

**Новиков Николай Иннокентьевич**

доктор экономических наук,  
заведующий кафедрой экономики  
Новокузнецкого института (филиала)  
Кемеровского государственного университета

**Новикова Галина Васильевна**

доцент кафедры экономики  
Новокузнецкого института (филиала)  
Кемеровского государственного университета

## **НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В АКТИВЫ ПРЕДПРИЯТИЯ**

---

---

**Аннотация:**

*В статье изложена актуальность темы исследования. Показано ключевое значение инвестиций для устойчивого развития предприятий, предложена классификация определений их инвестиционного потенциала. На основе результатов исследования представлена авторская формулировка инвестиционного потенциала предприятия и обоснован вывод, свидетельствующий о способности фирмы превращать инвестиционные ресурсы в инвестиции. В работе показано, что инвестиционный потенциал является одним из базовых факторов, на которые обращают внимание кредиторы и инвесторы в процессе принятия решения по кредитованию или инвестированию того или иного проекта.*

**Ключевые слова:**

*инвестиции, инвестиционный потенциал, ресурсы, устойчивое развитие, инвестиционная деятельность, эффективность, инвестиционная привлекательность, инвесторы.*

---

---

**Novikov Nikolay Inokentyevich**

D.Phil. in Economics,  
Head of the Economics Subdepartment,  
Novokuznetsk Institute,  
branch of Kemerovo State University

**Novikova Galina Vasilyevna**

Assistant Professor, Economics Subdepartment,  
Novokuznetsk Institute,  
branch of Kemerovo State University

## **SOME ASPECTS OF BUSINESS INVESTMENTS' EFFICIENCY EVALUATION**

---

---

**Summary:**

*The article grounds the relevance of the research subject. The key value of the investments for sustainable development of enterprises is shown. The authors suggest a classification of investment potential interpretations. Basing upon research results the original formulation of the business investment potential is presented. It is concluded, that the investment potential of an enterprise indicates its ability to transform the investment resources into the investments. The study shows, that the investment potential is a fundamental factor that the creditors and investors pay attention to when making decision on lending or investing in one or another project.*

**Keywords:**

*investments, investment potential, resources, sustainable development, investment activities, efficiency, investment attractiveness, investors.*

---

---

Устойчивое развитие предприятия невозможно без инвестиций. Поступление инвестиционных ресурсов позволяет данному хозяйствующему субъекту обеспечить не только простое, но и расширенное воспроизводство основных средств. Инвестиционные возможности предприятия, по нашей оценке, находятся в прямой зависимости от существующей на нем системы управления. По нашему мнению, улучшение системы управления на предприятии с целью повышения его инвестиционных возможностей и инвестиционного потенциала сложно без четкого определения базовых понятий.

В отечественной экономике, согласно Федеральному Закону № 39-ФЗ от 25.02.1999 г. «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений», к инвестициям следует относить: денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Исследования, проведенные нами на промышленных предприятиях Юга Кузбасса, еще раз доказали, что инвестиции являются ключевым условием устойчивого развития предприятий и региона в целом [1, с. 605–608].

Инвестиции на любом предприятии, любой формы собственности формируются на основе инвестиционных ресурсов, которые образуются из двух источников: собственных средств предприятия, а также привлеченных средств. Капитал предприятия определяется инвестициями его акционеров, на основе выпущенных в обращение акций (обычных и привилегированных). Капитал считается долгосрочным инвестиционным ресурсом, к тому же, в отличие от привлеченных средств, средства капитала не являются обязательными к возврату, собственники

предприятия лишь выплачивают дивиденды держателям акций. Привлеченные инвестиционные ресурсы представляют собой краткосрочные и долгосрочные займы, которые формируют обязательства предприятия. В отличие от капитала, они должны быть возмещены в срок и с учетом оговоренных процентов за использование средств [2, с. 43–48].

Инвестиционные ресурсы, сформулированные из внешних и (или) внутренних источников, направляются на обновление или увеличение производственных активов, другими словами, предприятие осуществляет *инвестиционную деятельность* с целью достижения им полезного эффекта.

