

Министерство образования и науки Российской Федерации  
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Оренбургский государственный университет»

Кафедра финансов

М.П. Болодурина

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

Методические указания

Рекомендовано к изданию редакционно-издательским советом федерального государственного бюджетного образовательного учреждения высшего образования «Оренбургский государственный университет» для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика

Оренбург  
2018

УДК 658.1:330.322(075.8)  
ББК 65.291.21я73+65.263я73  
Б 79

Рецензент – доцент кафедры финансов Е.А. Григорьева

- Болодурина, М.П.**  
Б 79 Инвестиционная стратегия: методические указания по организации самостоятельной работы / М.П. Болодурина; Оренбургский гос. ун-т – Оренбург: ОГУ, 2018.

Методические указания ориентированы на организацию выполнения студентами всех видов самостоятельной работы, предусмотренных рабочей программой дисциплины «Инвестиционная стратегия», содержа вопросы для самоконтроля по темам дисциплины, задания для индивидуальной работы; условия задач и расчетных заданий; экзаменационные вопросы и литературу, рекомендуемую для изучения тем и решения задач.

Методические указания предназначены для обучающихся по образовательной программе высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика.

УДК 658.1:330.322(075.8)  
ББК 65.291.21я73+65.263я73

© Болодурина М. П., 2018  
© ОГУ, 2018

## Содержание

Введение .....	4
1 Формирование инвестиционной стратегии организации.....	8
2 Государственное регулирование и стимулирование инвестиционной деятельности в РФ .....	10
3 Инвестиционная стратегия как источник внутреннего роста организации .....	13
4 Оценка эффективности инвестиционных стратегических решений.....	18
5 Рекомендуемая литература, нормативно правовые акты, электронные ресурсы...	23

## Введение

Отличительной чертой современной российской экономики является расширение самостоятельности хозяйствующих субъектов. Это требует поиска направлений инвестиционной активности, ориентированных на повышение эффективности функционирования организации в долгосрочном периоде. Эффективность как всей деятельности хозяйствующего субъекта в целом так и инвестиционной в частности напрямую зависит от принимаемых управленческих решений, особенно при выборе стратегических направлений развития бизнеса.

Трансформационные процессы, активно происходящие в экономике России, требуют грамотной адаптации экономических субъектов к изменениям как внешней так и внутренней среды. Поэтому процесс разработки, внедрения и реализации стратегий развития организации имеет огромное значение. Разработка стратегии развития организации устанавливает цели и приоритетные задачи, определяет способы их достижения, корректировку в случае возможных рыночных изменений и повышает рациональность использования ресурсов. С возрастанием роли инвестиционных процессов в экономической литературе стала рассматриваться особо тщательно природа и сущность инвестиционной стратегии организации.

Основная цель дисциплины «Инвестиционная стратегия» – формирование у студентов современных фундаментальных знаний в области разработки инвестиционной стратегии организации как источника ее внутреннего роста.

В результате освоения дисциплины обучающийся должен:

Иметь представление:

- о экономическом содержании инвестиционной привлекательности различных групп инвестиционных активов;
- о роли государства в активизации инвестиционной деятельности в РФ;
- о критериях оценки инвестиционной привлекательности активов;
- о возможностях методов анализа альтернативных инвестиций;

Знать:

- нормативно-правовое регулирование инвестиционной деятельности в РФ;

- международную практику содействия и развития инвестиционной деятельности корпораций;

- роль и влияние инвестиционных стратегических решений как источника внутреннего роста компании;

Уметь:

- анализировать статистические данные, характеризующие динамику, масштабы, структуру факторов формирующих инвестиционную привлекательность объектов инвестирования;

- владеть методикой анализа альтернативных инвестиций;

- определять необходимые для оценки инвестиционной привлекательности объектов инвестирования источники информации;

- выбирать оптимальный метод поиска и анализа привлекательных направлений инвестирования;

Владеть навыками

- инструментарием сбора, обработки и анализа информации о факторах формирующих производственный и имущественный потенциал компании;

- методологией разработки и реализации стратегических инвестиционных решений, направленных на развитие организации.

Процесс изучения дисциплины направлен на формирование следующих компетенций: ОПК-4, ПК-7, ПК-11:

Овладение общекультурными компетенциями применительно к дисциплине и связано со способностью находить организационно-управленческие решения в профессиональной деятельности и готовностью нести за них ответственность. Уровень формирования данной компетенции предполагает, что студент должен:

- знать роль и влияние инвестиционных стратегических решений как источника внутреннего роста компании;

- уметь определять необходимые для оценки инвестиционной привлекательности объектов инвестирования источники информации;

- владеть приемами систематизации и анализа факторов, оказывающих влияние на инвестиционную активность компаний.

