

*На правах рукописи*

**Дмитриева Елена Викторовна**

**Модернизация системы финансирования  
инвестиционной деятельности  
промышленных предприятий**

Специальность: 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**

диссертации на соискание ученой степени  
доктора экономических наук

Москва – 2015

Работа выполнена в АНО ВПО «Российская академия предпринимательства»

**Научный консультант**

доктор экономических наук, профессор  
**Балабанов Владимир Семенович**

**Официальные оппоненты:**

**Кадырова Гульназ Маннуровна**  
доктор экономических наук,  
Министерство промышленности  
и торговли РФ, Заместитель министра

**Давыдова Лариса Владимировна**  
доктор экономических наук, профессор,  
ФГБОУ ВО «Приокский государственный  
университет», кафедра «Финансы, денежное  
обращение, кредит и банки», профессор

**Банк Сергей Валерьевич**

доктор экономических наук, профессор,  
ФГБОУ ВПО «Московский государственный  
машиностроительный университет (МАМИ)»,  
кафедра «Управленческий и финансовый  
учет», заведующий

**Ведущая организация:**

**ФГБОУ ВПО «РЭУ имени Г.В. Плеханова»**

Защита диссертации состоится 16 февраля 2016 г. в 14.00 на заседании диссертационного совета Д 521.007.01 при АНО ВПО «Российская академия предпринимательства» по адресу: 105005, г. Москва, ул. Радио, д. 14.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке и на сайте АНО ВПО «Российская академия предпринимательства»: [www.rusacad.ru](http://www.rusacad.ru).

Автореферат разослан «\_\_» \_\_\_\_\_ 201\_\_ г.

Ученый секретарь диссертационного совета  
доктор экономических наук, доцент



О. Б. Репкина

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В условиях глобальной турбулентности мировой экономики, введения режима санкций в отношении России со стороны западных стран, внешней зависимости от займов, вывоза капитала возникает необходимость поиска новых источников внутреннего экономического роста промышленных предприятий.

Эффективная деятельность предприятий в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов их развития и повышение конкурентоспособности в значительной мере определяются уровнем их инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность промышленных предприятий во многом зависит от стоимости инвестиционных ресурсов на рынке, заинтересованности сторонних инвесторов во вложенных средствах, ограниченности административных барьеров при получении государственных субсидий и льготных кредитов. Перечисленные факторы вынуждают предпринимательские структуры промышленного сектора активизировать поиск новых источников финансирования, более эффективного механизма их формирования и использования, в частности, за счет формирования инвестиционного портфеля.

Комплекс вопросов, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности предприятия, требует достаточно глубоких знаний теории и практических навыков принятия управленческих решений в области обоснования инвестиционной политики, выбора наиболее эффективных ее направлений и форм, разработки программы реального инвестирования портфеля финансовых инвестиций. Формирование эффективного портфеля инвестиций промышленного предприятия является основой роста темпов его развития, обновления основных фондов, внедрения инновационных технологий.

В современных условиях российские промышленные предприятия проходят стадию реформирования, основанную на системных изменениях модели ведения бизнеса. Ключевыми инструментами модернизационных измене-

ний системы финансирования инвестиционной деятельности выступают формы финансовых инвестиций и особенности управления ими.

Применение научного инструментария и методологии управления инвестиционными ресурсами с учетом существующих особенностей рынка капитала и формирования системы финансирования инвестиционной деятельности промышленных предприятий позволит повысить качество управления инвестиционными процессами на предприятии, спланировать возможные изменения во внутренней и внешней среде и вовремя адаптироваться к ним в соответствии с основными целями развития.

**Степень разработанности проблемы.** Вопрос сущности инвестиций и их роли в современной экономической системе исследован многими современными учеными, основными из которых являются: Балабанов В.С., Бланк И.А., Блохина В.Г., Бочаров В.В. Вахрин П.И., Виленский П.Л., Ендовицкий Д.А., Игонина Л.Л., Касимов Ю.Ф., Ковалев В.В., Маленков Ю.А., Шумилин С.И. и др.

Инвестиционная деятельность предприятий промышленных отраслей исследовалась Белоусовым О.М., Кадыровой Г.М., Ленчуком Е.Б., Новицким Н.А., Петраковой Н.Я., Сухаревым О.С. и др.

Стратегические и тактические аспекты инвестиционной деятельности промышленных предприятий, в том числе финансово-кредитные, являются важной составляющей исследований многих отечественных и зарубежных авторов, таких как Александр Г.Дж., Бард В.С., Беломестнов В.Г., Белоглазова Г.Н., Бирман Г., Брейли Р., Бэйли Дж.Б., Галазова С.С., Екимова К.В., Ивашковская И.В., Игошин Н.В., Красавина Л.Н., Кузнецова Е.И., Лаврушин О.И., Макконел М., Романовский М.В., Рубцов Б.Б., Русавская А.В., Сильвестров С.Н., Стоянова Е.С., Шарп У.Ф., Шмидт С. Значительная часть исследований посвящена системе и методикам оценки эффективности инвестиционной деятельности.

Несмотря на то, что исследования, посвященные рассматриваемой проблематике, носят многоаспектный характер, а их выводы и обоснования при-

знаны в широких кругах экономистов-исследователей, все же значительная часть проблем инвестиционного менеджмента является недостаточно изученной и раскрытой с учетом особенностей финансирования современной экономики.

**Цель диссертационного исследования** состоит в развитии теоретических положений и практических рекомендаций по модернизации системы финансирования инвестиционной деятельности промышленных предприятий, способствующих развитию экономики России.

Указанная цель предопределила необходимость решения следующих **задач**:

- развить теоретические положения процесса финансирования инвестиций посредством уточнения его экономической сущности;
- систематизировать элементы организационно-экономической модели управления циклом инвестиционных воздействий на производственный процесс промышленных предприятий;
- показать специфику и особенности планирования инвестиционной деятельности промышленных предприятий в условиях инновационного развития экономики;
- предложить финансовые инструменты планирования, формирования и стимулирования инвестиций промышленных предприятий;
- разработать количественные и качественные критерии системы формирования инвестиционного портфеля и его стратегии, соответствующие целям модернизации экономики;
- провести оценку современных инвестиционных потоков и показать перспективность роста эффективности инвестиционной деятельности промышленного предприятия;
- обосновать основные направления и определить методы оптимизации и совершенствования инвестиционного управления промышленным предприятием;

- разработать модель формирования эффективного инвестиционного портфеля промышленных предприятий.

**Область исследования.** Область исследования соответствует Паспорту специальности ВАК Минобрнауки РФ 08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит: п. 2.14. Финансирование инвестиционных процессов на федеральном и региональном уровне; п. 3.20. Источники финансирования хозяйствующих субъектов, проблемы оптимизации структуры капитала; п. 3.25. Финансы инвестиционного и инновационного процессов, финансовый инструментарий инвестирования.

**Объект исследования** – система финансирования инвестиционной деятельности промышленных предприятий.

**Предмет исследования** – совокупность финансовых отношений, возникающих в процессе формирования и оптимизации системы финансирования инвестиционной деятельности промышленных предприятий в условиях модернизации экономики.

**Теоретической основой** диссертационной работы стали научные исследования современных российских и зарубежных авторов в области финансового менеджмента, инновационного менеджмента, управления финансовыми ресурсами предприятия. Особое внимание в процессе диссертационного исследования уделено изучению максимального количества различных точек зрения на инвестиционную деятельность и ее финансирование, а также методов и механизмов формирования эффективного инвестиционного портфеля предпринимательских структур промышленного сектора.

**Методологическая основа** диссертации включает общенаучные методы исследования, методы маркетинговых исследований, методы экспертных оценок, различные методики статистических исследований, методы экономического и финансового анализа деятельности предприятия. В ходе исследования использовались математические методы исследования в рамках оптимизационных моделей управления предприятием и его инвестиционной деятельностью. Ос-

новными методами изучения в рамках данного диссертационного исследования стали методы экспертной оценки, эмпирические методы исследования в виде организации опросных мероприятий, методы статистических исследований.

Комплексность подхода к методикам исследования инвестиционной деятельности промышленных предприятий связана с многогранностью данного процесса и существенным количеством факторов, оказывающих воздействие на его эффективность. Использование одного метода исследования не позволяет выявить все особенности и факторы финансового механизма формирования оптимального инвестиционного портфеля промышленного предприятия. Поскольку сбалансированность финансовых инструментов и оптимизация инвестиционного портфеля промышленного предприятия определяют эффективность и целесообразность функционирования не только самого предприятия, но и зависимых от него субъектов, необходимость применения различных экономических методик исследования является очевидной.

В качестве **информационно-эмпирической базы** диссертационного исследования использованы сведения и результаты исследований статистических органов и международных аналитических групп. Кроме того, важными с точки зрения обоснованности индивидуальных выводов и решений являются собственные эмпирические исследования автора в виде тематических опросов, анализа результатов деятельности предприятий, как в целом промышленной отрасли, так и в разрезе конкретных предпринимательских структур промышленного сектора.

**Научная новизна исследования** заключается в определении экономического содержания модернизации системы финансирования инвестиционной деятельности, включающей комплекс мероприятий по ее организации и регулированию, ключевыми компонентами которого являются обоснование модели формирования и использования эффективного инвестиционного портфеля промышленных предприятий и разработка методов совершенствования финансового инструментария инвестирования.

Основные научные результаты.

- **Обоснована** система финансирования инвестиционного процесса как целенаправленная, гармоничная совокупность вложений финансовых ресурсов в эффективные объекты (инструменты) хозяйственной деятельности, включающая сбалансированную по избранным параметрам инвестиционную программу (инвестиционный портфель) и обеспечивающая развитие промышленного предприятия и повышение его конкурентоспособности.

- **Предложена** классификационная структура инвестиций для формирования инвестиционного портфеля по восьми основным параметрам инвестиционного процесса, которые определяют уровни классификации: цель инвестирования; объекты инвестирования; субъекты инвестирования; механизм инвестирования; период инвестирования; стоимость инвестиций; инструменты регулирования инвестиционного процесса, а также их макроэкономическую значимость. Выделены основные условия инвестиций, определяющие их особенности. Цель инвестирования представляет собой ключевой параметр инвестиционного процесса, поскольку определяет мотив участия в инвестиционной сделке субъектов хозяйствования.

