

**Рахманная И.А.**

**УДК 657.1**

### **ПОСТИНВЕСТИЦИОННЫЙ КОНТРОЛЬ: ОРГАНИЗАЦИЯ, РЕАЛИЗАЦИЯ, РЕЗУЛЬТАТ**

**Актуальность.** В процессе своей деятельности предприятие часто стоит перед выбором привлекать или не привлекать инвестиции. Необходимость в привлечении инвестиций продиктована политикой государства, отсутствием государственных программ поддержки отечественного производителя, рыночная конкуренция и т.д. Право выбора самих инвестиций, их источников, направления их использования остается за руководством предприятия, которое самостоятельно принимает решение и оценивает последствия принятых решений. Если речь идет о последствиях, то они всегда активно проявляются в постинвестиционный период, который на сегодня слабо прогнозируется, не охвачен стратегическим контролем и чаще всего проблемы, которые возникают в этот период, решаются в авральном порядке, а само предприятие находится в предкризисном состоянии.

**Анализ публикаций.** В научной литературе такие направления инвестиционной деятельности как: составление бизнес-плана, выявление факторов влияния на процесс, определение эффективности инвестиций и т.д. нвтаочно хорошо изучены в работах отечественных и зарубежных ученых, таких как: Л.А. Костырко, А.В. Козаченко, О.М. Антипов, О.М. Ляшенко, Г.И. Дибнис, В.В. Шерemet, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро, В.Г. Федоренко. Но при этом просиниестиционный контроль рассматривается, как самостоятельная проблема предприятия, которая проявляется после того, как инвестиции перестают работать и на нее исследователи практически не обращали внимание.

Целью исследования является расширение инвестиционной деятельности до момента устранения постинвестиционных проблем в деятельности предприятия, а именно, устранение финансовых, производственных, кадровых, психологических, структурных и адаптивных последствий.

Для этого необходимо решить ряд задач: определить уровень нвестисти проблемы; сформулировать проблемы, требующие приоритетности решений; сформировать инвестиционный цикл и обосновать наличие в нем постинвестиционного периода.

**Постановка проблемы.** Переход от простого товарного производства к расширенному производству, очертил проблемы дефицита финансов, а развитие законов рынка и конкуренции, определили потребность в инвестициях. При этом были сформированы принципы, правила и процедуры инвестирования и привлечения инвестиций. С развитием общества и ростом технической и технологической сложности самого производства и производимого товара эти принципы, правила и процедуры инвестирования и привлечения инвестиций изменялись и появлялись требования и ограничения по их реализации. Требования и ограничения по реализации инвестиций в последнее время несут в себе такие характеристики как гуманистические, социальные, инновационные, экологические и т.д.

Проводя ретроспективный анализ развития инвестиций, мы можем проследить, как изменяется интерпретация самого понятия инвестиции и как изменяется смысловая нагрузка инвестиционных процессов. Так классические школы экономики представляются: физиократами, меркантилистами, английской классической школой, политэкономии и неоклассической школой. Каждый из них сформировал свое видение инвестиций в соответствии с условиями того времени, в котором они имели место.

Физиократы, считали, что инвестирование это процесс, направленный на обновление и увеличение используемого капитала, при помощи которого происходит производственный процесс в сельском хозяйстве и увеличивается богатство нации.

Меркантилисты, акцентировали внимание на необходимости инвестирования в производственную сферу с целью преодоления негативных явлений в экономике и увеличение богатства нации

Английская классическая школа рассматривала объективные условия развития процессов инвестирования. Двойная трактовка понятия инвестиций их не смущала, а только придавала остроты дискуссиям.

Политэкономы рассматривали процесс инвестирования на уровне отдельного предприятия, который состоит из приобретения в определенной количественной и качественной пропорции средств производства и рабочей силы с целью получения добавленной стоимости.

Неокласическая школа проводила анализ процесса инвестирования, как части общественной проблемы – механизма функционирования рынка капитала.

