



МЕТОДЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ РЕСУРСАМИ В УСЛОВИЯХ ИХ ОГРАНИЧЕННОСТИ

В.А. Кравченко, магистрант 1-го курса ИФЭМ ФГБОУ ВО
«Калининградский государственный технический университет»

В данной статье рассматривается проблема управления инвестиционными ресурсами в условиях их ограниченности, а также методы и инструменты, с помощью которых это управление осуществляется. Целью работы является изучение существующих методов управления инвестиционными ресурсами, предложение использования новых методов, а также их группировка по характерным признакам. Рассмотрение и решение проблемы, рассматриваемой в данной статье, будет интересна для менеджеров, чья деятельность тесно связана с инвестициями в рамках хозяйствующего субъекта. Проблема управления инвестиционными ресурсами на данный момент мало изучена и требует дальнейших исследований и доработок, поэтому является актуальной как со стороны научного обоснования, так и для решения проблем практического характера.

инвестиции, инвестиционные ресурсы, методы управления инвестиционными ресурсами, ограниченность инвестиционных ресурсов

Управление инвестиционными ресурсами одна из важнейших составляющих успешного функционирования любого предприятия. Также, это эффективный инструмент наращивания финансовой и экономической мощи организации, её устойчивости и стабильного развития. Наиболее актуален данный процесс для компаний, которые имеют ограниченные инвестиционные ресурсы, но и немаловажен для сильно развитых организаций. В данном контексте под ограниченностью понимается дефицит ресурсов, предназначенных для инвестирования. Таким образом, компания становится зависимой от их эффективного расположения, выбора наиболее прибыльного, и в то же время, менее затратного и рискованного проекта. Управление инвестиционными ресурсами систематизирует данный процесс и соответственно включает подбор необходимых средств, оценку возможных альтернатив для инвестирования и, исходя из инвестиционных возможностей, выбор наиболее приемлемой альтернативы в данный момент времени для данной компании.

Инвестиционные ресурсы – это любые материальные и нематериальные ценности, которые находятся в распоряжении компании, являются неотъемлемой частью успешной реализации того или иного проекта и способны приносить экономический и социальный эффект. Управление же инвестиционными ресурсами можно определить как процесс выбора лучшего из возможных вариантов размещения и последующего воздействия на эффективность их реализации, с целью приумножения эффекта и рационального использования имеющихся ресурсов.

Управление инвестиционными ресурсами может осуществляться в нескольких временных периодах, а именно на стадии выбора объекта инвестирования и на стадии его непосредственной реализации. Процесс управления можно отобразить с помощью схемы (рисунок 1).

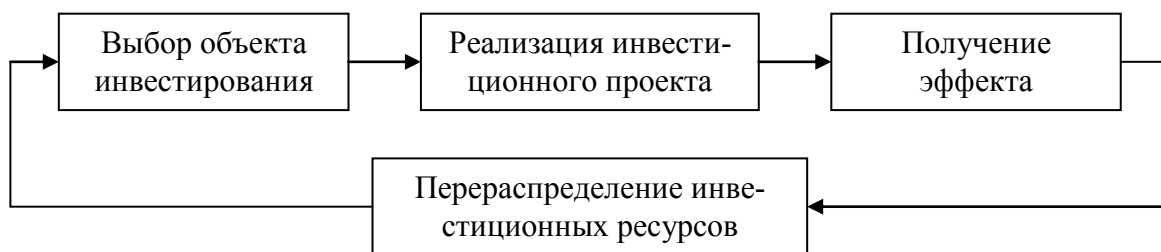


Рисунок 1 - Процесс управления инвестиционными ресурсами

Рассмотрим процесс управления инвестиционными ресурсами на каждой стадии детально:

1) Выбор объекта инвестирования. На данном этапе, управление инвестиционными ресурсами заключается в выборе наиболее выгодного способа их использования. Данная стадия сопровождается процедурой оценки доступного инвестиционного потенциала. На основе проведенной оценки формируются возможные альтернативы, каждая из которых анализируется на предмет прибыльности, расходов и рискованности, а также внутренних и внешних факторов, оказывающих как непосредственное, так и косвенное влияние на протекание инвестиционного процесса. Учет всех показателей позволяет выбрать наиболее оптимальный проект в тот момент времени, на который проводится оценка.

2) Реализация инвестиционного проекта. Здесь управление заключается в поиске и использовании возможных резервов сокращения расходов на проект и возможностей увеличения прибыльности. Также применяются возможные пути снижения или нивелирования рисков. Использование тех или иных способов управления позволяет увеличить эффективность инвестиционного проекта, ликвидность инвестиционных ресурсов, а также увеличить шансы на успешную реализацию инвестиционного проекта.