Инвестиционная деятельность, как и любая деятельность предприятия, целеориентирована. Основное направление ее осуществления определяет *инвестиционная стратегия предприятия*, отражающая систему долгосрочных целей его инвестиционной деятельности. Инвестиционная стратегия выделяет первостепенные направления и формы данной деятельности, порядок формирования инвестиционных ресурсов, а также последовательность действий для достижения долгосрочных инвестиционных целей. Одним словом, инвестиционная стратегия регламентирует процесс формирования инвестиционных ресурсов, доступных предприятию, а также оценивает и анализирует возможности их использования для реализации процесса воспроизводства.

Как показывает исследование, понятие инвестиционного потенциала является достаточно дискуссионным и в связи с этим в экономической литературе наблюдается большое количество его определений. Нами предлагается, изложенные в публикациях отечественных исследователей определения инвестиционного потенциала условно разделить на две группы: определение инвестиционного потенциала предприятия как совокупности ресурсов и как возможности. Представим некоторые определения в таблице 1.

**Таблица 1 – Классификации некоторых определений инвестиционного потенциала**

Инвестиционный потенциал	Определение	Автор
Определение инвестиционного потенциала как совокупность ресурсов предприятия	Инвестиционный потенциал как совокупность ресурсов, накопленных в результате предшествующих хозяйственной деятельности субъекта, которые можно использовать для обеспечения инвестиционной деятельности	Н.В. Борисова
	Инвестиционный потенциал как совокупность ресурсов, свойств и особенностей, обеспечивающих рост доходности капитала и конкурентоспособности предприятия в долгосрочной перспективе	О.Ф. Семькина
Определение инвестиционного потенциала предприятия как возможности	Инвестиционный потенциал как потенциальная возможность, позволяющая аккумулировать необходимый объем финансовых ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности	Л.А. Толстолесова
	Инвестиционный потенциал как возможность предприятия инвестировать в свое собственное развитие, покупая различные активы и создавая дополнительные финансовые потоки	Л.А. Сипко
	Инвестиционный потенциал как совокупность инвестиционных возможностей по использованию данных объектов, с учетом их жизненного цикла, территориального положения конкуренции	А.Х. Абдужабаров

Определение инвестиционного потенциала с акцентом лишь на ресурсный аспект отражает только одну из характерных черт исследуемого понятия. Инвестиционные ресурсы предприятия, как показывает практика, металлургических и угледобывающих предприятий Юга Кузбасса, планируются и создаются целенаправленно, как правило, под конкретный инвестиционный проект с определенным ориентиром на результат. Рассмотрение определения инвестиционного потенциала как возможности предприятия также не является корректным, поскольку оно не учитывает источники для реализации его инвестиционных возможностей.

Некоторые авторы при определении инвестиционного потенциала стремятся учесть как ресурсный аспект, так и возможности по его реализации. Так, С.Б. Кортиня рассматривает инвестиционный потенциал предприятия как его способность реализовать возможности, содержащиеся в инвестиционных ресурсах [3, с. 18]. В материалах исследования (О.А. Брыкля) отмечается, что инвестиционный потенциал предприятия отражает совокупность его ресурсов, а также условий и возможностей их эффективного вложения [4, с. 34–38].

Учитывая результаты исследования, на наш взгляд, под *инвестиционным потенциалом предприятия* следует понимать способность предприятия эффективно использовать имеющиеся инвестиционные ресурсы для реализации инвестиционных возможностей.

Если акцентировать внимание на инвестиционных возможностях, то некоторые авторы подразделяют их на реализованные и нереализованные (потенциальные). Следует подчеркнуть, что

анализ инвестиционных возможностей, а также перспектив их реализации чаще всего является объектом исследования зарубежных авторов. В трактовке инвестиционного потенциала, предложенной авторами исследования, подразумеваются нереализованные возможности предприятия.

Некоторые исследователи разделяют внутренний инвестиционный потенциал предприятия и потенциал привлеченных средств. Так, С.Б. Кортинна на основе анализа данных потенциалов делает вывод относительно целесообразности инвестиционного процесса для всех его участников (предприятия, инвесторов, кредиторов) [5].