Тем не менее, именно существование этих классических школ позволило выявить наиболее острые проблемы современности, связанные с привлечением и реализацией инвестиций в пространстве и во времени:

– Отсутствие опыта в формировании портфеля инвестиций предприятия с использованием финансовых инструментов. Если опыт формирования портфеля реальных инвестиций в мировой практике имеется, то в области финансовых инвестиций отечественный опыт практически не накоплен. Именно поэтому инвестиции в финансовые инструменты представляют для участников инвестиционного процесса больше трудностей и проблем и соответственно больший интерес как высоколиквидные инвестиции.

– Недостаточно внимания уделяется тому, какие же последствия для предприятия повлекут привлеченные инвестиции.

– Не в полном объеме рассмотрен сам процесс взаимодействия между участниками инвестиционного процесса.

– Недостаточно внимания уделяется проблеме определения узкого места на предприятии

В традиционном понимании инвестиций и инвестиционного процесса мы представляем инвестиционный цикл, которые состоят из нескольких фаз: прединвестиционная, инвестиционная, постинвестиционная и инвестиционная.

Прединвестиционная фаза является сложной и состоит из пяти элементов:

– поиска инвестиционных концепций (бизнес – идея);  
– предварительной подготовки проекта;  
– окончательной формулировки проекта и оценка его технико-экономической и финансовой приемлемости;

– финального рассмотрения проекта и принятия по нему решения.

Инвестиционная фаза, фаза конкретных действий, происходит собственно инвестирование в выбранные активы: покупка акций или строительство нового производственного комплекса, покупка оборудования и т.д. Эта фаза, включает в себя широкий спектр консультационных и проектных работ в первую очередь главным образом в области управления проектом

Постинвестиционный период, в основном акцентирует свое внимание на прогнозирование последствий и оценке уровня их влияние на деятельность предприятия. Последствия, как уже отмечалось выше, являются неоднозначными, требуют к себе особого внимания, а их оценка требует поиска новых подходов, методов, способов и инструментария. Последствия имеют свою направленность, а именно: финансовую, производственную, кадровую, психологическую, структурную и адаптивную.

Финансовые последствия, в своем классическом жанре ориентированы на результат, поэтому ставят вполне конкретные задачи, а именно: будет ли достигнут ожидаемый результат? Возможны ли реновации? Не нарушим ли мы период возврата капитальных инвестиций и т.д.?

Производственные последствия сосредоточены на доминирующей роли реализованного проекта. Существует ли угроза перепрофилирования предприятия, возможна ли последующая реструктуризация.

Кадровые последствия в основном ориентированы на структурные изменения. Наблюдается всплеск подготовки и переподготовки кадров. Создаются новые рабочие места. Повышается статус рабочего места. Как повлияют реализованные инвестиции на структурные и организационные изменения, возможен ли карьерный рост или сокращение штата персонала предприятия?

Психологические последствия охватывают все предприятие по иерархии и гетерархии. Психологическая нагрузка неопределенности в будущем. Напряженные взаимоотношения между персоналом, вовлеченным в инвестиционный проект и теми, кто остался на старом производстве.

Временные последствия наиболее трудно прогнозируемы, их можно представить как: краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные, но то, что одни выступают условием для последующих последствий, является априорным.

Краткосрочные последствия, это когда предприятие, после реализации инвестиционного проекта, возвращается в прежний производственный процесс.

