

## **МЕТОДИЧНІ АСПЕКТИ ФОРМУВАННЯ ТА ОЦІНКИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ПІДПРИЄМСТВА**

Процес формування інвестиційної стратегії підприємства являє собою і творчий процес, що потребує високого професіоналізму його виконавців. Певна складність формування інвестиційної стратегії полягає також у тому, що вона не є стабільною, а потребує періодичного коригування з урахуванням мінливих зовнішніх умов та нових можливостей росту підприємства.

Вихідною передумовою формування інвестиційної стратегії є загальна стратегія економічного розвитку підприємства. По відношенню до неї інвестиційна стратегія носить підпорядкований характер і повинна погоджуватися з цілями та етапами її реалізації. Інвестиційна стратегія при цьому розглядається як один із головних факторів забезпечення ефективного розвитку підприємства у відповідності з обраною нею загальною економічною стратегією.

Процес формування інвестиційної стратегії підприємства проходить ряд етапів.

Першим етапом розробки інвестиційної стратегії підприємства є визначення загального періоду її формування. Цей період залежить від низки умов. Головною умовою визначення періоду формування інвестиційної стратегії підприємства виступає передбачуваність його розвитку в цілому та інвестиційного ринку, зокрема. В умовах теперішнього нестабільного розвитку підприємства цей період не може бути досить довгим і в середньому не може виходити за межі 3-5 років.

Другим етапом процесу формування інвестиційної стратегії є визначення стратегічних цілей інвестиційної діяльності повинно виходити перш за все з системи цілей загальної стратегії економічного розвитку підприємства. Цілі можуть бути сформовані у вигляді: забезпечення приросту капіталу; росту рівня прибутковості інвестицій та суми доходу від інвестиційної діяльності; зміна пропорції реального та фінансового інвестування; зміна галузевого та регіонального напрямку інвестиційних програм.

3-й етап. Розробка найбільш ефективних шляхів реалізації стратегічних цілей інвестиційної діяльності здійснюється за двома напрямками: розробка стратегічних напрямків інвестиційної діяльності; розробка стратегії формування інвестиційних ресурсів.

Конкретизація інвестиційної стратегії за періодами її реалізації – 4-й етап процесу формування інвестиційної стратегії підприємства - передбачає встановлення послідовності та термінів досягнення окремих цілей та стратегічних задач. У процесі цієї конкретизації забезпечується зовнішня та внутрішня синхронізація у часі і передбачає погодження у часі реалізації

інвестиційної стратегії із загальною стратегією економічного розвитку підприємства, а також з прогнозними змінами кон'юнктури інвестиційного ринку чи сегменту. Внутрішня синхронізація передбачає погодження у часі реалізації окремих напрямків інвестування між собою, а також із формуванням необхідних для цього інвестиційних ресурсів.

5-й етап формування інвестиційної стратегії підприємства: оцінка розробленої інвестиційної стратегії - завершує процес розробки інвестиційної стратегії. Така оцінка проводиться за системою спеціальних економічних та неекономічних критеріїв, які встановлює підприємство і дає змогу визначити її ефективність.

Процес стратегічного управління інвестиційною діяльністю підприємства, тобто розробки її інвестиційної стратегії, набуває подальшої конкретизації в процесі тактичного управління цією діяльністю шляхом формування інвестиційного портфелю підприємства.

Як видно з наведеного рисунку 1, процес розробки інвестиційної стратегії підприємства, яка в основному орієнтована на довгострокові цілі (поле І.С. - 3), включає також окремі середньострокові (поле І.С.- 2) та короткострокові (І.С.- 1) стратегії, які в подальшому ведуть до розробки конкретних управлінських рішень стосовно формування інвестиційного портфелю та його реалізації.