- **Показана** специфика, особенности и условия инвестиционной деятельности промышленных предприятий на основе построения организационно-экономической модели управления циклом инвестиционных воздействий на производственный процесс промышленных предприятий. Раскрыты основные условия и особенности инвестиционной деятельности промышленных предприятий: масштабность инвестиций, долгосрочность инвестиционных проектов; значительное влияние инвестиционной деятельности промышленных предприятий на смежные предприятия; влияние макроэкономического и микроэкономического инвестиционного процесса. Доказано, что управление финансированием инвестиционной деятельности представляет собой систему принципов и методов разработки и реализации управленческих решений и является одной из основных функциональных подсистем, обеспечивающих реализацию стратегических инвестиционных решений.



- **Определены** стратегические и тактические направления финансирования инвестиционной деятельности под влиянием внутренних и внешних факторов развития экономики на основе элементов инвестиционной стратегии промышленного предприятия, таких как: цели развития отрасли и отдельных промышленных предприятий; организационная структура, способствующая реализации инвестиционной стратегии развития промышленного предприятия; регламенты инвестиционной деятельности; алгоритм разработки вариантов инвестиционной стратегии и период ее формирования; критерии выбора оптимального варианта инвестиционной стратегии. К тактическим целям инвестиционной деятельности следует относить: формирование среднесрочных и краткосрочных планов инвестиционной деятельности и принятие решений по ним; распределение инвестиционных ресурсов на краткосрочный и среднесрочный период; формирование конкретных инвестиционных программ и проектов, а также определение их эффективности; оптимизацию финансовых потоков; распределение эффективности инвестиционных проектов во времени, обеспечение платежного баланса; прочие операции срочного и среднесрочного характера.

- **Предложена** графическая интерпретация построения элементов организационной структуры управления инвестиционной деятельностью предприятий. Разработан алгоритм формирования инвестиционных проектов предприятий на основе анализа регламентов инвестиционной деятельности, включающий такие отсутствовавшие ранее в регламентах параметры, как организационная структура инвестиционной деятельности; методика оценки и выбора инвестиционных проектов; методика и алгоритм контрольных мероприятий инвестиционной деятельности предприятия.

- **Обоснована** система критериев и методов формирования инвестиционного портфеля, которая обеспечит его сбалансированность за счет эффективного сочетания различных инвестиционных проектов, основанных на следующих принципах: максимально эффективное достижение установленных стратегических и тактических целей предприятия; возможность выполнения

инвестиционной стратегии развития предприятия. К критериям формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия предлагается относить: максимальную экономическую и социальную эффективность проекта с минимальными рисками; максимальную конкурентоспособность продукции и экологическую безопасность.

- **Разработана** методика оценки перспективности роста инвестиционной деятельности промышленных предприятий, позволяющая использовать в качестве интегрального показателя – показатель эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий – ЭИД, который отражает степень развития инвестиционных процессов на основе показателей экономической и социальной эффективности. С учетом важности временного фактора в принятии инвестиционных решений доказано, что предложенный метод оценки эффективности инвестиционной деятельности позволяет сократить процедуру исполнения и представления результатов оценки во времени.

- **Показаны** главные направления оптимизации инвестиционного менеджмента на основе: 1) внедрения матричной структуры управления для повышения эффективности и снижения дублирующих функций на предприятии; 2) разработки свода функциональных обязанностей в соответствии с оптимизацией инвестиционного управления; 3) разработки оптимизированной схемы взаимодействия подразделений предприятий; 4) формирования гибридной системы финансирования инвестиционного процесса.

- **Разработана** модель формирования эффективного инвестиционного портфеля промышленных предприятий, а также – «Система сбалансированных показателей» (ССП), преимущества которой заключаются в оптимизации доходных и расходных статей деятельности предприятия; формализации его инвестиционной стратегии. Проведенные расчеты показали, что эффективность инвестиционной деятельности исследуемых промышленных предприятий после оптимизации инвестиционного управления и внедрения модели формирования эффективного инвестиционного портфеля на основе Системы сбалансиро-

ванных показателей возрастает, что подтверждает эффективность внедрения предлагаемой модели.

**Теоретическая значимость** диссертационного исследования определена возможностью эффективного использования полученных результатов для широкого спектра дальнейших теоретических исследований, как в рамках обозначенной инвестиционной тематики, так и в смежных направлениях, целью которых является поиск способов оптимизации инвестиционной деятельности предприятия и системы управления его финансовыми ресурсами с целью максимизации его рыночной стоимости.

**Практическая значимость** работы. Сформулированные в диссертационном исследовании выводы и рекомендации могут стать основой формирования и принятия важнейших практических решений в области инвестиционной деятельности промышленного предприятия, ориентированного на долгосрочное функционирование и развитие в рамках существующих условий как микроэкономического, так и государственного масштаба. Формирование финансового инструментария инвестиционной деятельности, в том числе инвестиционного портфеля промышленного предприятия, в соответствии с предложенным механизмом позволит максимизировать эффект от инвестиционной деятельности.

**Апробация и внедрение результатов исследования.** Результаты диссертационного исследования легли в основу трансформации финансовой системы инвестиционной деятельности предприятий, позволяющей использовать различные факторы и инструменты финансового воздействия на эффективность инвестиционного процесса, что подтверждается справками о внедрении от Нефтяной компании «Лукойл», группы «ИФД-Капитал», ЗАО «СИТ-ТЕК» и др.

Результаты исследования докладывались на II Всероссийской конференции с международным участием «Методологические проблемы моделирования социально-экономических процессов» (Уфа, ноябрь 2014 г.), а также на IX и XI международных межвузовских научно-практических конференциях

«Российское предпринимательство: история и современность» (Москва, май 2013 г., 2015 г.), на семинарах и круглых столах.

**Публикации.** Положения и рекомендации диссертационного исследования изложены в 31 печатной работе общим объемом 58,72 п.л. (авторских 56,62 п.л.), в том числе 4 монографии и 27 научных статей, из них 17 статей опубликованы в ведущих научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

## **II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ**

Исходя из цели в диссертационной работе исследовано несколько групп проблем, связанных с содержанием системы финансирования инвестиционной деятельности, включающей методы совершенствования финансового инструментария инвестирования и направления повышения эффективности инвестиционного портфеля промышленных предприятий, по которым сделаны заключения и выводы, даны рекомендации.

**Первая группа проблем** связана с вопросами исследования теоретических взглядов на развитие системы финансирования инвестиционной деятельности, обеспечивающей развитие промышленного предприятия, и определения основных параметров инвестиций с учетом их особенностей. Детализированы роль и место современного механизма финансирования промышленности и раскрыты эволюционные этапы формирования инвестиционной деятельности.

Установлено, что к основным параметрам инвестиций, определяющим их особенности, относят: собственные цели осуществления вложений инвесторами; целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования; определенный срок вложения средств; использование разных инвестиционных ресурсов, характеризующихся в процессе осуществления спросом, предложением и ценой.

Для обобщения понятийного аппарата и обоснования собственной позиции с точки зрения концептуализации научной категории в процессе исследования выделены базовые дефиниции определения системы финансирования

инвестиционной деятельности, представляющей собой целенаправленное вложение финансовых ресурсов в эффективные инструменты инвестирования, формирование сбалансированного инвестиционного портфеля, обеспечивающие развитие промышленного предприятия с целью достижения высоких темпов развития и повышения конкурентоспособности. Управление системой инвестиционных вложений осуществляется посредством сформированных инвестиционных ресурсов и их источников.

В диссертационном исследовании определено, что элементы организационно-экономической модели управления циклом инвестиционных воздействий на производственный процесс промышленных предприятий весьма многообразны, они включают собственные, привлеченные и заемные источники финансирования инвестиций, структура которых в настоящее время претерпевает изменения.

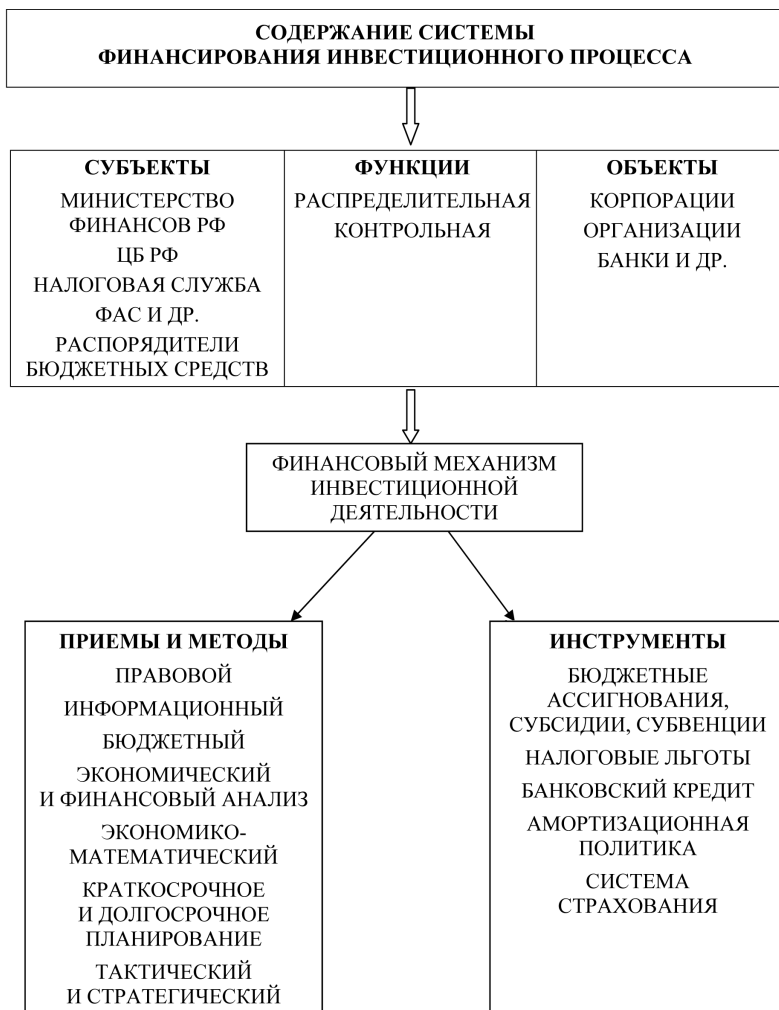
Процесс финансирования инвестиционной деятельности в последние годы был четко сегментирован. В номинальном выражении инвестиции за счет собственных средств предприятий в 2014 г. увеличились до 48,1%, а за счет бюджетных средств и кредитов банков сократились по сравнению с 2013 г. В структуре привлеченных средств финансирования инвестиций в основной капитал в 2014 г. изменилась доля бюджетных средств (1598,3 млрд. руб., или 16,2% от общего объема инвестиций в экономику) по сравнению с 2013 г. (1909,7 млрд. руб. и, соответственно, 19%)<sup>1</sup>. При сокращении объемов государственного финансирования инвестиций в основной капитал заметно ослабло в последние годы участие банковского сектора, особенно иностранных банков, что свидетельствует о проблемах финансирования инвестиционной деятельности предприятий.