В нашем исследовании мы не выделяли отдельно внутренний и внешний инвестиционный потенциал предприятия. Если преобладает внутренний инвестиционный потенциал, то есть имеется способность успешно использовать собственные инвестиционные ресурсы для реализации инвестиционных возможностей, то с высокой долей вероятности будет повышен и потенциал привлеченных средств, так как предприятие способно эффективно управлять имеющимися ресурсами.

Для системного представления основных инвестиционных понятий, на рисунке 1 представлены взаимосвязи между ключевыми определениями.



**Рисунок 1 – Систематизации основных инвестиционных понятий**

Вначале формируются инвестиционные ресурсы предприятия – оно определяет, каким объемом финансовых средств располагает на основе оценки размера собственных и привлеченных средств.

Сформированные инвестиционные ресурсы используются при осуществлении инвестиционной деятельности предприятия. Осуществляя инвестиционную деятельность, предприятие реализует определенные инвестиционные проекты по расширению своего производственного потенциала. После реализации намеченных проектов предприятие производит оценку, насколько увеличение активов было экономически оправдано, анализируя тем самым доходность инвестиционных действий. Основные положения относительно того, как формируются инвестиции, принципы отбора и этапы реализации инвестиционных проектов предприятия прописаны в его инвестиционной стратегии. Таким образом, инвестиционные ресурсы выступают источником формирования инвестиций.

Из определения, а также приведенной систематизации ключевых понятий на рисунке 1, на наш взгляд, можно сделать вывод, что инвестиционный потенциал предприятия свидетельствует о его способности превращать инвестиционные ресурсы в инвестиции. Инвестиционный потенциал не просто отражает ресурсы, накопленные предприятием, а свидетельствует о его способности осуществлять эффективные их вложения в расширение своих производственных фондов.

Включение в состав определения инвестиционного потенциала оценки эффективности вложений является, на наш взгляд, достаточно дискуссионным. Так, О.А. Брыкля [6], С.Б. Кортинна [7] отмечают, что включение в определение понятия инвестиционного потенциала эффективности использования инвестиционных ресурсов предприятия подразумевает оценку конечного результата их использования, то есть оценку эффективности инвестиций. И.П. Скобелева [8] и В.Ю. Катасонов [9] не видят необходимости включения оценки качества результата использования инвестиционных ресурсов в определение инвестиционного потенциала. При его оценке мы придерживаемся точки зрения первой группы авторов и считаем, что для анализа эффективности использования инвестиционных ресурсов предприятия необходимо определить, насколько оправданным оказался прирост его производственных активов, под которые и были аккумулированы данные средства.

В некоторых исследованиях инвестиционный потенциал нередко соотносится с таким понятием как *инвестиционная привлекательность*. Некоторые из авторов считают, что данные понятия являются синонимами [10, с. 21], другие – что инвестиционная привлекательность – это совокупность инвестиционного потенциала предприятия и риска при инвестировании [11].

В нашем исследовании понятия инвестиционной привлекательности и инвестиционного потенциала разделены. По нашему мнению, последний является одним из базовых факторов, на которые обращают внимание кредиторы и инвесторы в процессе принятия решения; одним словом, это один из важнейших факторов инвестиционной привлекательности предприятий. Из приведенного выше рисунка следует, что инвестиционный потенциал оказывает весомое влияние на инвестиционную привлекательность предприятия, степень его влияния зависит от целевых установок инвестора или кредитора, их основных ориентиров, а также характера инвестиций (покупка акций, долгосрочные займы или другое).

Систематизация имеющихся в настоящее время определений, на наш взгляд, необходима, потому что осознание целостности и взаимосвязи основных инвестиционных понятий является ключом к пониманию значения анализа и оценки инвестиционного потенциала предприятия. Попытка систематизировать основные инвестиционные понятия была предпринята в работе С.Б. Кортиной [12]. Автор предлагает пирамиду терминологий, представляющую взаимосвязь как простых понятий (инвестиции), так и комплексных определений (инвестиционный потенциал, инвестиционная политика и другое). Критерием дифференциации автор выбрал учет определенных факторов и аспектов поведения участников инвестиционного процесса. Так, инвестиционный потенциал отнесен к группе показателей, отражающих учет мнения инвесторов. Недостатком представленной систематизации, по нашему мнению, является то, что она затрагивает все субъекты инвестиционного процесса – инвесторов, инвестиционный рынок и, наконец, предприятия. В рамках нашего исследования выполнен анализ инвестиционного потенциала предприятий и предложена систематизация ключевых инвестиционных понятий на его уровне.