Овладение компетенцией ПК-7 характеризуется способностью, используя отечественные и зарубежные источники информации, собрать необходимые данные проанализировать их и подготовить информационный обзор и/или аналитический отчет. Уровневое формирование данной компетенции предполагает, что студент должен:

- знать основные результаты новейших исследований в области теории и практики инвестиций, опубликованные в ведущих профессиональных журналах по проблемам управления инвестиционной и финансовой деятельностью организации, управления рисками;

- уметь определять необходимые для оценки инвестиционных качеств активов источники информации; применять современный эконометрический инструментарий для исследований инвестиционных и финансовых решений на уровне организации, инструментов и процессов на инвестиционных рынках;

- владеть навыками сбора, обработки и анализа информации о факторах формирующих инвестиционную привлекательность активов для принятия инвестиционных, управленческих решений.

Овладение компетенцией ПК-11 характеризуется способностью критически оценить предлагаемые варианты управленческих решений и разработать и обосновать предложения по их совершенствованию с учетом критериев социально-экономической эффективности, рисков и возможных социально-экономических последствий. Уровневое формирование данной компетенции предполагает, что студент должен:

- знать критерии оценки инвестиционной привлекательности активов; взаимосвязь ключевых факторов стоимости и целевых ориентиров менеджмента в процессе управления организацией;

- уметь выбирать оптимальный метод поиска и анализа привлекательных направлений инвестирования;

- владеть приемами и навыками разработки и реализации стратегических инвестиционных решений, направленных на развитие организации с учетом оценки

их влияния на стоимостные параметры организации и эффективность ее деятельности.

Основной формой преподавания дисциплины являются лекции. Структура лекционного курса включает четыре раздела, которые в определенной логической последовательности раскрывают теоретические и практические аспекты разработки инвестиционной стратегии хозяйствующим субъектом. Самостоятельная работа предполагает активное, творческое участие студента и включает следующие виды самостоятельной деятельности: самостоятельную проработку конспектов лекций, подготовленных преподавателем и отражающих ключевые аспекты изучаемой темы; самостоятельную проработку учебного и научного материала по печатным, электронным и другим источникам; организацию коллективного обсуждения дискуссионных вопросов; решение задач и разбор практических ситуаций.

# 1 Формирование инвестиционной стратегии организации

*Цель* – изучить с экономическое содержание категории «инвестиционная стратегия», выявить место и роль инвестиционной стратегии в системе стратегического развития компании.

## *План занятия*

- 1 Характеристика содержания понятия инвестиционная стратегия.
- 2 Виды инвестиционных стратегий.
- 3 Стратегии обновления основных фондов и перепрофилирования деятельности организации.

## *Вопросы для самоконтроля по теме*

- 1 Приведите определения категории инвестиционная стратегия различных авторов. Проанализируйте представленные определения и сформулируйте свою точку зрения.
- 2 Аргументируйте в чем, по вашему мнению, заключается схожесть и различия терминов инвестиционная политика, инвестиционная стратегия организации.
- 3 Каковы основные цели оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта в зависимости от типа (класса) инвестора?
- 4 Обоснуйте почему в основе поиска направлений инвестирования и принятия стратегических инвестиционных решений лежит концепция управления стоимостью?
- 5 Опишите классификационные признаки инвестиционной стратегии, изложенные различными авторами. Изложите свой взгляд, например, какие направления развития организации сейчас наиболее актуальны и почему?
- 6 Какова, на ваш взгляд, должна быть последовательность этапов разработки инвестиционной стратегии компании в зависимости от ее организационно-правовой формы?



7 Охарактеризуйте и приведите примеры реализации инвестиционных стратегий организации: обновления, перепрофилирования, диверсификации, интеграции и сокращения.

8 Проанализируйте взаимосвязь стадии жизненного цикла организации и инвестиционной стратегии.

9 Каковы основные целевые установки стратегий обновления, перепрофилирования, диверсификации, интеграции и сокращения?

10 Какие показатели и критерии используются для оценки эффективности реализации стратегий обновления, перепрофилирования, диверсификации, интеграции и сокращения?

#### *Задание для индивидуальной работы*

**Задание 1.1** Охарактеризуйте возможности реализации стратегии обновления основных фондов российскими компаниями в зависимости от вида деятельности, масштаба, организационно-правовой формы, стадии жизненного цикла.

**Задание 1.2** Современные условия ведения бизнеса таковы, что для достижения и укрепления долгосрочной конкурентоспособности хозяйствующие субъекты вынуждены производить корректировку своей деятельности, ориентируясь на меняющиеся требования времени.

Одним из видов инвестиционной стратегии, который позволяет коренным образом изменить политику организации, является перепрофилирование деятельности. Данная инвестиционная стратегия становится актуальной в виду естественного роста компании, желания предотвратить или преодолеть кризисные явления, диверсификации видов деятельности, изменения интересов собственников компании становится.

Для конкретного хозяйствующего субъекта охарактеризуйте причины реализации стратегии перепрофилирования. Какие цели планируют достичь собственники и менеджмент компании? Какова возможная реакция сотрудников компании и как можно привлечь персонал к реализации подобной стратегии?