Модернизация финансирования инвестиционной деятельности реализуется через такие финансовые категории, как финансовое и бюджетное право, финансовый механизм, инвестиционная политика. Инвестиционную политику

---

<sup>1</sup> Российская экономика в 2014 году. Тенденции и перспективы. (Вып. 36) / В. Мау и др.; Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара. – М.: Институт экономической политики им. Е.Т. Гайдара, 2015. – С. 243–244.

ку формируют объективно действующие в экономике параметры и факторы, возникающие в процессе воспроизводства основных фондов; финансовые отношения, проявляющиеся при функционировании инвестиционных фондов, которые, в свою очередь, проявляются в виде функций формирования, распределения и контроля (рис. 1).



**Рис. 1. Экономические особенности и структура системы финансирования инвестиционной деятельности (авторская разработка)**

Исходными принципами, на основе которых должна быть построена система финансирования инвестиционной деятельности предприятий, являются следующие: четкая целевая ориентация системы; логичность, обоснованность и юридическая защищенность используемых приемов и механизмов; множественность источников финансирования и их гармоничное сочетание; широта и комплексность системы; адаптивность и гибкость.

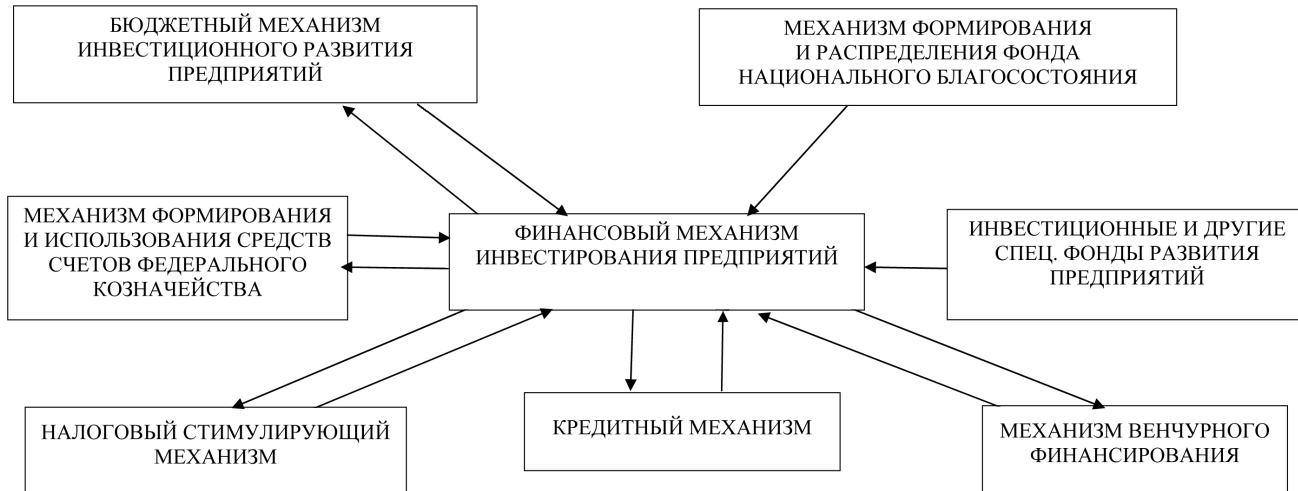
Вышеизложенное позволило сформулировать авторский комплексный и системный подход к финансированию инвестиционной деятельности на основе концепции развития инвестиционной политики как совокупности приемов, методов, финансово-бюджетных и налоговых инструментов и стимулов, опосредующих финансово-кредитные отношения в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

Финансовый механизм инвестиционной деятельности структурно представлен нами на рисунке 2.

Система финансирования должна обеспечить выполнение двух основных функций – распределительной и контрольной. Распределительная функция обязана обеспечить каждого субъекта инвестиционной деятельности необходимыми ему финансовыми ресурсами. Контрольная функция сводится к тому, чтобы сигнализировать о складывающихся пропорциях в распределении денежных средств. Важно, насколько эффективно они используются конкретным субъектом инвестиционной деятельности. Таким образом, обеспечивается соответствие эффективных инструментов инвестирования и процесса определения по избранным параметрам инвестиционной программы, позволяющей обеспечить развитие промышленного предприятия.

**Вторая группа проблем** связана с классификационной структурой инвестиций для формирования инвестиционного портфеля.

Диссертантом выявлено, что необходимо выделять следующие основные условия инвестиционного процесса, которые определяют уровни классификации: цель инвестирования; объекты инвестирования; субъекты инвестирования; механизм инвестирования; период инвестирования; стоимость инвести-



**Рис. 2. Схема формирования взаимосвязей финансового механизма предприятия для развития инвестиционной деятельности (авторская разработка)**



ций; инструменты регулирования инвестиционного процесса; макроэкономическую значимость.

Цель инвестирования определяется при формировании инвестиционной стратегии развития промышленных предприятий, что в долгосрочной перспективе должно привести к ее достижению и получению ожидаемого инвестиционного эффекта.

Объекты инвестирования характеризуют сущность инвестиционного портфеля промышленного предприятия, которая заключается в улучшении возможностей инвестирования. Ввиду промышленной специфики инвестиционный портфель промышленного предприятия следует рассматривать как совокупность инвестиционных проектов, имеющих различный характер, включающих различные объекты инвестирования и направленных на достижение глобальной экономической, социальной, инновационной эффективности.

Основными объектами инвестирования промышленного сектора являются:

- производственный сектор: производственные помещения, оборудование, технологии производства, сырье, материалы;
- научно-технические исследования;
- выкуп другой компании: поглощение предприятия схожей отраслевой направленности;
- финансовые активы: ценные бумаги;
- инвестиционные проекты других компаний.

Совокупность инвестиционных объектов определяется общей инвестиционной стратегией предприятия с учетом принципа максимальной полезности и эффективности.

Каждый из существующих субъектов инвестиционной деятельности может быть отнесен к определенному виду в соответствии с базовым направлением деятельности, целями и государственной принадлежностью рассматриваемого субъекта. В зависимости от этих качеств все субъекты инвестиционной деятельности можно разделить на типы по четко определенным характеристикам: институциональные и индивидуальные инвесторы (направление деятель-

ности); портфельные и стратегические инвесторы (цель инвестирования); иностранные и отечественные инвесторы (принадлежность к резидентам или нерезидентам страны, в которой осуществляются инвестиции).

Механизм инвестирования промышленного предприятия представляет собой целенаправленно созданную совокупность методов и форм, источников инвестиций, инструментов и рычагов воздействия на его инвестиционный процесс, позволяющих обеспечить развитие .

Период инвестирования определяется целями и финансовыми результатами и оказывает значительное влияние на стоимость инвестиций. В большинстве случаев средства для инвестирования привлекаются из нескольких источников, поэтому стоимость капитала формируется исходя из необходимости обеспечения среднего уровня доходности. Средневзвешенная стоимость капитала, которую инвестор платит за использование совокупного капитала, сформированного из различных источников, определяет уровень доходности инвестиционного проекта, который обеспечивает получение требуемого дохода всеми инвесторами.

В рамках построения системы финансирования инвестиционной деятельности диссертантом обоснована необходимость формирования инвестиционной стратегии развития промышленных предприятий, а также планирования тактических действий, направленных на реализацию избранной инвестиционной стратегии.

Важность разработки стратегии развития инвестиционной деятельности промышленного предприятия определена следующими обстоятельствами (рис. 3):

- влиянием промышленности на другие отрасли экономики, такие как сельское хозяйство, легкая промышленности, сфера услуг;
- масштабностью инвестиционных вложений и значительным периодом их окупаемости: промышленные предприятия относятся к субъектам среднего и крупного бизнеса, в соответствии с этим любые масштабные мероприятия (первооружение производства, изменение техноло-



**Рис. 3. Стратегия развития инвестиционной деятельности промышленного предприятия (составлено автором)**

гии, корректировка организационной структуры) занимают продолжительное время и требуют дополнительных усилий в виде материальных вложений;

- промышленные предприятия имеют сложную производственную и организационную структуру, которую необходимо учитывать в процессе стратегических преобразований, тщательной проработки и в прогнозе влияния реализации инвестиционного проекта на эффективность функционирования всех структур и подразделений предприятия.

В соответствии с рассмотренными элементами стратегии инвестиционной деятельности промышленного предприятия формируются этапы разработки, реализации и контроля инвестиционной стратегии промышленного предприятия.

Инструменты регулирования инвестиционной деятельности и их макроэкономическая значимость определяются направлением вложений: инвестиции в социальную сферу; инвестиции в научно-технический сектор; инвестиции экологического характера; инвестиции в национальную безопасность.

**Третья группа проблем определяет** необходимость построения организационно-экономической модели управления циклом инвестиционных воздействий на производственный процесс промышленных предприятий, а также определения стратегических и тактических направлений финансирования инвестиционной деятельности на основе элементов инвестиционной стратегии промышленного предприятия.

В работе доказано, что основой осуществления инвестиционной деятельности предприятия должна стать система формирования, внедрения и контроля за исполнением регламентов и стандартов деятельности.