Как итог, можно сделать следующие выводы об инвестиционном потенциале предприятия, как о понятии:

1) Инвестиционный потенциал предприятия свидетельствует об эффективности инвестиций в его активы, отражает способность предприятия эффективно использовать имеющиеся инвестиционные ресурсы. В силу того, что инвестиционные ресурсы аккумулируются под определенный инвестиционный проект, другими словами, целеориентированы, эффективное использование средств подразумевает результативность их применения, другими словами, эффективность инвестиций в активы предприятия.

2) Инвестиционный потенциал является фактором, стимулирующим приток инвестиционных ресурсов. Собственники предприятия, кредиторы и инвесторы, на наш взгляд, будут охотнее вкладывать в увеличение активов, если будут уверены в эффективном использовании инвестиционных ресурсов.

Возвращаясь к определению инвестиционного потенциала, следует отметить, что включение оценки эффективности использования инвестиционных ресурсов оправдывает внимание к управленческим решениям предприятия. Как и С.Б. Кортина [13], мы рассматриваем инвестиционный потенциал как некоторую способность предприятия. Как и любое действие, умение эффективно управлять инвестиционными ресурсами может быть усовершенствовано. Однако для улучшения инвестиционного потенциала предприятиям необходима аргументированная расстановка приоритетов в процессе его управления.

#### **Ссылки:**

1. Новиков Н.И., Быстров В.А., Веревкин В.И. Прогнозирование инновационно-инвестиционной деятельности металлургического предприятия // Науч. тр.: Ин-т народнохоз. прогнозирования РАН / гл. ред. А.Г. Коровкин. М., 2006. С. 602–616.
2. Kourdi J. Business Strategy. London, 2003.
3. Кортина С.Б. Эффективность иностранных инвестиций и управление инвестиционным потенциалом горно-металлургического предприятия: автореф. дис. ... канд. экон. наук. Екатеринбург, 2012. 26 с.
4. Брыкля О.А., Павлова С.А., Санжминалова З.Ф. и другие. Теоретико-методологические и практические аспекты формирования инвестиционного потенциала. М., 2007. 223 с.
5. Скобелева И.П., Палкина Е.С. Управление инвестиционным потенциалом компании. СПб., 2005. 174 с.
6. Катасонов В.Ю. Инвестиционный потенциал хозяйственной деятельности: макроэкономический и финансово-кредитный аспект: монография. М., 2004. 320 с.
7. Абдужаббаров А.Х. Инновационный механизм развития инвестиционного потенциала объектов коммерческой недвижимости: автореф. дис. ... канд. экон. наук. М., 2010. 26 с.

## References:

1. Novikov, NI, Bystrov, VA & Veryovkin, VI 2006, 'Prediction of innovative investment activity metallurgical enterprise', *Sci. tr.: Inst narodnohoz. Forecasting*, Moscow, pp. 602-616.
2. Kourdi, J 2003, *Business Strategy*, London.
3. Cortina, SB 2012, *Efficiency of foreign investment and management of the investment potential of mining and smelting enterprises*, PhD thesis abstract, Ekaterinburg, p. 26.
4. Bryklya, OA, Pavlova, SA & Sanzhiminapova, ZF 2007, *Theoretical, methodological and practical aspects of the formation of investment potential*, Moscow, p. 223.
5. Skobeleva, IP & Palkina, ES 2005, *The investment potential of the company*, St. Petersburg, p. 174.
6. Katasonov, VY 2004, *Investment potential of economic activity: macroeconomic and financial-credit aspect*, monograph, Moscow, p. 320.
7. Abduzhabarov, AH 2010, *An innovative mechanism of the investment potential of commercial real estate*, PhD thesis abstract, Moscow, p. 26.