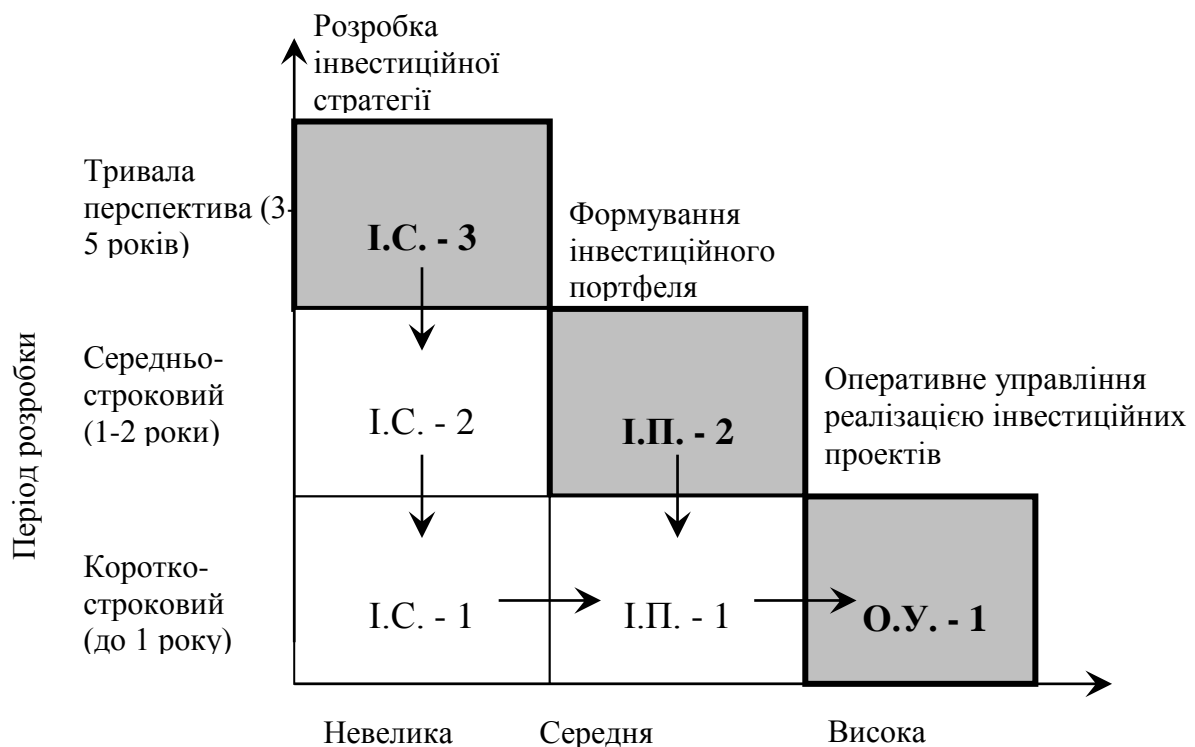


Рис. 1. Рівень деталізації розробки управлінських рішень

Формування інвестиційного портфелю, орієнтуючись на напрямок інвестиційної стратегії (поле І.С.-3) та реалізуючи стратегічні завдання середньострокового періоду (поле І.С.-2), визначає склад основних інвестиційних проектів у межах окремих інвестиційних програм (поле І.П.-2). Одночасно визначаються терміни та обсяги реалізації окремих інвестиційних

програм та проектів, включаючи також задачі їх реалізації в короткостроковому (поточному) періоді (поле І.П.-1). Оперативне управління реалізацією інвестиційних програм та проектів (поле О.У.-1), орієнтуючись на сформований підприємством інвестиційний портфель (поле І.П.-2) та задачі його реалізації в поточному періоді (поле І.П.-1) передбачає розробку заходів, щодо виконання інвестиційних програм у розрізі окремих проектів, а у випадках неефективності – підготовку рішень про припинення розробки окремих програм або проектів.