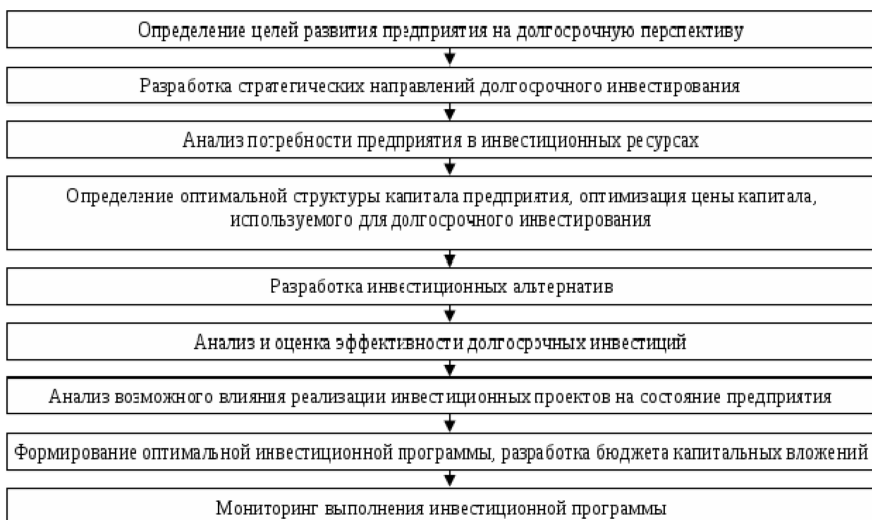
В регламенте инвестиционной деятельности предприятия должны подробно отображаться ее следующие основные параметры: методы привлечения инвестиционных ресурсов; алгоритм формирования инвестиционного проекта; методика оценки и выбора инвестиционных проектов, эффективности объектов инвестирования; организационная структура инвестиционной деятельности предприятия; инструменты инвестиционной деятельности предприятия; алгоритм инвестиционного процесса, характеризующий систему привлечения, оценки, распределения, перераспределения, активации и деактивации инвестиционных ресурсов; методика и алгоритм контрольных мероприятий инвестиционной деятельности промышленного предприятия; критерии активации, деактивации, реактивации инвестиционных ресурсов.

Стандартизация и регламентированность являются существенными и значимыми методами в системе менеджмента любого предприятия. Регламентированность процедур позволит минимизировать риски ошибок стратегического планирования инвестиционной деятельности, исключить возможность недобросовестности, некомпетентности топ-менеджмента предприятия, позволит рационализировать инвестиционную работу и направить поток инвести-

ционных ресурсов в наиболее эффективное и актуальное русло. Актуальность регламентов подтверждает отсутствие адекватных критериев отбора инвестиционных проектов и источников инвестиционных ресурсов.

В соответствии с исследованными инвестиционными параметрами были сформулированы основные особенности инвестиционной деятельности промышленных предприятий: масштабность инвестиций, долгосрочность инвестиционных проектов; значительное влияние инвестиционной деятельности промышленных предприятий на зависимые отрасли; низкий уровень гибкости производства, организационных и экономических систем промышленных предприятий; значительное число заинтересованных участников; макроэкономическая значимость инвестиций; ожидаемый эффект от инвестиционной деятельности не ограничен только экономическим эффектом – возможна социальная и прочая эффективность; зависимость инвестиционных и инновационных процессов; существенная производственная ориентированность инвестиций; необходимость формирования страхового фонда на случай ухудшения рыночной конъюнктуры и финансового состояния предприятия, необходимость диверсификации возможных рисков и угроз; зависимость успешности инвестиционного процесса от уровня менеджмента предприятия; существенное влияние внешних факторов инвестиций: внешних микроусловий, внешних макроусловий, внешних условий международного уровня; существенным препятствием инвестиционному процессу являются налоговая нагрузка на промышленный сектор, а также значительный уровень зарубежной и международной конкуренции; ориентированность инвестиционной деятельности на создание долговременных конкурентных преимуществ; многогранность субъектов и объектов инвестиционной деятельности; необходимость регламентации и стандартизации процедур.

Алгоритм формирования инвестиционной программы предприятий на основе анализа регламентов инвестиционной деятельности, включающий организационную структуру инвестиционной деятельности, методику оценки и выбора инвестиционных проектов, методику и алгоритм контрольных мероприятий инвестиционной деятельности предприятия, представлен на рисунке 4.

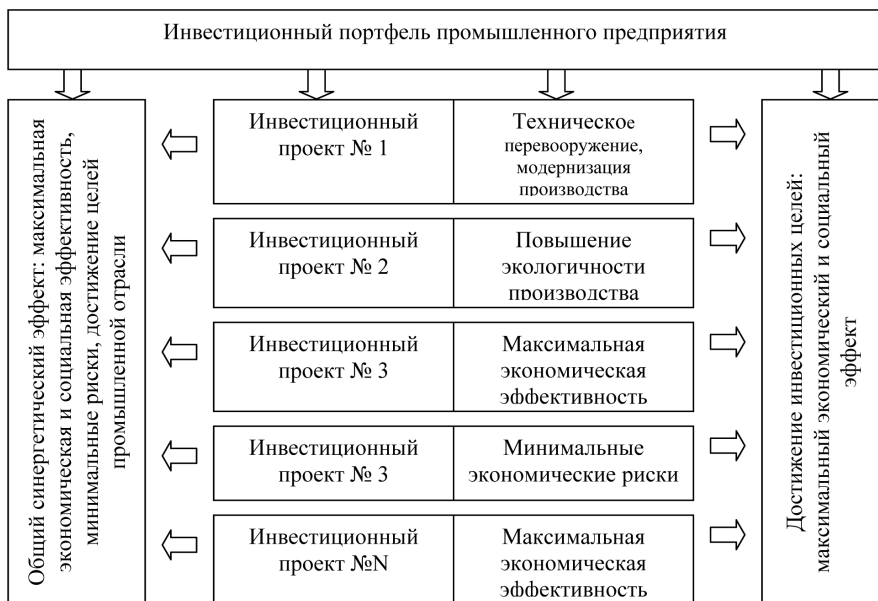


**Рис. 4. Алгоритм формирования инвестиционной программы предприятий (составлено автором)**

**Четвертая группа проблем** рассматривает систему критериев и методов формирования инвестиционного портфеля, которая позволит сделать его сбалансированным за счет эффективного сочетания различных инвестиционных проектов.

Инвестиционный портфель промышленного предприятия представляет собой совокупность инвестиционных проектов, реализуемых в рамках общей инвестиционной стратегии и соответствующих ей, преимущественными из которых являются проекты, направленные на техническое перевооружение, модернизацию производства, повышение экологичности производства, при этом целевой основой формирования инвестиционного портфеля является максимальная синергия при минимальном риске, позволяющая максимизировать экономическую и социальную эффективность инвестиций. Элементы инвестиционного портфеля промышленного предприятия представлены на рисунке 5.

Таким образом, формирование портфеля инвестиций промышленных предприятий должно учитывать следующие особенности:



**Рис. 5. Элементы инвестиционного портфеля промышленного предприятия (авторская разработка)**

- инвестиционные проекты в рамках одного инвестиционного портфеля, как правило, носят однонаправленный и масштабный характер;
- эффективность формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия влияет на развитие зависимых отраслей – сельское хозяйство, услуги;
- эффективность формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия влияет на уровень социальной эффективности;
- существенная корректировка инвестиционного портфеля предполагает существенное изменение структуры управления и производственной системы предприятия;
- существенная корректировка инвестиционного портфеля связана с необходимостью проведения процедур обучения и переобучения как производственного, так и управленческого персонала;

- формирование инвестиционного портфеля предприятия следует осуществлять с учетом динамики и влияния внешних рынков, особое внимание следует уделять активности и развитию конкурентов.

Обобщенный перечень особенностей формирования портфеля инвестиций промышленных предприятий представлен на рисунке 6.

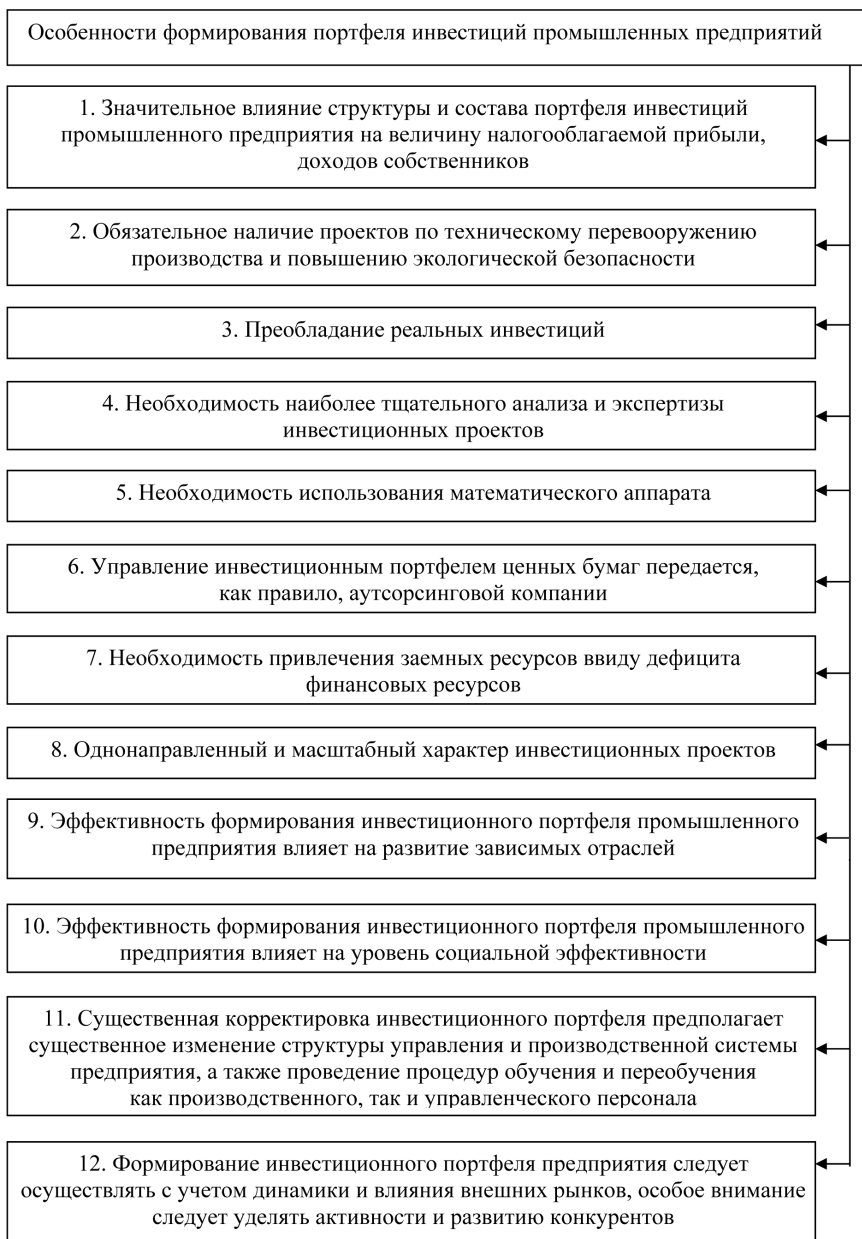
Оптимизация портфеля инвестиций промышленного предприятия опосредована решением таких основных задач, как формирование инвестиционных проектов, отбор наиболее эффективных из них. При этом если первая процедура носит творческий, несистемный характер, то перечень критериев отбора проектов может быть обозначен и зафиксирован в рамках исследуемых проблем.

