

УДК: 330.526.33.001.14

**ОПРЕДЕЛЕНИЕ ТЕРМИНА «ИНВЕСТИЦИОННОЕ РЕШЕНИЕ» В
КОНЦЕПТУАЛЬНОЙ АДАПТИВНОЙ МОДЕЛИ
ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ ПРИНЯТИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ**

Балан А.С.

Сформулирована идея построения концептуальной адаптивной модели информационно-аналитической системы принятия инвестиционных решений. Проведен анализ дефиниций и дано уточненное определение термина «инвестиционное решение» для дальнейшего его использования при построении концептуальной модели.

Современный этап развития промышленных предприятий Украины нуждается в значительных ресурсах, поэтому в последнее время значительное внимание уделяется механизмам привлечения инвестиций, анализу влияния заимствованного финансирования на инвестиционные проекты и оценке эффективности проектов.

Анализ исследований и публикаций

Понятие «инвестиционное решение» рассматривается в научных работах отечественных и зарубежных ученых: Гавриловой Н.В. [1], Череп А.В. [2], Куреленко Т.П., Хрусталевої В.В. [3], Петруни Ю.Е. [4].

Широчайшая классификация инвестиционных решений представлена в учебном пособии «Инвестознавство» Череп А.В. [2], позднее она была не в значительной мере усовершенствованна и представлена в работе Куреленко Т.П. и Хрусталевої В.В. «Логика принятия решений инвестиционного характера» [1].

Гаврилова Н.В. [1] и Петруня Ю.Е. [4] в своих работах приводят собственные классификации, которые существенно отличаются между собой и классификацией, приведенной в работе Куреленко Т.П. и Хрусталевої В.В. [3]

Определяя понятие «инвестиционное решение» авторы поделились на две группы: первая группа считает, что «инвестиционное решение» – это есть разновидность управленческого решения, вторая – что это решение, следствием которого есть финансовые потери.

Выделение нерешенных ранее частей общей проблемы

Указанные подходы к трактовке термина «инвестиционное решение» выходят с концепции управления предприятия, т.е. описывают мгновенную во времени управленческую ситуацию. В тоже время, если мы рассмотрим сложный, более «объемный» процесс разработки и сопровождения инвестиционного проекта в его типичном ракурсе (жизненном цикле) – возникает необходимость принятия инвестиционных решений как с учетом стадий жизненного цикла (т.е. с учетом временных характеристик) так и с позиции управления именно инвестиционным проектом, что ранее не выполнялось.

Формулирование целей

Целью исследования является построение концептуальной адаптивной модели информационно-аналитической системы принятия инвестиционных решений и на основе проведенного анализа уточнение существующего определения термина «инвестиционное решение» для дальнейшего его использования в расчете концептуальной модели.

Изложение основного материала исследования

Концептуальная адаптивная модель информационно-аналитической системы принятия инвестиционных решений основывается на совокупности управленческих процессов неразрывных во времени [5]. Поэтому достижение цели каждого управленческого процесса связано с учетом их кинетики, когда выполнение всех операций согласовано с параметрами информационно-аналитического обеспечения, сферами деятельности предприятия, стадией жизненного цикла инвестиционного проекта и др. Именно наличие множества векторов влияния позволяет изобразить модель в виде многомерного куба. Простейший вариант данной модели можно представить в виде трехмерного Евклидова пространства (рис.1).