**Задание 1.3** Формирование устойчивой модели долгосрочного экономического роста в мире в значительной степени определяется постоянно усиливающейся ролью науки, технологий и инноваций (НТИ). Прогресс в этой сфере рассматривается большинством стран как основа национального благосостояния и, одновременно, как одна из приоритетных целей развития в условиях глобализации и глубоких трансформаций экономических, социальных и политических процессов. Хотя и сама сфера НТИ и политика по ее развитию эволюционируют стремительно, глобальное технологическое и инновационное пространство меняется еще быстрее, что требует оперативной и осознанной реакции управленцев, экспертов, различных экономических агентов. На этом фоне актуализировался поиск новых подходов к разработке корпоративной стратегии.

Какие на данный момент времени существуют новые подходы к разработке и реализации инвестиционной стратегии компании? Докажите их целесообразность и соответствие требованиям цифровой экономики.

## **2 Государственное регулирование и стимулирование инвестиционной деятельности в РФ**

*Цель* - изучить роль государства в активизации инвестиционной деятельности компании; систематизировать факторы, оказывающие влияние на инвестиционную активность субъекта экономики.

### *План занятия*

1 Характеристика инвестиционной среды и инвестиционного климата РФ.

2 Роль государства в активизации инвестиционной деятельности компании и характеристика инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности.

3 Анализ факторов, определяющих инвестиционную активность компаний в РФ.

### *Вопросы для самоконтроля по теме*

- 1 Дайте характеристику инструментов государственного регулирования инвестиционной деятельности на современном этапе развития российской экономики.
- 2 Какие инвестиции способствуют благоприятному экономическому развитию общества?
- 3 Проанализируйте формы взаимодействия государственного и частного капитала. Дайте оценку доступности и эффективности подобного взаимодействия на основе отечественного и зарубежного опыта.
- 4 Проанализируйте целевые установки государственной программы «Развитие промышленности и повышение её конкурентоспособности».
- 5 Охарактеризуйте направления расходования фонда национального благосостояния, фонда прямых инвестиций.
- 6 Проанализируйте деятельность крупнейших российских компаний с государственным участием и определите их роль в формировании инвестиционного климата страны.
- 7 Дайте определение инновационной активности субъекта экономики.
- 8 Раскройте содержание факторов, оказывающих влияние на инвестиционную активность компаний.
- 9 Проранжируйте факторы, оказывающих влияние на инвестиционную активность компаний, выделите факторы позитивные и негативные с вашей точки зрения.
- 10 Какие показатели используются для оценки инвестиционной активности на региональном, отраслевом и микроуровне.
- 11 Как инвестиционный климат территории влияет на инвестиционную активность компаний?
- 12 Проанализируйте отечественный и зарубежный опыт заключения концессионных соглашений в порядке частной инициативы.

### *Задание для индивидуальной работы*

**Задание 2.1** Определите возможный объем инвестиций в прогнозном периоде, если в базисном периоде объем ВВП составил 100 млрд. р., инвестиции в основной

капитал 7,9 %. В прогнозном периоде предусматривается рост ВВП на 12% и доли инвестиций в ВВП на 6 %. Объем иностранных инвестиций предполагается на уровне 7% от внутренних инвестиций.

**Задание 2.2** При отсутствии иностранных инвестиций в экономику региона определите возможный объем инвестиций в прогнозном периоде, если в базисном периоде объем ВРП составил 15 млрд. р., инвестиции в основной капитал 5,5%. В прогнозном периоде предусматривается рост ВРП на 4% и доли инвестиций в ВРП на 2 %. А также спрогнозируйте численность занятых в рассматриваемых отраслях индексным методом в результате реализации государственной программы по развитию инвестиционной привлекательности северных регионов страны, если в отраслях материального производства численность занятых уменьшится на 0,5%, в непродуцированной сфере – увеличится на 3,5%. При этом численность занятых в базисном периоде: в отраслях материального производства – 1291 тыс. чел., в непродуцированных отраслях – 1395 тыс. чел.

**Задание 2.3** Определите верно ли утверждение:

1) К необходимым формам государственного вмешательства в инвестиционную деятельность можно отнести следующие:

Регулирование рынка ценных бумаг (РЦБ).

Контроль и правовое обеспечение осуществления инвестиционной деятельности за пределы государства.

Формирование эффективной налоговой политики для инвестиционной деятельности.

Регулирование направлений и объектов инвестиционной деятельности.

Экспертиза проектов инвестирования.

Предоставление финансовой помощи.

2) Бюджетному финансированию присущ ряд принципов, наиболее важными из которых являются:

- получение максимального экономического и социального эффекта при сопоставимой величине затрат;

- конкурсный отбор инвестиционных проектов для финансирования с учетом их политической привлекательности и приоритетности;

- целевой характер использования бюджетных ресурсов;

- выделение средств на возвратной и, как правило, возмездной основе и др.