3) Перераспределение инвестиционных ресурсов. Также, после получения эффекта от использования инвестиционных ресурсов, необходимо решить, как дальше использовать полученные средства. Определим возможные варианты перераспределения инвестиционных ресурсов:

- переоценка и дальнейшая реализация инвестиционных ресурсов;
- формирование инвестиционных резервов с целью дальнейшего поиска более привлекательных проектов и их своевременной реализации;
- капитализация полученной прибыли от инвестирования;
- распределение прибыли на операционные и управленческие нужды.

На каждой из рассмотренных стадий реализации инвестиционных проектов целесообразно использовать определенные методы управления инвестиционными ресурсами. Так на стадии выбора проекта наиболее подходящими методами выступают те, которые позволяют наглядно смоделировать и показать возможный результат, исходя из экономической конъюнктуры. Но в условиях ограниченности инвестиционных ресурсов не всегда использование математического анализа является достаточным условием. Так, на стадии выбора и стадии реализации инвестиционного проекта также целесообразно использовать такие методы, которые учитывают степень обеспеченности необходимыми активами, поведенческие мотивы лица принимающего решение, его склонность к риску, личные выгоды и собственное виденье сложившейся ситуации на рынке. Исходя из проведенного анализа и учёта всех факторов, менеджер принимает решение о размещении инвестиционных ресурсов в рамках той или иной альтернативы. Исходя из вышеизложенных размышлений, сгруппируем методы управления инвестиционными ресурсами в две большие группы:

1) Методы управления инвестиционными ресурсами с использованием математического аппарата:

- методы, базирующиеся на решении задач линейного программирования. Сущность данного метода состоит в нахождении критических точек определенной функции, с учётом возможных ограничений. Могут использоваться такие методы, как симплекс-метод, задача о назначениях, венгерский и другие известные методы. Переносим данные методы на плоскость управления инвестиционными ресурсами, определим задачи, которые можно решить с их

помощью. Так, в задаче максимизации $F = c_1x_1 + c_2x_2 + \dots + c_nx_n \rightarrow \max$ целевой функцией может выступать планируемая прибыль от реализации того или иного проекта. В задаче минимизации $F = c_1x_1 + c_2x_2 + \dots + c_nx_n \rightarrow \min$ формируется цель снижения затрат по проекту и на основе этого распределения ресурсов. В качестве ограничения выступают инвестиционные ресурсы компании, оценка которых предшествует решению данной задачи. Таким образом, решение задачи позволит оптимально распределить ограниченные ресурсы, с учетом максимизации прибыли или минимизации инвестиционных расходов в зависимости от приоритетных условий [1];

- управление на основе метода Монте-Карло. В основе данного метода моделирования лежит использование большого количества случайных чисел, с учетом того, что исходные значения нам не известны. В качестве исходных ограничений принимается минимальное и максимальное значение по каждому параметру, которые определяются исходя из ожиданий менеджера. Значения, которые лежат в данном диапазоне являются возможными вариантами развития событий в тот или иной момент, формирующихся под воздействием различных факторов. Полезен этот метод тем, что позволяет рассчитать риск вложений в тот или иной проект, также рассчитать количество отрицательных и положительных событий, возможное отклонение. Их сопоставление позволяет эффективно управлять наличными ресурсами, выбирая наименее рискованные инвестиционные проекты из множества альтернатив [2];

- управление на основе метода дерева решений. Метод предоставляет возможность графически принять решение по инвестированию, с учётом рисков и вероятностей получения прибыли при выборе той или иной альтернативы [3];

- управление инвестиционными ресурсами с использованием метода дисконтированных денежных потоков. Суть управления заключается в оценке возможных проектов по параметрам прибыльности (NPV), рентабельности (IR) и периода окупаемости (PP), впоследствии выбирается наиболее привлекательный проект для максимально эффективного размещения инвестиционных активов [4].

Таким образом, математический аппарат помогает оценить, смоделировать или спрогнозировать возможный эффект. Отталкиваясь от полученных результатов и осуществляется управление инвестиционными ресурсами.

