различных рисков. Разработка и своевременное использование стратегии управления рисками позволяет хозяйствующему субъекту в значительной мере сократить потенциальные убытки и защитить свои долгосрочные инвестиции [14].

Принцип эффективности также является достаточно интересным и важным к соблюдению, так как оценка долгосрочных инвестиций должна осуществляться на основе финансовой эффективности инвестиционного проекта и его дальнейшего вклада в развитие хозяйствующего субъекта.

Пятым принципом экономической оценки долгосрочных инвестиций для хозяйствующего субъекта выступает принцип гибкости, который основан на маневренности и возможности различных изменений в утвержденных условиях инвестиционного проекта в будущем времени. Разработанная на основе данного принципа стратегия позволит адаптироваться к различным изменениям, в том числе извне, в условиях инвестиционного проекта, поможет защитить финансовый капитал и минимизировать потенциальный ущерб [14].

Последним принципом экономической оценки долгосрочных инвестиций, но не менее важным, является принцип целостности. Его сущность заключается в осуществлении в рамках общей стратегии развития хозяйствующего субъекта и учета его долгосрочных финансовых целей и планов.

Оценка инвестиционного проекта в контексте общей стратегии развития хозяйствующего субъекта позволяет избежать множества различных ошибок, связанных с неправильным выбором из огромного перечня проектов, которые не соответствуют долгосрочным целям развития хозяйствующего субъекта [15].

Принципы оценки эффективности долгосрочных инвестиций определяют основные критерии, которые должны быть в обязательном порядке учтены при выборе методов их оценки.

Выделяют статистический метод, который основан на расчетах путем сопоставления затрат по проектам, расчете рентабельности, расчете путем сопоставления прибыли и расчете амортизации и сроков окупаемости проекта. В рамках применения динамического метода для оценки эффективности долгосрочных инвестиций определяется чистый дисконтированный доход, рентабельность инвестиций, внутренняя норма прибыли и срок окупаемости.

Подытоживая все вышеперечисленное, можно сказать, что деятельность любого предприятия связана с постоянным принятием решений в сфере управления финансами. Основными являются решения об инвестициях в долгосрочные активы. В работе приведена классификация, сформулированы принципы и цели долгосрочных инвестиций. По данным статистических ежегодников

проведен анализ инвестиций в основной капитал по Российской Федерации. Инвестиции в основной капитал из года в год растут. Большую долю в этих инвестициях занимают вложения в здания и сооружения, машины, оборудование и транспортные средства. Анализ финансовых инвестиций показал, что они к концу периода снижаются. Наибольшая их доля приходится на различные формы участия в первоначальном капитале и займы другим организациям. Управленческие решения об инвестициях напрямую связаны с решениями о финансировании. В работе проведен анализ источников финансирования инвестиций в основной капитал. Следует отметить положительную тенденцию к росту объема источников финансирования. В их составе превышает доля собственных средств. Для принятия управленческих решений о долгосрочных инвестициях необходимо осуществлять их экономическую оценку. В статье рассмотрены принципы и критерии оценки эффективности долгосрочных инвестиций.

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (последняя редакция).
2. Российский статистический ежегодник. 2023: стат. сб. / Росстат. М., 2023. 701 с.
3. Инвестиции в России. 2023: стат. сб. / Росстат. М., 2023. 229 с.
4. Бердникова В.Н., Пылаева Ю.М., Шекемова Э.В. Строительный бизнес в условиях новой экономической реальности: проблемы и перспективы // Вестн. Московского гуманитарно-экономического ин-та. 2022. № 3. С. 83-90.
5. Бердникова В.Н. Методы государственного регулирования рынка недвижимости в России в период кризиса // Вестн. Челябинского гос. ун-та. 2021. № 12 (458). С. 27-34.
6. Афанасьев А.С., Гончарова Н.А., Бердникова В.Н. Недвижимость как инвестиционный актив на современном этапе развития российской экономики // Проблемы социально-экономического развития Сибири. 2022. № 4 (50). С. 19-24.
7. Макеева Ф.С. Государственная инвестиционная политика. Ульяновск: УлГУ, 2019. 68 с.
8. Васендин А.А. Оценка эффективности долгосрочных инвестиций // Молодой ученый. 2016. № 12 (116). С. 1160-1163.
9. Григоренко И.А. Государственная инвестиционная политика: проблемы и перспективы // Управление социально-экономическим развитием региона: современные вызовы и точки роста: сб. науч. докл. М.: Изд-во «Русайнс», 2023. С. 11-20.
10. Ковтун Д.А., Мозговая А.А. Инвестирование на финансовом рынке в Российской Федерации // Актуальные проблемы развития национальной и региональной экономики: сб. науч. тр. XIII Междунар. науч.-практической конф. для студентов, магистрантов, аспирантов и молодых ученых (27 апр. 2023 г.). Белгород, 2023. С. 201-204.
11. Итыгилова Е.Ю., Емельянова Н.И. К вопросу о финансировании инвестиций в основной капитал // Молодые финансисты XXI века: сб. материалов науч.-практической конф. Улан-Удэ: Изд-во ВСГУТУ, 2023. С. 271-277.
12. Дроботова О.О. Инвестиции в экономике России // Развитие финансового рынка и предпринимательских структур в современных условиях: материалы Всерос. науч.-практической конф. к празднованию 30-летия со дня образования Казначейства России (9 дек. 2022 г.). Волгоград, 2023. С. 60-63.
13. Араkelов А.А. Инвестиции в период экономического кризиса // Экономика, управление и право в современных условиях: межвузовский сб. ст. Тольятти, 2023. С. 11-16.
14. Бирюкин В.В., Коновалова О.Н. Исследование показателей состояния основного капитала и их влияния на валовой продукт // Актуальные проблемы современной экономики и общества: материалы XI Междунар. науч.-практической конф. (16-17 мая 2023 г.). Омск, 2023. С. 406-412.
15. Салин В.Н., Ситникова О.Ю., Третьякова О.Г. Анализ и управление инвестициями // Управленческие науки. 2023. Т. 13, № 2. С. 109-120.