3) Среди макроэкономических факторов, определяющих инвестиционную активность компаний в России можно выделить:

- правовое обеспечение инвестиционной деятельности;

- социальное и политическое положение в обществе;

- наличие свободных экономических зон;

- степень риска вложения инвестиций.

**Задание 2.4** Составьте таблицу, в которой отразите объективные и субъективные факторы, формирующие инвестиционный климат Оренбургской области (или любого другого региона РФ), опишите их, укажите направление и степень их влияния на инвестиционный климат.

К примеру, объективным фактором будет являться наличие природных ресурсов или местоположение.

Субъективным фактором будет выступать трудовой потенциал, научный потенциал и т.д.

### **3 Инвестиционная стратегия как источник внутреннего роста организации**

*Цель* – изучить возможности организации процесса управления стоимостью современного субъекта хозяйствования на основе распознавания факторов, определяющих стоимость, выборе факторов, подвластных управленческим воздействиям, анализе их чувствительности.

#### *План занятия*

1 Классификация факторов стоимости организации.

2 Характеристика взаимосвязи ключевых факторов стоимости и целевых ориентиров менеджмента.

3 Содержание новой модели экономического роста.

*Вопросы для самоконтроля по теме*

1 Что понимается под факторами стоимости компании. Какие точки зрения на этот счет вам знакомы?

2 Как определяется зависимость изменения величины стоимости организации от принятых и реализуемых инвестиционных стратегических решений?

3 Охарактеризуйте основные группы факторов стоимости. Какие еще можно выделить классификационные признаки факторов стоимости?

4 Существуют ли отличия между наиболее значимыми факторами стоимости отечественных и зарубежных компаний?

5 Охарактеризуйте основные этапы организации эффективного управления стоимостью компании на основе концепции VBM.

6 В чем будут заключаться основные отличия разрабатываемой системы ключевых факторов стоимости в зависимости от вида деятельности организации, приведите примеры.

7 Каково экономическое содержание процесса декомпозиции показателя EVA на основе бизнес-процессов, происходящих в компании.

8 Предложенная в рамках данного раздела система КФС соответствует организационной структуре предприятия линейно-штабного типа, но может быть адаптирована и к другим типам организационных структур. Какие необходимо провести преобразования для успешной адаптации системы КФС к другим типам организационных структур?

9 Выявите основные отличия целевых нормативов КФС для низшего и для высшего уровней управления в зависимости от специфики деятельности организации.

10 Какие еще стоимостные показатели помимо EVA можно использовать для построения системы КФС, аргументируйте вашу точку зрения.

*Задание для индивидуальной работы*

**Задание 3.1** По материалам таблицы 3.1 распределите факторы стоимости организации на внутренние и внешние.

Таблица 3.1 - Факторы стоимости организации

Факторы	Внутренние	Внешние
ВВП		
Степень узнаваемости		
Уровень политической и экономической стабильности		
Организационная структура предприятия		
Лицензирование деятельности		
Среднемесячная заработная плата		
Емкость рынка		
Ликвидность предприятия		
Диверсификация производства		
Ликвидность акций		
Емкость рынка		
Темп инфляции		
Колебания курсов валют		
Уровень распыленности акционерного капитала между акционерами		
Перспективы отрасли		
Географическое местонахождение		
Производственные мощности организации		
Уровень безработицы в стране		
Прозрачность законодательства		
Стабильность клиентской базы		
Наличие патентов и других НМА		
Уровень инвестиций в основной капитал		
Финансовое состояние организации		
Соблюдение законных прав и интересов собственников		
Соответствие налоговому законодательству		
Скорость роста рынка		
Законодательное регулирование отрасли		
Уровень запасов		
Сырье для основной деятельности		
Изменение процентных ставок		
Производственные мощности организации		
Индекс промышленного производства		
Возможность расширения производственной деятельности		
Число конкурентов на рынке		
Темп роста продаж		
Области конкурентного соперничества		
Величина активов организации		
Производственный потенциал		
Степень дифференциации товаров конкурентных фирм		

**Задание 3.2** Компания Альфа является крупным холдингом, она не только контролирует, но и активно управляет компаниями в различных отраслях экономики. Корпорация является операционным холдингом, сфокусированным в своей деятельности на отраслях, связанных с разнообразными сегментами потребительского спроса. Ряд ее дочерних компаний, в свою очередь, являются публичными, и их акции имеют обращение на мировых биржевых площадках. Подобная концепция инвестирования реализуется многими компаниями, которые проводят успешное IPO.

Однако, движимая идеями долгосрочного развития и создания стоимости, компания Альфа предприняла ряд действий, которые вышли за рамки озвученной принятой ими инвестиционной стратегии: вложила средства в телекоммуникационную компанию startup уровня и приобрела акции региональной радиовещательной компании. Инвестиции первого направления были хоть и рискованными, но имелась вероятность получения прибыли от этого проекта, в то время как рентабельность второго проекта была в лучшем случае нулевой.