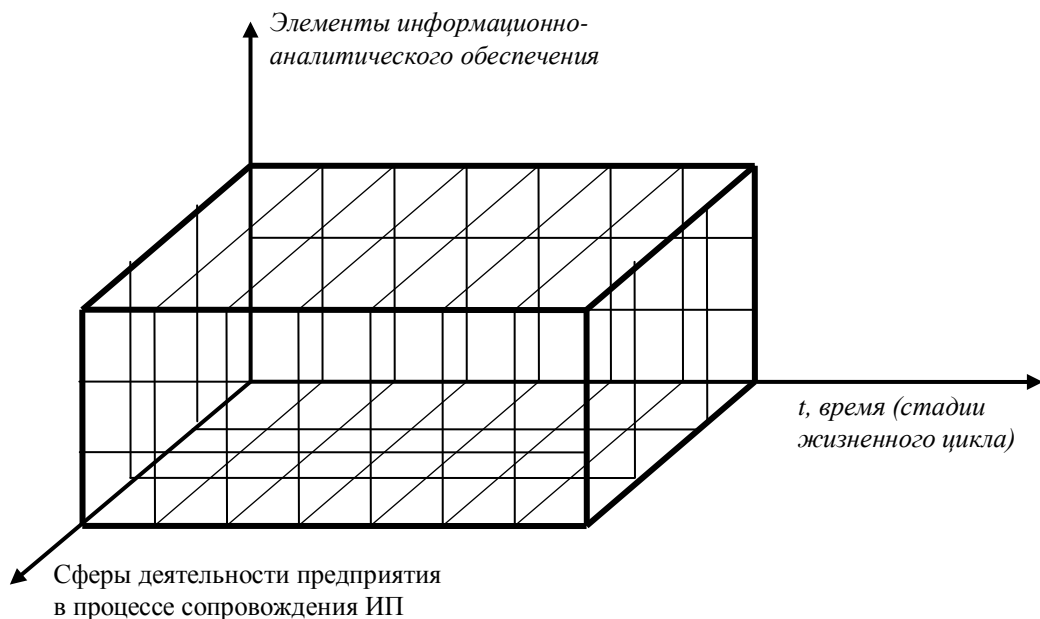


Рисунок 1 – Трехмерная (простейшая) концептуальная адаптивная модель информационно-аналитической системы принятия инвестиционных решений

Как было указано ранее, существует множество формулировок термина «инвестиционное решение». Проанализируем существующие определения.

Следует отметить, что большинство авторов рассматривают термин инвестиционное решение как решение о том вкладывать финансы или нет, но в крупных промышленных проектах в процессе инвестирования (уже принятого решения об инвестировании) могут возникать проблемы, требующие принятия дополнительных решений в рамках инвестиционного проекта. Такие решения тоже являются инвестиционными, и поэтому все решения о привлечении заемного капитала следует рассматривать, как инвестиционные решения, на всех этапах жизненного цикла инвестиционного проекта в разрезе всех сфер деятельности предприятия (рис. 2).



Рисунок 2 – Инвестиционные решения в сферах деятельности промышленного предприятия

Принятие решения об инвестировании проекта обуславливается целями, которые ставит фирма:

1. Прибыльность инвестиционного мероприятия (определяется как норма прибыли на инвестиции; капиталовложения осуществляются только, если прибыль от них достигает определенного заранее задаваемого минимума).
2. Рост торгового оборота фирмы и доли контролируемого ею рынка.
3. Поддержание высокой репутации фирмы среди потребителей и сохранение контролируемой доли рынка.
4. Достижение высокой производительности труда.
5. Производство новой продукции.

Основная современная трактовка термина «инвестиционное решение» в виде «решение о вложении финансовых ресурсов на продолжительный термин» и использование его в двух основных направлениях:

- принятии решений относительно использования средств на фондовом рынке;
- результат прединвестиционного исследования, вывод о целесообразности инвестиций в данный проект на данном предприятии.

Одновременно, ученые классифицируют инвестиционные решения следующим образом [6]:

- 1) обязательные инвестиции:
 - решение относительно уменьшения экономического вреда;
 - решение по улучшению условий работы к государственным нормам;
- 2) решение относительно снижения расходов:
 - решение относительно усовершенствования применяемых технологий;
 - решение относительно повышения качества продукции, работ, услуг;
 - решение из организации работы и управление;
- 3) решение, направленные на расширение и обновление предприятия:
 - инвестиции на новое строительство;
 - инвестиции на расширение предприятия;
 - инвестиции на реконструкцию предприятия;
 - инвестиции на техническое перевооружение;
- 4) решение из приобретения финансовых активов;
- 5) решение из освоения новых рынков;
- 6) решение из приобретения нематериальных активов.

Иностранные ученые [7,8] считают, что «инвестиционное решение» - это решение, которые касается вариантов использования активов компании, таких как внедрение новой продукции.