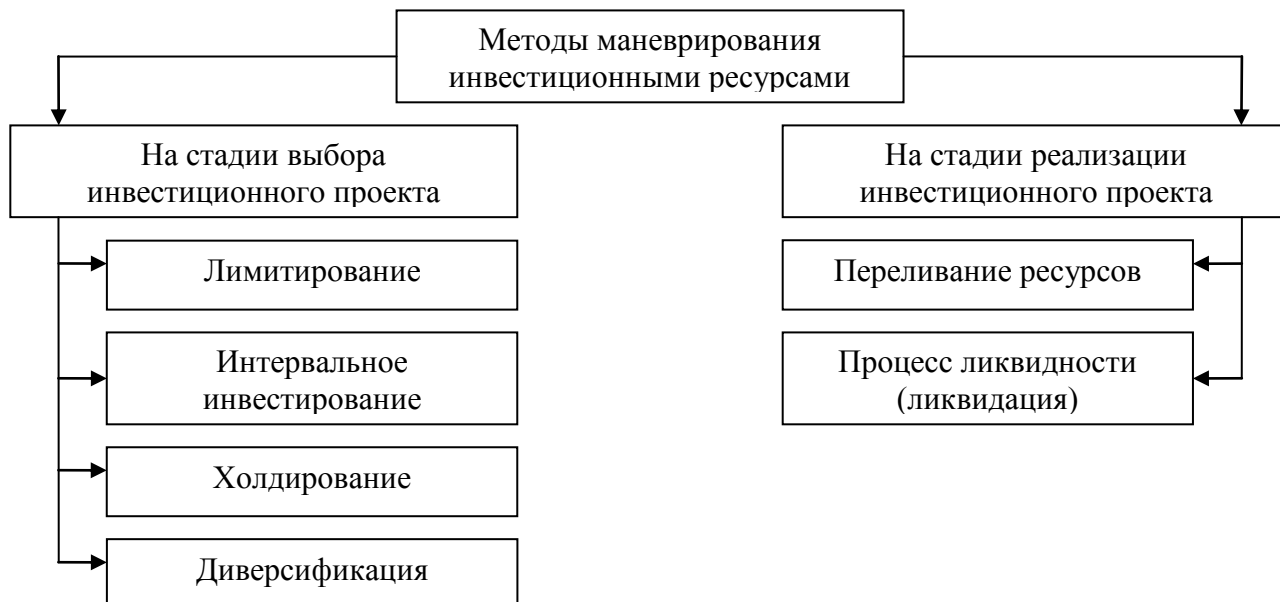


Рисунок 2 - Методы маневрирования инвестиционными ресурсами

2) Иногда методов математического анализа недостаточно для наиболее эффективно управления инвестиционными ресурсами. Это связано с изменчивостью окружающей среды, в которой менеджеру приходится функционировать. Исходя из степени чувствительности менеджера к изменениям условий и его поведенческих особенностей, сформулируем

следующую группу методов управления инвестиционными ресурсами. Группа методов, базирующихся на маневрировании инвестиционными ресурсами в зависимости от экономической конъюнктуры, приведена на рисунке 2. В данной группе, в отличие от предыдущей, можно выделить две подгруппы методов, которые тесно связаны со стадиями инвестиционного процесса. В первую подгруппу входят методы, которые целесообразно применять на стадии выбора проекта, также их можно использовать в совокупности с методами управления, основывающимися на математическом аппарате. Во вторую подгруппу будут входить методы управления, которые можно использовать на стадии непосредственной реализации проекта, эта подгруппа связана с постоянным мониторингом и анализом окружающей среды, в которой осуществляется реализация инвестиционного проекта.

Рассмотрим каждый из представленных методов управления инвестиционными ресурсами детальнее:

- лимитирование. Суть данного метода управления инвестиционными ресурсами заключается в установлении компанией ограничений на их использование. Лимиты позволяют контролировать расходы компании на инвестиционные нужды и следить за тем, чтобы не потратить больше того, чем требует данный проект. Также данный метод позволяет минимизировать убытки, в случае если проект окажется не выгодным, и максимизировать эффект через рациональное использование ограниченных ресурсов;

- интервальное инвестирование. В данном случае инвестиционный процесс разбивается на контрольные периоды, каждый из которых должен отображать соотношение прибыли и расходов по проекту. Если проект прибыльный и перспективный, то вливание инвестиционных активов продолжается до следующего контрольного периода. Если же ситуация обратная, то проект необходимо закрывать и искать другие способы размещения инвестиционных ресурсов. Такой метод управления позволяет реагировать на неблагоприятные условия и своевременно останавливать невыгодный процесс инвестирования. Преимуществом является очень быстрый перенос внимания на другую возможность, так как часть инвестиционных ресурсов, предназначенных для данного проекта, находится в распоряжении компании. Если бы ресурсы были целиком инвестированы в проект, то процесс вывода активов мог оказаться довольно длительным, что привело бы к упущенным возможностям;