Ситуация осложнялась традиционной для компании консервативной практикой раскрытия информации согласно которой освещаются в основном фактические события, раскрытие которых является регуляторным требованием. Реакция рынков на подобное развитие событий была ожидаемой и неизбежной – в течение продолжительного периода времени после IPO акции компании упали в цене и корпорация постепенно начала терять целевых инвесторов.

На фоне недостаточного раскрытия информации о многоуровневой структуре финансового долга компании и состоянии её активов, инвесторы начали закладывать в свои оценки пессимистичные сценарии, резко обострились отношения с финансовыми инвесторами, которые начали использовать все возможные варианты по досрочному погашению долга.

На сколько критична ситуация, в которой оказалась компания?

Какие действия привели к существующей ситуации?

Что следует предпринять менеджерам для выхода из сложившегося кризиса?

**Задание 3.3** Исследовательское подразделение фармацевтической компании уже три года ведет работы по созданию нового препарата. В начале работ предпола-



галось, что удастся завершить исследования за год-полтора и бюджет не превысит 0,8 млн долл. С учетом потенциала рынка потребления нового лекарственного препарата и прогнозируемых инвестиционных затрат проекта оценивался в 2 млн долл. Однако на текущий момент уже затрачено 2 млн долл., и хотя ряд возможных химических соединений отвергнуты ввиду негативного воздействия на организм, у разработчиков имеется в запасе интересный вариант решения проблемы. Подразделение представляет на рассмотрение проект, по которому требуется инвестировать 1,3 млн долл., и в течение года можно будет приступить к опытным проверкам образцов, а в течение двух лет начать серийное производство. Приведенная стоимость выгод оценивается в 3 млн долл.

Руководство компании не хочет принимать проект к реализации, так как затраты во много раз превышают запланированные и вероятность того, что вновь реализуемый проект завершится в срок также не стопроцентная.

Однако руководители фармацевтического подразделения настаивают на том, что данный проект может быть прибыльным и эффективным.

Следует ли еще на один год профинансировать работы?

Какие доводы следует привести руководству исследовательского подразделения, чтобы убедить инвесторов?

**Задание 3.4** Уровень развития связей «наука–технологии–инновации (бизнес)» не является сильной стороной российской экономики. В силу доминирования догоняющей модели научно-технологического развития, слабой отраслевой диверсификации, высоких внутренних издержек (включая оплату труда, трансакции и административные рамки) конкурентоспособность отечественных предприятий на внутреннем и мировом рынках ограничена довольно небольшим кругом сегментов экономики. В России продолжают попытки перейти на инновационную модели развития, подразумевающую рост экономики, опирающийся на накопление эффективности во всех сферах и отраслях, высокие темпы и качество технологического прогресса, активное использование его результатов. При ухудшении внешнеэкономических и политических условий еще не устоявшиеся связи, отношения, институты, очевидно подвергаются значительным рискам и угрозам. Эти и другие факторы

заметно влияют на формирование спроса на «продукты» сферы НТИ, а также на масштабы и качество ее предложения.

Какие факторы развития российской экономики можно отнести к позитивным в рамках формирования модели экономического роста?

**Задание 3.5** Современный российский бизнес мало заинтересован в инвестировании в науку. С 2000 г. его вклад как источника финансирования здесь даже уменьшился с 33 до 27 % . При этом предпринимательский сектор поглощает примерно 60 % общих затрат и значительную часть бюджетных ассигнований на науку. Эти цифры позволяют раскрыть одну из причин низких масштабов вложений бизнеса в науку и невысокого уровня их отдачи. Получая средства от государства, российские компании, как правило, не активизируются в этой области, а замещают собственные средства (на проведение исследований, закупку научных результатов и новых технологий) государственными. Нежелание бизнеса финансировать науку «за свой счет» выливается в снижение «веса» интеллектуальной составляющей его деятельности, что, в свою очередь, отражается на конкурентоспособности продукции, невозможности найти нишу на глобальном рынке.

Дайте характеристику моделей развития российских инновационных предприятий. Для каких компаний инновации стали приоритетным видом предпринимательской деятельности?

## **4 Оценка эффективности инвестиционных стратегических решений**

*Цель* – изучить существующие подходы к оценке эффективности деятельности организации; изучить методики оценки инвестиционной привлекательности субъекта экономики.

### *План занятия*

1 Характеристика подходов к оценке эффективности деятельности организации.

2 Классификация эффективности по видам.

3 Информационное обеспечение оценки эффективности деятельности и инвестиционной привлекательности организации

4 Систематический подход к оценке эффективности деятельности и инвестиционной привлекательности компании.

*Вопросы для самоконтроля по теме*

1 Дайте характеристику существующим подходам к трактовке категории эффективность деятельности организации.

2 Дайте характеристику существующим подходам к трактовке категории инвестиционная привлекательность организации.