Таким образом, если сопоставить эти классификационные признаки и этапы жизненного цикла инвестиционного проекта можем сделать вывод о том, что приведенная классификация целесообразна только для первого этапа проекта (прединвестиционного), а трактование относительно использования средств на фондовом рынке вообще является целесообразным в рамках инвестиционной деятельности, но не целесообразно относительно термина «инвестиционный проект».

Наиболее полными с точки зрения предложенной автором модели будет виденье А. Мертенса, который под инвестиционными (или долгосрочными) решениями предлагает понимать **любые решения по управлению предприятием**, последствия которых будут ощутимыми на протяжении относительно **длительного времени** (как минимум, более года) [9].

Говоря "решение", ученые подразумевают наличие альтернатив (поступить так или иначе): приобрести данное оборудование или отложить покупку, покупать или производить данные комплектующие, ликвидировать данный цех или нет, и т.п. Руководителю (или инвестору), принимающему решение, важна адекватная информация, в том числе (возможно, в первую очередь) количественные оценки альтернатив, понимание того "во что обойдется" и "что даст" тот или иной вариант. Однако, в ракурсе предложенной модели более целесообразно решение понимать в более широком смысле – в виде управленческого действия: «..принятие решений инвестиционного характера, **как и любой другой**

вид управленческой деятельности, основывается на использовании различных формализованных и неформализованных методов» [10].

Рассмотрим подробнее инвестиционный и постинвестиционный этап цикла. Инвестиционная деятельность во всех ее формах и видах связана с риском, степень которого в современных условиях связана с нарастающей неопределенностью и быстрой побежалостью экономической ситуации в стране в целом и на инвестиционном рынке в частности. Именно в инвестиционной и постинвестиционной стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта концентрируются производственные, коммерческие, финансовые и риски, связанные с обстоятельствами непреодолимой силы.

Опираясь на опыт практической реализации инвестиционных проектов можно утверждать, что именно в упомянутых этапах жизненного цикла руководители предприятия принимают основную массу решений относительно внедрения инвестиционного проекта и его эксплуатации для получения запланированного уровня прибыли и срока окупаемости проекта.

Поэтому далее при расчете концептуальной адаптивной модели информационно-аналитической системы принятия инвестиционных решений **под термином «инвестиционное решение» с учетом вышеупомянутых нужд, будем понимать любые управляющие решения во всех сферах деятельности предприятия, направленные на разработку, внедрение и сопровождение инвестиционного проекта от идеи до его полной реализации.**

Литература:

1. Гаврилова Н.В. Приняття інвестиційних рішень на автотранспортних підприємствах/ Науковий збірник; Випуск 5, 2009. –120 с.
2. Череп А.В./ Инвестознавство/ Підручник. — К.: Кондор, 2006. — 398 с.
3. Куриленко Т.П., Хрустальова В.В. «Логіка прийняття рішень інвестиційного характеру», «Науковий вісник академії муніципального управління», випуск № 7, 2009 р.
4. Петруня Ю.Є./ Прийняття управлінських рішень/Навчальний посібник/ за ред. Ю.Є. Петруні. - 2-ге вид. - К.: Центр учбової літератури, 2011. – 216 с.
5. Балан О.С., Волощук Л.А. Інформаційно-аналітичне забезпечення процесу прийняття інвестиційних рішень // Вісник технологічного університету Поділля. – 2004. – №6. – С.47–50.
6. Попков В.П., Семенов В.П. Организация и финансирование инвестиций. – СПб: Питер, 2001. – 224 с.
7. Barro R., Sala-I-Martin X. Economic Growth.-MaGraw- Hill, 1995. – 540 p.

8. Campbell R. Harvey., Gretchen Morgenson. The New York Times Dictionary of Money and Investing. - Holt, Henry & Company, Inc., – 2002. – 448pp
9. Мертенс А. Инвестиции. – Киев: Киевское инвестиционное агентство, 1997. – 416 с.
10. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов. – М., Финансы и статистика, 2000г. – 144с.

Abstracts.

Balan A.S.

The definition of "investment decision" in the conceptual model of adaptive data-processing system investment decisions.

Formulated the idea of building a conceptual model of adaptive data-processing system investment decisions. By analysis of the definitions given and refined the definition of "investment decision" for its further use in the construction of the conceptual model.