Оцінка інвестиційної стратегії підприємства має важливе значення для розробки наступної інвестиційної стратегії, так як вона дає можливість обґрунтувати результативність діючої інвестиційної стратегії, що має здійснюватися керівництвом та провідними фахівцями з інвестиційного менеджменту за наступними основними етапами (рис. 2).

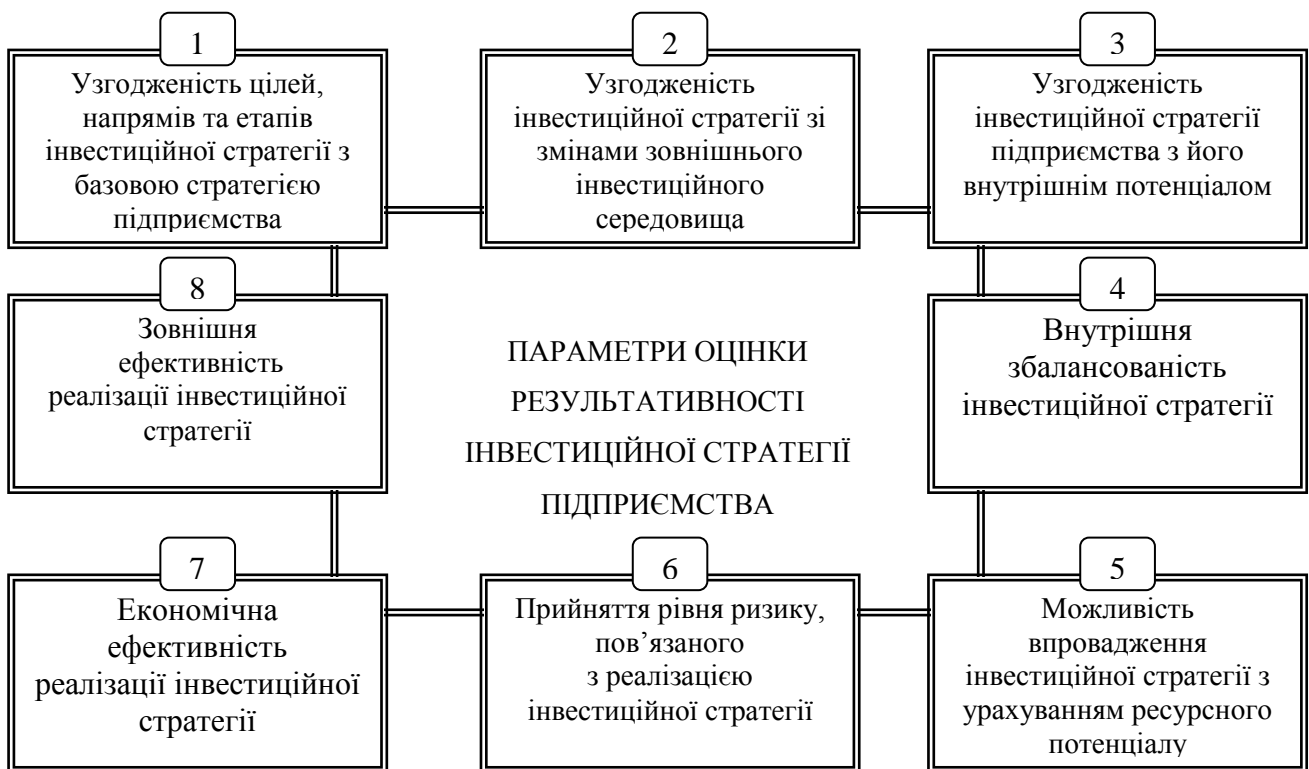


Рис. 2. Основні етапи оцінки результативності інвестиційної стратегії підприємства

Таким чином, процес формування інвестиційної стратегії підприємства та тактичних кроків її реалізації передбачає послідовність реалізації основних її етапів, які можуть бути впроваджені через форми зв'язку окремих його етапів та періодів розробки інвестиційної стратегії.