3 Раскройте основные составляющие классификации эффективности по видам, чем на ваш взгляд их можно дополнить?

4 Какие существуют методические подходы к оценке эффективности деятельности организации, в чем заключаются их отличительные особенности?

5 Охарактеризуйте набор показателей, который должна включать в себя система оценки эффективности и инвестиционной привлекательности организации в зависимости от ее организационно-правовой формы, вида деятельности, масштабов деятельности.

6 Какие информационные источники необходимо использовать при разработке системы оценки эффективности и инвестиционной привлекательности организации в зависимости от ее организационно-правовой формы, отраслевой принадлежности, масштабов деятельности?

7 Аргументируйте чем отличаются целевые установки менеджмента и собственников организации при проведении оценки ее инвестиционной привлекательности?

8 Определите на какие блоки системы оценки эффективности и инвестиционной привлекательности организации могут повлиять решения принятые при разработке инвестиционной стратегии организации?

9 Определите на какие блоки системы оценки эффективности и инвестиционной привлекательности организации может повлиять выбор направлений инвестиционной активности организации?

10 Каково влияние институциональных факторов на инвестиционную привлекательность отечественных компаний на современном этапе?

*Задание для индивидуальной работы*

**Задание 4.1** Соотнесите причины, подталкивающие компании к реализации той или иной стратегии с типами стратегий интеграции.

Таблица 4.1 - Соответствие причин и типов стратегии интеграции

Причины	Типы стратегии
1. Рискованный и ненадежный рынок; необходимость наличия высоких входных барьеров в отрасли	А. Горизонтальная интеграция
2. Диверсификация операций	Б. Стратегия обратной вертикальной интеграции
3. Устранение товара-заменителя, эффект масштаба, рост в отрасли	В. Вертикальная интеграция
4. Существующая сеть распределения дорога, ненадежна и ограничена	Г. Конгломеративная интеграция
5. Имеющиеся поставщики дороги и ненадежны, особенно важно преимущество стабильных цен	Д. Стратегия вперед идущей вертикальной интеграции

**Задание 4.2** ПАО «Инфено» действует на рынке более 10 лет. Средневзвешенная стоимость его капитала 10 %. Ретроспективные данные о прибыли компании до налогообложения 62 млн. р., 78 млн. р. и 80 млн. р. за 3 года соответственно. Величина суммарных чистых активов компании по годам соответственно 250 млн. р., 270 млн. р. и 290 млн. р. Определите:

а) экономическую прибыль трех анализируемых лет;

б) прогнозную величину EVA на 2 года, используя метод скользящей средней, а также с помощью прогнозирования прибыли после уплаты налогов и активов. Выберите наиболее оптимальный вариант и используйте его в задании в;

в) стоимость общества с учетом остаточной стоимости компании на конец периода, если фирма с 6 года будет стабильно расти на 8 %. Что произойдет, если средневзвешенная стоимость капитала 6 года увеличится до 12 % за счет прироста заемных средств. Оцените эффект от наиболее выгодного пути развития.

В таблице 4.2 представлены данные, характеризующие деятельность компаний А и В.

Таблица 4.2 – Исходные данные для расчета

Параметры	Компания А	Компания В
Доходы, млн. р.	10000	5000
Операционные расходы, млн. р.	7500	4000
ЕВИТ, млн. р.	2150	1600
Ожидаемый рост ЕВИТ, %	4	6
WACC, %	9	11
Потребность в оборотном капитале, млн. р.	0	0
Ставка НПО, %	20	20

Руководство компаний в целях расширения бизнеса приняло решение об объединении. Определите:

- а) сумму стоимостей бизнеса до объединения;
- б) синергетический эффект, если ожидается, что в результате объединения произойдет снижение операционных расходов с 76 % до 70 % дохода;
- в) синергетический эффект, если планируется, что после объединения прибыль от продаж будет возрастать на 6 % в год.

**Задание 4.3** Сформулируйте (придумайте) способы оказания воздействия на инвестиционную привлекательность акций со стороны эмитента, минимизирующие риск инвестора и увеличивающие его доход. Представьте схематично. Пример представлен на рисунке 4.1.

**Задание 4.4** Процесс создания новых рынков за последние 50 лет стал привычным для мировой экономики. Динамика их создания часто не прогнозируется заранее, объемы сильно колеблются и, как правило, далеки от ожидаемых на старте: либо в одну, либо в другую сторону. Классическими примерами стали истории об оценках ограниченности компьютерного рынка и бесконечные ожидания от роботов в 80-х. Сегодня мы видим обороты «лишь» в миллиарды долларов в промышленной робототехнике и в триллионы долларов - в ИКТ. Солнечная энергетика уверенно обгоняет атомную. За счет научных и технологических прорывов последнего десятилетия фармацевтический рынок и рынок медицинских услуг обретают новые, никем

не спрогнозированные 20 лет назад формы, становятся все более емкими, динамичными и многообразными.