Автором определены направления развития промышленных отраслей: повышение экономической эффективности отрасли, техническое перевооружение и модернизация производства, повышение экологической безопасности.

В соответствии с основными целями участников инвестиционной деятельности промышленного предприятия происходит формирование инвестиционного портфеля:

- согласно рассмотренным классификациям целей участников основными целями собственника предприятия являются экономическая эффективность и техническое перевооружение, позволяющее повысить производительность и качество продукции, тем самым, сделать ее более конкурентоспособной, за счет чего предприятие сможет успешно конкурировать на рынке длительный период времени;
- инвестор стремится получить экономический эффект при минимальных рисках потери инвестированных средств;
- персонал ориентирован на социальный эффект;
- заказчик заинтересован в техническом перевооружении и модернизации производства, что позволит повысить качество продукции и снизить цену реализации;



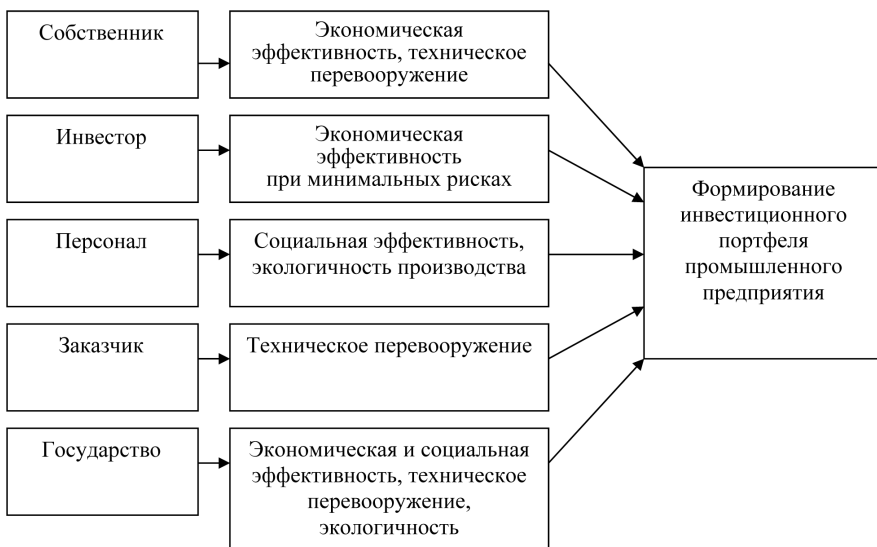


**Рис. 6. Особенности формирования портфеля инвестиций промышленных предприятий (авторская разработка)**

- государство заинтересовано во всех видах эффекта, поскольку экономическая эффективность участников предполагает увеличение налогооблагаемой базы со всеми налоговыми последствиями. Развитие социальной сферы позволит решить массу макроэкономических задач и задач особой государственной важности. Техническое перевооружение является основой развития отрасли и зависимых от промышленности отраслей.

Критерии формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия (рисунок 7):

- максимальная экономическая эффективность;
- максимальная социальная эффективность;
- максимальная конкурентоспособность предприятия;
- максимальная конкурентоспособность продукции;
- экологическая безопасность;



**Рис. 7. Критерии формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия (авторская разработка)**

- конкурентоспособность производства;
- обоснованные риски.

**Пятая группа проблем** связана с разработкой методики оценки перспективности роста инвестиционной деятельности промышленных предприятий на основе расчета показателя эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий – ЭИД.

Интегральный показатель ЭИД предлагается рассчитывать по формуле:

$$Эид = Ээ + Эс, \quad (1)$$

где:  $Ээ$  – интегральный показатель экономической эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий;

$Эс$  – интегральный показатель социальной эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий.

Механизм расчета интегрального показателя экономической эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий ( $Ээ$ ), по нашему мнению, должен включать следующие расчетные элементы:

- комплексный показатель инвестиционного потенциала промышленных предприятий;
- комплексный показатель инвестиционной активности промышленных предприятий ;
- коэффициент инвестиционного риска промышленных предприятий.

Каждый из представленных элементов, в свою очередь, обусловлен воздействием на его формирование ряда частных показателей, характеризующих данные элементы.

В связи с дифференциацией по регионам Российской Федерации инвестиционного потенциала и инвестиционной активности промышленных предприятий предполагается проводить оценку общей экономической эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий в разрезе регионов, а затем находить среднее значение.

Частные показатели оценки инвестиционного потенциала промышленных предприятий региона представлены в таблице 1.

Таблица 1

**Частные показатели оценки инвестиционного потенциала  
промышленных предприятий <sup>2</sup>**

№ п/п	Факторы инвестиционного потенциала	Описание	Ед. изм.	Норматив	Вес
1	Индекс промышленного производства	Темп прироста общего объема промышленного производства к предыдущему периоду	%	10	0,15
2	Доля прибыльных промышленных предприятий	Отношение прибыльных предприятий к общему числу предприятий	%	100	0,15
3	Индекс физического объема инвестиций промышленных предприятий	Темп прироста общего объема инвестиций к предыдущему периоду	%	10	0,15
4	Показатель нормы накопления промышленных предприятий	Отношение объема инвестиций к объему промышленного производства	%	10	0,1
5	Показатель рентабельности инвестиций в основной капитал промышленных предприятий	Отношение прибыли промышленных предприятий к объему инвестиций	%	10	0,15
6	Показатель среднего срока окупаемости инвестиций	Отношение объема инвестиций к приросту совокупного дохода промышленных предприятий	лет	5	0,15
7	Показатель внедрения инноваций	Отношение объема инновационной продукции к общему объему продукции	%	15	0,15

Комплексный показатель инвестиционного потенциала промышленных предприятий (*Ip*) состоит из семи вышеперечисленных частных показателей. В качестве нормативов при оценке инвестиционного потенциала промышленных предприятий региона применяются средние значения по отрасли.

<sup>2</sup> Составлено автором.

Первоначально производится расчет значения по каждому показателю, затем полученное значение сопоставляется с нормативным и вычисляется индекс показателя. Далее на основе экспертных оценок определяются весовые значения каждого из показателей. В конце производится расчет суммарного результата комплексного показателя инвестиционного потенциала промышленных предприятий ( $I_p$ ).

В таблице 2 представлены частные показатели оценки инвестиционной активности промышленных предприятий региона, которые делятся на три группы: количественные, качественные, структурные.

Таблица 2

**Частные показатели оценки инвестиционной активности  
промышленных предприятий<sup>3</sup>**

Факторы инвестиционной активности		Обозначение	Ед. изм.
Количественные ( $I_q$ )	Количество промышленных предприятий, осуществляющих инвестиционную деятельность	Q1	ед.
	Количество промышленных предприятий, нуждающихся в инвестициях	Q2	ед.
	Количество инвестиционных проектов промышленных предприятий	Q3	ед.
	Количество рентабельных инвестиционных проектов промышленных предприятий	Q4	ед.
Качественные ( $I_v$ )	Объем инвестиций промышленных предприятий на один рубль основных фондов	V1	руб.
	Объем инвестиций промышленных предприятий на одно предприятие	V2	руб.
	Объем инвестиций промышленных предприятий на один проект	V3	руб.
	Объем инвестиций промышленных предприятий на одного инвестора	V4	руб.

<sup>3</sup> Составлено автором.

Продолжение таблицы 2

Факторы инвестиционной активности		Обозначение	Ед. изм.
Структурные ( <i>Iw</i> )	Доля промышленных предприятий, осуществляющих инвестиционную деятельность, в общем числе промышленных предприятий	W1	%
	Доля рентабельных инвестиционных проектов в общем объеме проектов	W2	%
	Доля внешних инвестиций промышленных предприятий в общем объеме инвестиций	W3	%
	Доля полученных инвестиций промышленных предприятий в общем объеме необходимых инвестиций	W4	%

На основе предложенной методики сначала производится расчет темпов роста по каждому частному показателю в группе. Затем производится расчет обобщенных показателей инвестиционной активности промышленных предприятий региона по каждой группе (по формуле средней геометрической). После этого производится расчет комплексного показателя инвестиционной активности промышленных предприятий (*Ia*) также по формуле средней геометрической.

Для расчета коэффициента инвестиционного риска также используется система частных показателей (таблица 3).

Расчет общего коэффициента инвестиционного риска промышленных предприятий (*Ir*) производится по тому же алгоритму, что и расчет комплексного показателя инвестиционного потенциала промышленных предприятий (*Ip*).