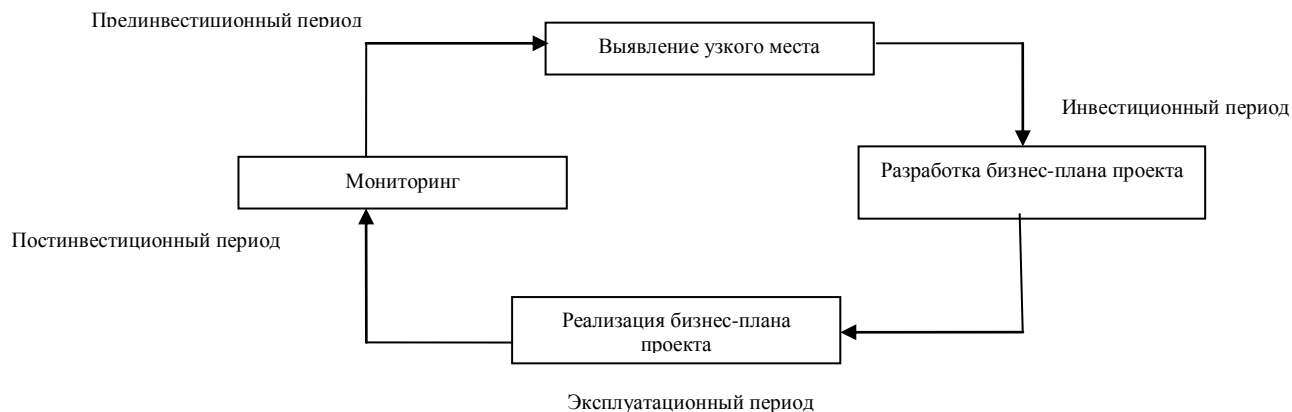
Среднесрочные последствия, ориентированы на расширение производства без отказа от прежней деятельности. Предприятие частично возвращается в прежний производственный процесс.

Долгосрочные последствия ориентированы на 100% репрофилирование производства, и предприятие получает другую специализацию (конверсия). Возвращение в прежний производственный процесс для предприятия становится невозможным.

Эксплуатационная фаза начинается с момента ввода в действие производственных фондов или по окончании формирования инвестиционного портфеля.

Характеризуется началом возврата вложенных средств и получением дохода.

Процедура проведения постинвестиционного контроля



**Выводы.** Данная процедура представляет собой непрерывный процесс постоянного контроля изменений и последствий. Применяя предложенную процедуру, рекомендуется проводить промежуточный контроль на всех фазах инвестиционного цикла.

Такой контроль учитывает заранее возможные вариации развития неконтролируемых организацией факторов внешней и внутренней инвестиционной среды и позволяет свести к минимуму их негативные последствия для деятельности организации.

#### Источники и литературы:

1. Экономико-математический энциклопедический словарь / гл. ред. В. И. Данилов-Данильян. – М. : Большая Российская энциклопедия; Изд-кий Дом "Инфра-М", 2003. – 688 с.
2. Большой экономический словарь / под ред. А. Н. Азрилияна. – 5-е изд. и перераб. – М. : Ин-т новой экономики, 2002. – 1280 с.
3. Управление инвестициями на предприятии / А. В. Козаченко, О. М. Антипов, О. М. Ляшенко, Г. И. Дибнис. – К. : Либра, 2004. – 368 с.
4. Шеремет В. В. Управление инвестициями / В. В. Шеремет, В. М. Павлюченко, В. Д. Шапиро. – М. : Высшая школа, 1998. – 416 с.
5. Шленов Ю. В. Управление инновациями / Ю. В. Шленов. – М. : Высшая школа, 2003. – 295 с.
6. Ильенкова С. Д. Инновационный менеджмент / С. Д. Ильенкова. – М. : Юнити, 1997. – 306 с.
7. Кныш М. И. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности / М. И. Кныш, Б. А. Перекатов, Ю. П. Тютюков. – СПб. : Бизнес-пресса, 1998. – 315 с.
8. Подвысоцкий В. Стратегия привлечения инвестиций / В. Подвысоцкий // Инвестиция. – 2000. – С. 42-44.
9. Загородный А. Г. Инвестиционный словарь / А. Г. Загородный, Г. Л. Вознюк, Г. О. Партин. – Львов : Бэскид Бит, 2005. – 512 с.
10. Колтынюк Б. А. Инвестиционные проекты : учеб. / Б. А. Колтынюк. – СПб. : Изд-во Михайлов В.А., 200. – 422 с.