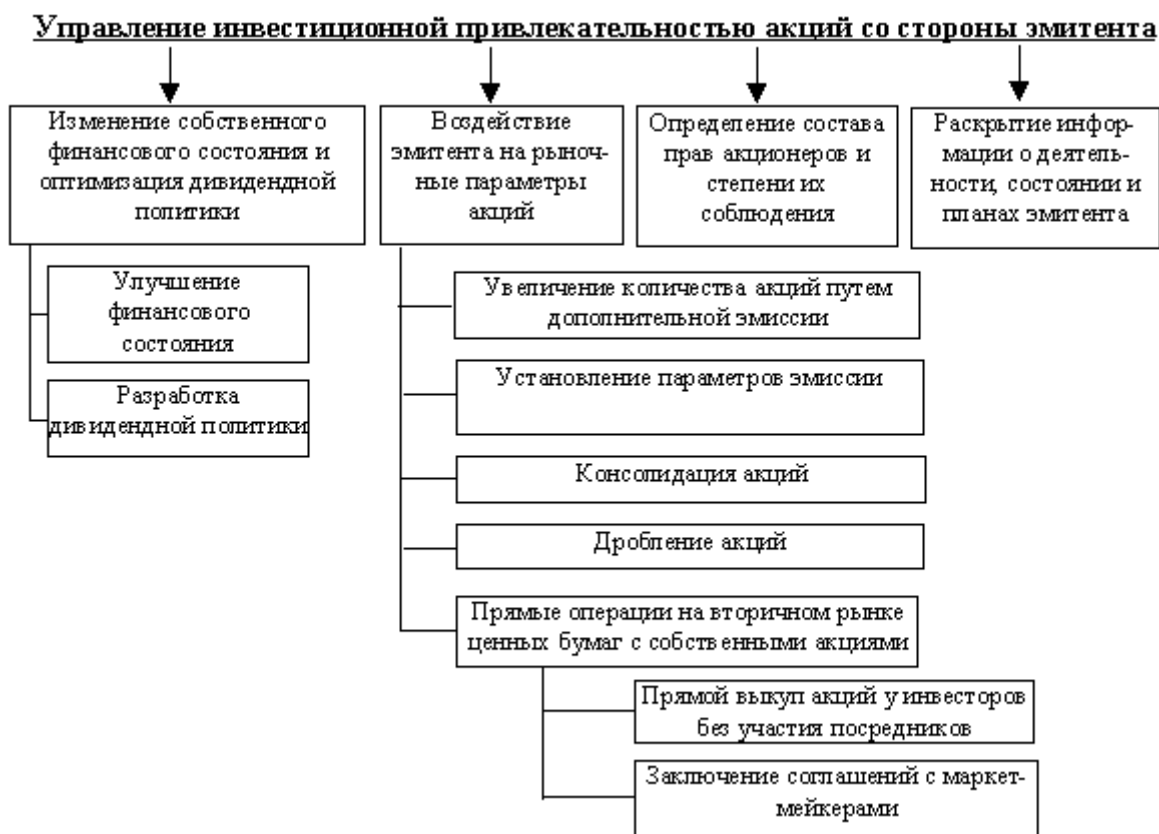


Рисунок 4.1 - Способы воздействия на инвестиционную привлекательность акций компании

Одновременно, классические сектора, в том числе машиностроение, электротехническая промышленность, добывающие отрасли, все в большем разнообразии генерируют технологические бизнесы, оставляя все меньше места «нетехнологическому» производству, часто выживающему лишь за счет вынесения его в страны с пока еще дешевой рабочей силой или за счет дешевого труда мигрантов. Эти производства быстро учатся переводить все больше операций в «технологические» (термин «высокотехнологические» уже явно потерял свою первичную, кажущуюся ясность) сферы, лишь только обнаруживается существенное повышение стоимости труда в тех или иных секторах и иссекает, по тем или иным причинам, поток дешевой внешней рабочей силы.

Проанализируйте динамику отраслевых структур национальных экономик, и предоставьте прогноз, какие технологии окажут критическое влияние на те или иные сектора не только в долгосрочной, но уже и в среднесрочной перспективе.

Как технологические ожидания формируют инвестиционную привлекательность отечественных и зарубежных компаний?