Нами предлагается следующая формула расчета величины интегрального показателя экономической эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий (*Ээ*):

$$\text{Ээ} = \Sigma Ip \times \Sigma Ia \times \frac{1}{\Sigma Ir}, \quad (2)$$

где *Ip* – комплексный показатель инвестиционного потенциала промышленных предприятий;

Таблица 3

**Частные показатели оценки инвестиционного риска  
промышленных предприятий (в %) <sup>4</sup>**

№ п/п	Факторы инвестиционного риска	Описание	Норматив	Вес
1	Доля убыточных промышленных предприятий	Отношение прибыльных предприятий к общему числу предприятий	0,1	0,25
2	Уровень износа основных фондов промышленных предприятий	Отношение объема изношенных основных фондов к общему объему основных фондов	0,1	0,25
3	Доля неудовлетворенного спроса промышленных предприятий на инвестиции	Отношение неудовлетворенного спроса промышленных предприятий на инвестиции к общему объему потребностей в них	0,1	0,25
4	Доля нерентабельных инвестиционных проектов	Отношение количества нерентабельных проектов к общему количеству проектов	0,1	0,25

$I_a$  – комплексный показатель инвестиционной активности промышленных предприятий;

$I_r$  – коэффициент инвестиционного риска промышленных предприятий.

Из вышеприведенной формулы следует, что чем больше значение интегрального показателя экономической эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий, тем эффективнее реализуются инвестиционные процессы в промышленности отдельно взятого региона и интенсивнее используется его инвестиционный потенциал при определенном уровне сформированной в отрасли инвестиционной активности и сложившемся уровне инвестиционных рисков.

<sup>4</sup> Составлено автором.

Интегральный уровень показателей эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий является относительным показателем, следовательно, не должен зависеть от размеров региона и количества промышленных предприятий.

При этом важно отметить, что в предлагаемой методике для оценки инвестиционного потенциала и инвестиционной активности промышленного сектора используются исключительно факторы положительной направленности.

С учетом важности временного фактора в принятии инвестиционных решений доказано, что предложенный метод оценки эффективности инвестиционной деятельности позволяет сократить процедуру исполнения и представления результатов оценки во времени.

В то время как для оценки инвестиционного риска (который используется как корректировочный коэффициент) в расчете применяются факторы отрицательного характера, величина инвестиционного риска определяется как интегральный показатель, учитывающий разнообразие условий и факторов, влияющих на формирование неблагоприятной инвестиционной среды промышленного сектора.

В соответствии с предложенной методикой могут быть получены следующие обобщенные показатели эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий:

- от 4,00 и выше – очень высокий уровень эффективности;
- от 3,50 до 4,00 – высокий уровень эффективности;
- от 3,00 до 3,50 – средний уровень эффективности;
- от 2,50 до 3,00 – низкий уровень эффективности;
- ниже 2,50 – очень низкий уровень эффективности.

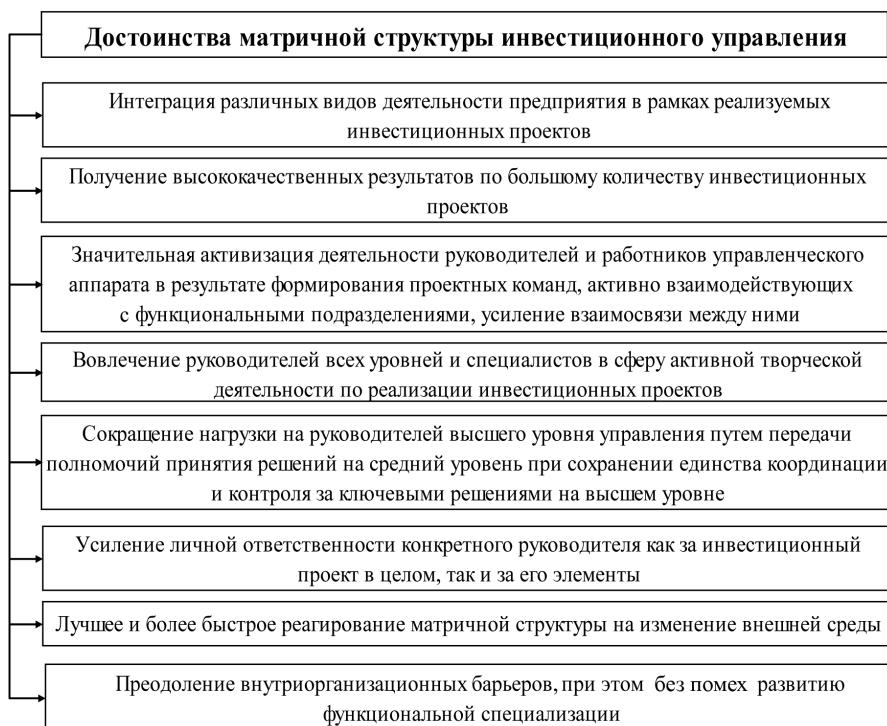
На основании приведенной выше методики рассчитаны интегральные показатели оценки эффективности инвестиционной деятельности промышленных предприятий по каждому Федеральному округу Российской Федерации, а затем – средневзвешенный показатель по России в целом.

**Шестая группа проблем** определила необходимость разработки направлений оптимизации инвестиционного менеджмента и модели формирования



эффективного инвестиционного портфеля промышленных предприятий на основе Системы сбалансированных показателей.

В диссертационном исследовании на основе анализа системы инвестиционного управления нескольких сельскохозяйственных предприятий (ЗАО «Егорьевская Сельхозтехника», ЗАО «Колнаг» и ЗАО «Евротехника») были разработаны мероприятия по его оптимизации и предложена матричная структура управления инвестиционной деятельностью (рис. 8).



**Рис. 8. Достоинства матричной структуры управления инвестиционной деятельностью (авторская разработка)**

Достоинства матричной структуры инвестиционного управления следующие:

- интеграция различных видов деятельности промышленного предприятия в рамках реализуемых инвестиционных проектов;

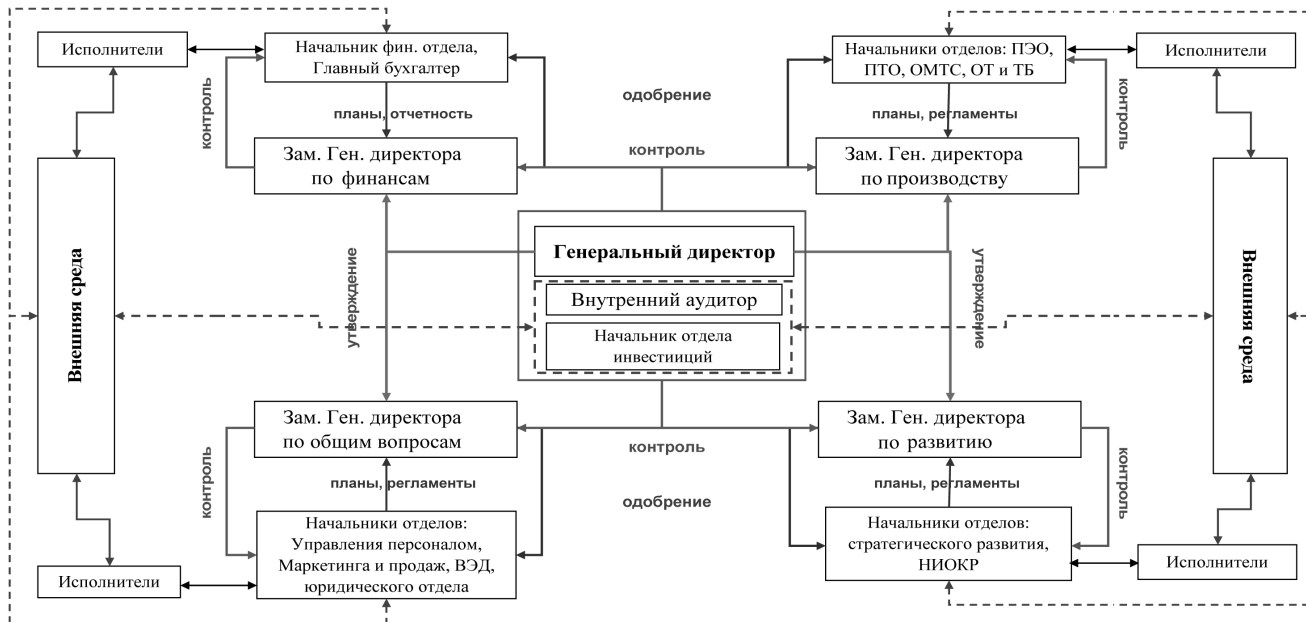
- получение высококачественных результатов по большинству инвестиционных проектов промышленного предприятия;
- активизация деятельности руководителей и работников управленческого аппарата в результате формирования проектных команд, активно взаимодействующих с функциональными подразделениями предприятия;
- усиление ответственности руководителя функционального подразделения как за инвестиционный проект в целом, так и за его отдельные элементы.

Диссертантом предложена укрупненная схема матричной структуры управления инвестиционной деятельностью исследуемых предприятий, которая позволит повысить эффективность инвестиционной деятельности и сократить дублирующие функции на предприятии.

Использование матричной структуры в управлении инвестиционной деятельностью исследуемых предприятий будет направлено в первую очередь на развитие взаимодействия между различными функциональными подразделениями в ходе инвестиционной деятельности предприятий для наиболее эффективного решения поставленных инвестиционных задач.

На основе выявленных недостатков существующей системы управления инвестиционной деятельностью на исследуемых предприятиях сельскохозяйственной отрасли, такого, например, как нечеткое распределение функциональных обязанностей между подразделениями их руководителями, диссертантом был разработан свод функциональных обязанностей в соответствии с оптимизацией инвестиционного управления предприятий, что позволило оптимизировать схему взаимодействия между подразделениями в инвестиционной деятельности.