- холдирование. Суть метода в формировании и сохранении инвестиционных резервов в рамках компании. Сформированные резервы будут использованы в будущем, именно в тот момент, когда появится подходящий проект для данного набора инвестиционных ресурсов или наступят более благоприятные условия для разработанного ранее проекта. Метод позволяет грамотно и эффективно распоряжаться дефицитными ресурсами, а также воздержаться от рискованного и бессмысленного их использования;

- диверсификация. Суть метода состоит в распределении имеющихся инвестиционных ресурсов по нескольким невзаимосвязанным проектам. Целью является подстраховка проекта одним или несколькими альтернативными. В случае если один окажется не прибыльным, то второй сможет покрыть расходы или хотя бы вернуть часть потраченных инвестиционных ресурсов. Если все проекты в портфеле окажутся прибыльными, то компания получит максимальные прибыли, исходя из чего, можно судить об эффективном и рациональном использовании инвестиционных активов;

- переливание ресурсов. В рамках применения этого метода необходимостью является перевод части инвестированных средств из одного проекта в другой, который реализуется параллельно. Решение о переливании инвестиционных ресурсов базируется на очевидности большей эффективности второго проекта и возможности быстрого перевода необходимого количества ресурсов в него;

- процесс ликвидности (ликвидация). Не всегда реализуемый проект оправдывает ожидания и может не соответствовать прогнозируемым показателям. В данном случае проект необходимо закрывать с целью сохранения части инвестированных ресурсов. Суть же метода состоит в своевременном принятии решения о выводе инвестиций и переводе их в первоначальный вид (материальный либо нематериальный).

Рассмотренные методы управления инвестиционными ресурсами напрямую связаны с поведенческой теорией менеджера и его склонностью к риску. Это связано с тем, что лицо принимающее решение находится под постоянным воздействием внутренних и внешних факторов, которые определяют его действия в той или иной сложившейся ситуации. Рассмотренные методы характерны больше менеджерам, которые менее склонны к риску. В аналогичных ситуациях, менеджер склонный к риску не стал бы прибегать к подобным методам, а скорее всего, шел бы до конца, опираясь при этом на личное видение данной ситуации.

Итак, исходя из выше изложенного материала, можно сказать, что существует большое количество методов математического анализа, на основе которых и принимаются решения. Но в тоже время существуют пробелы в методах управления, позволяющих инвестировать менее рискованно с целью сохранения дефицитных ресурсов. Предложенные методы управления инвестиционными ресурсами позволяют снизить риски от инвестирования, базирясь на своей технологии протекания и увеличить шансы на их сохранение и приумножение, чего нельзя сказать о методах управления, базирующихся на математическом аппарате. Дальнейшее развитие данной темы в исследовании новых методов, позволяющих принять более эффективное решение, а также более детальное рассмотрение предложенных методов, имеет огромную значимость для любого хозяйствующего субъекта, в частности для тех, которые имеют жесткий дефицит инвестиционных ресурсов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Пацула, О.В. Методы управления ограниченными ресурсами проекта в условиях неопределенности на примере задачи о назначениях / О.В. Пацула // Научные труды КубГТУ: электронный сетевой политематический журнал. – 2015. – № 13 [Электронный ресурс]. – URL: <http://ntk.kubstu.ru/tocs/20>

2. Ефремова, Е.А. Применение метода Монте-Карло для оценки инвестиционных проектов / Е.А. Ефремова, В.А. Прядкина // XXVII Студенческая международная научно-практическая конференция. – Новосибирск: СибАК, 2014. – №12. – С. 237-245.

3. Метод «дерева решений» [Электронный ресурс] // Краткий курс лекций по дисциплине «Анализ и оценка рисков в бизнесе». –URL: http://studme.org/34758/finansy/metod_dereva_resheniy#190

4. Общая характеристика методов оценки эффективности [Электронный ресурс] // Оценка эффективности инвестиционных проектов. –URL: <http://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/7.shtml>

METHODS OF MANAGEMENT INVESTMENT RESOURCES IN THE CONDITIONS OF THEIR LIMITATIONS

V. Kravchenko, student, Kaliningrad State Technical University

This article deals with the problem investment management in terms of their limitations, as well as methods and tools by which it is controlled. The aim is to study the existing investment management practices, offer new techniques, as well as their classification by characteristic features. Consideration and decision of the problem addressed in this article will be of interest to managers, whose activities are closely linked to investments in the framework of an economic entity. investment management problem currently poorly understood and requires further research and improvements, so it is urgent both by the scientific evidence, and for the solution of practical problems.

investments, investment funds, investment management practices, limited investment resources