## **5 Рекомендуемая литература, нормативно правовые акты, электронные ресурсы**

1. «Новые производственные технологии». Публичный аналитический доклад. М.: Дело, 2015. 271 с.
2. Gartner Hype Cycle. Research Methodology. <http://gartner.com/>
3. Абдрахманова, Г. И. Рейтинг инновационного развития субъектов Российской Федерации. Выпуск 5 / Науч. ред.: Л. М. Гохберг. - М.: НИУ ВШЭ, 2017.
4. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство АКРА. – Режим доступа: <https://www.acra-ratings.ru/>
5. АО «Российская венчурная компания» - Режим доступа: <http://www.rvc.ru>
6. Атлас технологий будущего / под общ. ред. Л.М. Гохберга, О. Саритаса, А.В. Соколова. М.: Изд. группа «Точка», Изд-во «Альпина Паблишер», 2017.
7. Болодурина, М. П. Инвестиции [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
8. Болодурина, М. П. Инвестиционный анализ [Электронный ресурс]: учебное пособие для обучающихся по образовательным программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина; - Оренбург : ОГУ. - 2017.
9. Болодурина, М. П. Формирование организационно-методического обеспечения реализации стратегии корпоративной регионализации и оценка ее инвестиционной привлекательности / Болодурина М. П., Горбатенко Е. В. // Экономический анализ: теория и практика, 2016. - № 8. - С. 120-133

10. Болодурина, М.П. Адаптация модели оценки инвестиционной привлекательности реализации стратегии корпоративной регионализации к деятельности промышленной компании / М.П. Болодурина, Е.В. Горбатенко // Экономический анализ: теория и практика, 2017. – № 2. – С. 315-327.

11. Болодурина, М.П. Инвестиционная стратегия: учебное пособие для студентов, обучающихся по программам высшего образования по направлению подготовки 38.03.01 Экономика / М. П. Болодурина. - Оренбург: ОГУ. - 2016. - 183с.

12. Болодурина, М.П. Информационное обеспечение поликритериальной оценки эффективности деятельности компаний / М.П. Болодурина, Ю.С. Андреева // Развитие экономических и межатраслевых наук в XXI веке: материалы III Международной научно-практической конференции. - Новосибирск: Издательство НИГРЭ, 2014. - № 3. – С. 8-11.

13. Болодурина, М.П. Реализация стратегии интернационализации в деятельности российских компаний / М.П. Болодурина, Е.В. Горбатенко // Научное обозрение, 2016. - № 11. - С. 152-163.

14. Глобальный индекс инноваций (The Global Innovation Index) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю развития инноваций по версии международной бизнес-школы INSEAD. – Режим доступа: <http://www.globalinnovationindex.org/>

15. Гохберг, Л. М. Прогноз научно-технологического развития агропромышленного комплекса Российской Федерации на период до 2030 года. / Л.М. Гохберг и др. - М.: НИУ ВШЭ, 2017.

16. Гуманитарные технологии. Аналитический портал. - Режим доступа: <http://gtmarket.ru/>

17. Ежегодный рейтинг глобальной конкурентоспособности (The IMD World Competitiveness Ranking) - глобальное исследование и сопровождающий его рейтинг стран мира по показателю экономической конкурентоспособности по версии Института менеджмента (Institute of Management Development). - Режим доступа: <http://www.imd.org/>



18. Ендовицкий, Д.А. Экономический анализ слияний/поглощений компаний: научное издание / Д.А. Ендовицкий, В.Е. Соболева. – М.: КНОРУС, 2010. – 446 с.
19. Индекс глобальной конкурентоспособности. - Режим доступа: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-index-2017-2018/competitiveness-rankings/>
20. Инновации в России - Режим доступа: <http://innovation.gov.ru> .
21. Институт статистических исследований и экономики знаний - Режим доступа: <https://issek.hse.ru/>
22. Интернет-портал «Финам». - Режим доступа: [www.finam.ru](http://www.finam.ru)
23. Интернет-проект Информационного Агентства Финмаркет - [RusBonds](http://RusBonds.ru). Информация о рынке облигаций в России – Режим доступа: <http://www.rusbonds.ru/>
24. Министерство финансов РФ: [официальный сайт]. - Режим доступа: <http://www.minfin.ru/ru/>
25. Министерство экономического развития РФ [официальный сайт] - Режим доступа: <http://economy.gov.ru/>
26. Московская биржа. Информация о торгах, аналитические обзоры. - Режим доступа: <http://www.moex.com/>
27. Национальная лига управляющих. - Режим доступа: <http://www.nlu.ru>
28. Пономарев, А.К., Оценки и подходы к формированию приоритетов развития России / А.К. Пономарев, И.Г. Дежина //Форсайт. 2016. № 1.
29. Прогноз научно-технологического развития РФ на период до 2030 года - Режим доступа: <http://static.government.ru/media/files/41d4b737638b91da2184.pdf>
30. Рейтинговое агентство Эксперт РА. – Режим доступа: <https://raexpert.ru/>
31. Российский фонд прямых инвестиций - Режим доступа: <https://rdif.ru/>
32. Федеральная служба государственной статистики: [официальный сайт]. – Режим доступа: <http://www.gks.ru>
33. Фонд содействия инновациям - Режим доступа: <http://fasie.ru/>
34. Форсайт - научный журнал открытого доступа - Режим доступа: <https://foresight-journal.hse.ru/>

35. ЦБ Российской Федерации: [официальный сайт]. - Режим доступа:  
<http://www.cbr.ru/>

36. Экономический журнал Высшей школы экономики - Режим доступа:  
<https://ej.hse.ru/>