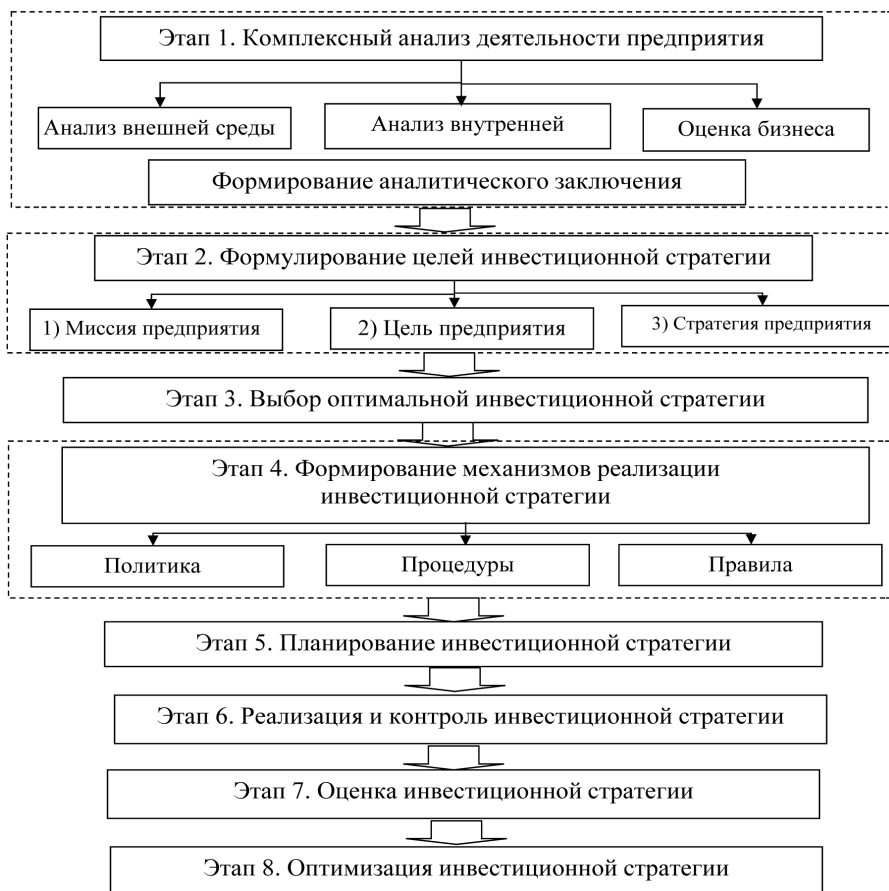
Преимущества разработанной схемы при данной модели инвестиционного управления заключаются в полном взаимодействии предприятий с внешней средой не только через непосредственных исполнителей, но и через руководителей отделов инвестиций и внутреннего аудитора, что позволит усилить контроль за осуществлением инвестиционных проектов (рис. 9).



**Рис. 9. Оптимизированная схема взаимодействия подразделений в рамках управления инвестиционной деятельностью ЗАО «Егорьевская Сельхозтехника», ЗАО «Колнаг» и ЗАО «Евротехника»<sup>5</sup>**

<sup>5</sup> Составлено автором.

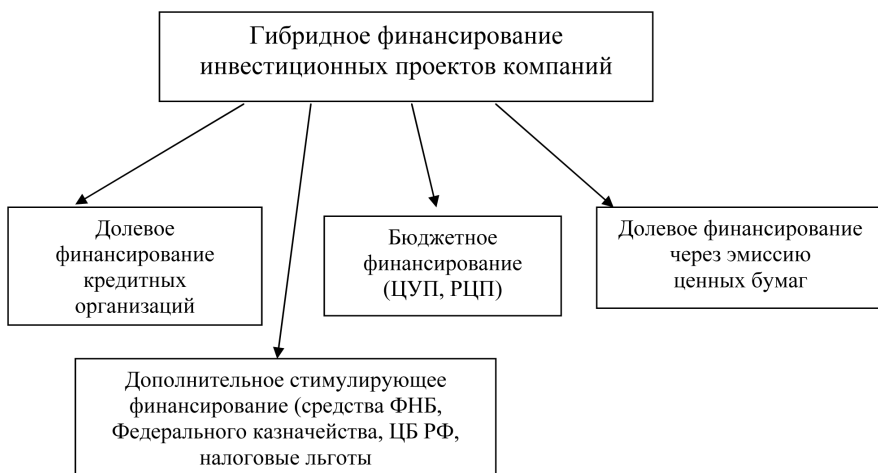
Важным направлением повышения эффективности инвестиционной деятельности является ее регламентация, основу которой составляет Алгоритм формирования инвестиционной стратегии предприятия. В диссертационном исследовании разработан Алгоритм, включающий все необходимые этапы инвестиционной деятельности промышленного предприятия. Для этого определены основные этапы инвестиционного процесса и их последовательность, т.е. механизм процесса разработки инвестиционной стратегии предприятия (рис. 10).



**Рис. 10. Алгоритм разработки инвестиционной стратегии предприятия (авторская разработка)**

Кроме регламентации, для повышения эффективности инвестиционной деятельности целесообразно совершенствовать финансовый инструментарий, способствующий оптимизации инвестиционной стратегии предприятия. Диссертантом показаны преимущества комплексного подхода к финансированию инвестиционной деятельности через эффективное сочетание бюджетных целевых средств, собственных источников и привлеченных средств с использованием венчурных фондов, средств ФНБ, остатков бюджетных средств на счетах Банка России, Федерального казначейства, эмиссии ценных бумаг компаний.

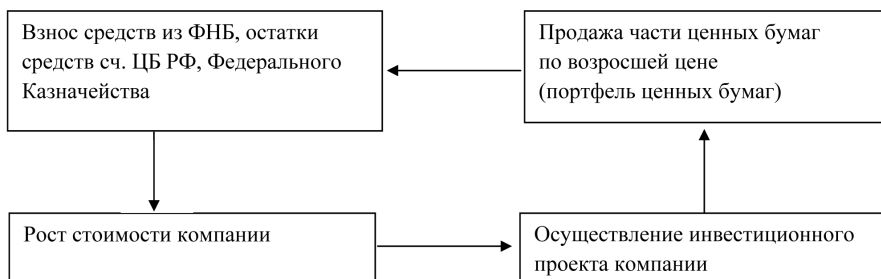
Многообразие источников и их сочетание в инвестиционной политике позволит согласовать природу неопределенности в связи с возникновением финансовых рисков и говорить о необходимости существования гибридной системы финансирования инвестиционных проектов компаний (рис. 11).



**Рис. 11. Формирование гибридной системы финансирования инвестиционных проектов компаний (составлено автором)**

В исследовании показано, что гибридная система финансирования инвестиционной деятельности (бюджетные средства, заемные средства, средства венчурного фонда, привлеченные средства) позволит в срок профинансиро-

вать инвестиционный проект, расширит возможности сочетания и использования всех возможных форм и методов финансирования инвестиционной деятельности бизнес-структур и, что самое важное, позволит в полной мере вернуться вложенным государственным средствам (ФНБ и ФК) во все фонды и бюджетную систему РФ (рис. 12).



**Рис. 12. Схема финансирования инвестиционного проекта компании в условиях модернизации экономики (авторская разработка)**

Все этапы алгоритма инвестиционной стратегии предприятия предполагают также разработку модели эффективного инвестиционного портфеля, которой может стать модель формирования инвестиционного портфеля на основе Системы сбалансированных показателей.

Основным этапом разработки модели формирования эффективного инвестиционного портфеля промышленного предприятия является формирование перечня показателей эффективности, адекватных основным целям инвестиционной стратегии предприятия. Основными целями инвестиционной деятельности исследуемых предприятий являются следующие.

1. Повышение эффективности инвестиционной деятельности за счет:
  - повышения квалификации персонала;
  - повышения качества внутренних бизнес-процессов.
2. Укрепление конкурентной позиции на рынке за счет:
  - повышения лояльности клиентов;
  - улучшения финансового состояния.

После определения перечня показателей необходимо сформировать критерии оценки достижения данных показателей.

Модель Сбалансированной системы показателей формирования эффективного инвестиционного портфеля представлена на рисунке 13.

Формирование системы показателей должно в полной мере соответствовать целям инвестиционной стратегии предприятия.

Для возможной обобщенной оценки эффективности инвестиционного портфеля предприятия, а также возможности сравнения его показателей с показателями, характеризующими степень достижения целей инвестиционной стратегии предприятия, определяется уровень значимости в виде процентной доли, в рамках которой показатель влияет на формирование и оценку итогового критерия. Степень значимости показателя рассчитан экспертным путем.

Итоговая оценка эффективности инвестиционного портфеля в соответствии с разработанной моделью представляет собой оценку достижения основных целевых показателей по каждому инвестиционному проекту в отдельности. Расчет производится по следующей формуле:

$$I = \bar{P}_1 * d_1 + \dots + \bar{B}_1 * d_5 + \dots + \bar{F}_1 * d_9 + \dots + \bar{C}_4 * d_{16}, \quad (3)$$

где  $I$  – показатель оценки эффективности инвестиционного портфеля предприятия;

$\bar{P}_1, \bar{B}_1, \bar{F}_1, \dots, \bar{C}_4$  – среднее значение показателя по портфелю инвестиционных проектов;

$d_1, d_2, \dots, d_n$  – степень значимости целевого показателя.

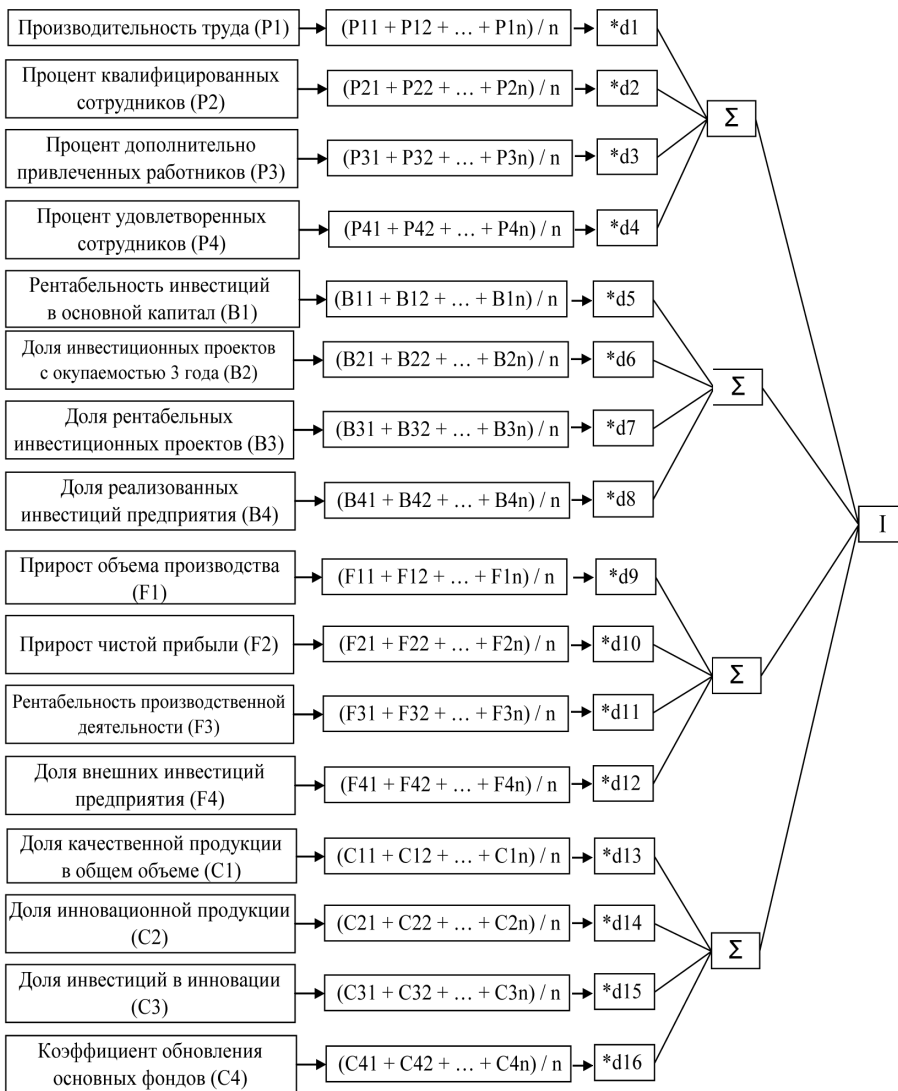
Схема итоговой оценки эффективности инвестиционного портфеля предприятия представлена на рисунке 14.

В соответствии с разработанной схемой выбор осуществляется в пользу инвестиционного портфеля, который максимально приближен к целевым значениям ключевых показателей эффективности разработанной нами ССП.



Рис. 13. Модель Сбалансированной системы показателей формирования эффективного инвестиционного портфеля (разработано автором)





**Рис. 14. Схема итоговой оценки эффективности инвестиционного портфеля предприятия (авторская разработка)**

Предложенная модель эффективного инвестиционного портфеля позволила диссертанту сформировать ее алгоритм (рис. 15).



**Рис. 15. Алгоритм модели эффективного инвестиционного портфеля (авторская разработка)**

Разработанная диссертантом модель формирования эффективного инвестиционного портфеля на основе Сбалансированной системы показателей обладает следующими преимуществами.

- применение ССП приводит к оптимизации доходных и расходных статей инвестиционной деятельности предприятия;
- формализация инвестиционной стратегии предприятия в соответствии с документальным оформлением четырех направлений ее деятельности (клиенты, инновации и обучение, внутрифирменные бизнес-процессы и финансы);

- возможность повышения заинтересованности как существующих, так и потенциальных клиентов по всем видам деятельности предприятия;
- формирование оптимальных, нормативных значений показателей инвестиционной деятельности (как всего предприятия в целом, так и его частных подразделений) приводит к повышению эффективности инвестиционного управления;
- автоматизация и ускорение оборачиваемости всех информационных потоков деятельности организации за счет их оптимизации;
- проектирование и формирование сбалансированной организационной структуры предприятия за счет минимизации дублирования должностных обязанностей сотрудников;
- возможность модернизации системы финансирования инвестиционной деятельности промышленных предприятий.

**По теме диссертации автором опубликованы следующие работы:**

**I. Монографии**

1. Дмитриева Е.В. Становление и развитие финансово-кредитной системы стимулирования инвестиционного процесса в России. – М.: АП «Наука и образование», 2015. – 8,60 п.л.
2. Дмитриева Е.В. Особенности финансирования инвестиционной деятельности предприятий в условиях модернизации экономики: Монография. – М.: АП «Наука и образование», 2015. – 12,5 п.л.
3. Дмитриева Е.В. Инвестиционный портфель промышленного предприятия: теоретические основы и направления повышения эффективности: Монография. – М.: АП «Наука и образование», 2014. – 9,53 п.л.
4. Дмитриева Е.В. Инвестиционная деятельность промышленных предприятий в РФ: финансовые инвестиции: Монография. – М.: АП «Наука и образование», 2012. – 9,76 п.л.

**II. Публикации в периодических научных изданиях, рекомендуемых ВАК**

5. Дмитриева Е.В. Финансовый инструментарий стимулирования инвестиционной деятельности в современных условиях // Путеводитель предприни-

- мателя. Научно-практическое издание. Вып. XXVII. – М.: РАП. АП «Наука и образование», 2015. – 0,7 п.л.
6. Дмитриева Е.В. Методические основания инвестиционных стратегий и управления инвестиционным портфелем современных промышленных предприятий // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание. Вып. XXIII. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2014. – 1,28 п.л.
  7. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Риски инвестиционных проектов: оценка и управление // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. научных трудов. Вып. XVIII. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 1,1 п.л. (авт. 0,8 п.л.)
  8. Дмитриева Е.В. Сущность и классификация инвестиций // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. научных трудов. Вып. XVIII. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 0,9 п.л.
  9. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Основные показатели развития инвестиционного сектора в промышленности // Ученые записки Российской академии предпринимательства: Сб. научных трудов. Вып. XXXIV. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013.– 1,0 п.л. (авт. 0,6 п.л.)
  10. Дмитриева Е.В. Основы формирования инвестиционного портфеля экономических субъектов // Ученые записки Российской академии предпринимательства. Сб. научных трудов. Вып. XXXIV. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013.– 0,7 п.л.
  11. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Организация инвестиционной деятельности промышленных предприятий // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. научных трудов. Вып. XIX. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 1,0 п.л. (авт. 0,6 п.л.)
  12. Дмитриева Е.В. Сущность экономической оценки инвестиционных проектов // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. научных трудов. Вып. XIX. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 0,5 п.л.
  13. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в России на современном этапе Дискуссионные вопросы современной теории и практики экономического роста // Ученые за-

- писки Российской академии предпринимательства. Сб. научных трудов. Вып. XXXV. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 1,1 п.л. (авт. 0,8 п.л.)
14. Дмитриева Е.В. Управление инвестиционным портфелем предприятия // Ученые записки Российской академии предпринимательства. Сб. научных трудов. Вып. XXXV. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 0,4 п.л.
  15. Дмитриева Е.В. Сущность, виды и факторы инвестиционной деятельности предприятия // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. научных трудов. Вып. XX. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 0,7 п.л.
  16. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия // Ученые записки Российской академии предпринимательства. Сб. научных трудов. Вып. XXXVI. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 1,0 п.л. (авт. 0,7 п.л.)
  17. Дмитриева Е.В. Инвестиционная политика промышленного предприятия на примере ОАО «Газпром» // Ученые записки Российской академии предпринимательства. Сб. научных трудов. Вып. XXXVI. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 0,9 п.л.
  18. Дмитриева Е.В. Инвестиционный портфель промышленных предприятий – зарубежный опыт формирования и управления // Ученые записки Российской академии предпринимательства. Научно-практическое издание. Вып. XXXIX. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 1,1 п.л.
  19. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Особенности управления инвестициями в промышленном секторе в посткризисный период // Ученые записки Российской академии предпринимательства. Вып. XL. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 1,3 п.л. (авт. – 0,9 п.л.)
  20. Дмитриева Е.В. Стратегические и тактические аспекты инвестиционной деятельности промышленных предприятий // Путеводитель предпринимателя. Научно-практическое издание: Сб. научных трудов. Вып. XVII. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2012. – 0,9 п.л.
  21. Дмитриева Е.В. Специфика инвестиционной деятельности промышленных предприятий // Ученые записки Российской академии предприниматель-

ства. Сб. научных трудов. Вып. XXXIII. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2012. – 0,7 п.л.

### **III. Публикации в других изданиях**

22. Дмитриева Е.В. Титановый коагулянт – водоочистка будущего // Бизнес-премьер: журнал для деловых людей. – 2014. – № 5–6. – 0,3 п.л.
23. Дмитриева Е.В. Водоочистка на пороге новой эры // Бизнес & Партнер. – 2014, март–апрель – 0,3 п.л.
24. Дмитриева Е.В. Современная, инновационная, экологичная // Знай наших. Республика Коми. – 2013. – № 5. – 0,3 п.л.
25. Дмитриева Е.В. Особенности и условия инвестиционной деятельности // Финансовый альманах. Ученые записки: Сб. науч. тр. Вып. III. – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 0,4 п.л.
26. Дмитриева Е.В. Чистая вода на основе инноваций // Нефть России. – 2012 г. – № 1. – 0,3 п.л.
27. Дмитриева Е.В. Титановый коагулянт для здоровья нации // Нефть России. – 2011 г. – № 10. – 0,4 п.л.
28. Дмитриева Е.В. Проект «Титан» – на стыке высоких технологий // Регион. – 2011. – № 4. – 0,3 п.л.

### **IV. Тезисы выступлений на конференциях**

29. Дмитриева Е.В. Роль финансовых инвестиций в модернизации промышленных предприятий. Материалы XI международной межвузовской научно-практической конференции «Российское предпринимательство: история и современность» (Москва, май 2015). – М.: РАП; АП «Наука и образование». – 2015. – 0,25 п.л.
30. Дмитриева Е.В. Зарубежный опыт формирования инвестиционного портфеля предприятий. Сборник материалов II Всероссийской конференции с международным участием «Методологические проблемы моделирования социально-экономических процессов» (Уфа, ноябрь 2014 г.). – Уфа.: Аэтерна, 2014. – 0,4 п.л.
31. Дмитриева Е.В. Формирование инвестиционного портфеля промышленного предприятия. Материалы IX международной межвузовской научно-практической конференции «Российское предпринимательство: история и современность» (Москва, май 2013). – М.: РАП; АП «Наука и образование», 2013. – 0,5 п.л.