

ИНВЕСТИЦИИ И ИННОВАЦИИ В КРИЗИСНОЙ СИТУАЦИИ С ЦЕЛЬЮ ФИНАНСОВОГО ОЗДОРОВЛЕНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовые проблемы, с которыми приходится сталкиваться предприятиям, находящимся в кризисном положении, по своей экономической сущности во многом идентичны. Решение этих проблем возможно при использовании универсальных и типовых мероприятий, обеспечивающих вывод их из финансового кризиса. Необходимыми элементами финансового оздоровления являются инвестиции и инновации.

В современных условиях осуществление антикризисных инвестиционных и инновационных проектов и программ с основными методами финансового оздоровления являются эффективными.

Инвестиционная деятельность кризисного предприятия в значительной мере определяет масштабы и темпы его финансового оздоровления и развития в дальнейшем. Ее основной целью является обеспечение максимальной реализации инвестиционного потенциала предприятия на основе использования совокупности различных приемов и методов, позволяющих наиболее эффективно осуществлять данную деятельность с целью выхода из кризисного состояния и обеспечения дальнейшего развития предприятия.

Кризисное и предкризисное состояние предприятий, как правило, не позволяет производить крупномасштабные инвестиции в основные средства — возможна лишь частичная модернизация и замещение основного капитала. А вложения в нематериальные активы как раз могут дать быстрый эффект — покупка патентов позволит обеспечить производство по отлаженной и хорошо зарекомендовавшей себя технологии, приобретение раскрученных торговых марок позволит расширить свой рыночный сегмент [1].

Рассматривая функциональную направленность реальных инвестиций, обычно выделяют [2]:

- вынужденные (обязательные) инвестиции, связанные с удовлетворением различных стандартов и нормативов (экологические стандарты, нормативы безопасности т. д.);
- инвестиции в обновление основного производство (замещение выбытия основных фондов);
- инвестиции, связанные с возможным снижением текущих затрат, совершенствованием технологического процесса и самой продукции;
- инвестиции в расширение производства в рамках действующих производственных площадей;
- инвестиции в новое строительство;
- инвестиции в новые товары и рынки;
- инвестиции в инновации и так называемые венчурный бизнес.

Для предприятия в предкризисном и кризисном состоянии наиболее типичны инвестиции, связанные с возможным снижением текущих затрат, совершенствованием технологического процесса и самой продукции, как наиболее вероятно обеспечивающие быстрый эффект и не требующие, в основном, крупномасштабных затрат. В некоторых случаях этим условием удовлетворяют и инвестиции в новые товары и рынки [3].

К инвестициям в расширение производства в рамках действующих производственных площадей следует подходить очень осторожно, поскольку увеличение производства не всегда сопровождается улучшением финансовых результатов. Инвестиции в новое строительство не характерны для кризисных предприятий. Скорее это тот вид инвестиций, который при неправильной оценке проекта или неблагоприятных внешних условиях может привести к кризису.

Аналогично можно характеризовать инвестиции в инновации. Положение с этим видом инвестиций усугубляется еще и тем, что для них очень сложно найти внешние источники финансирования ввиду их высокой рискованности. Однако привлечение внешних инвестиций позволяет предприятию реализовать наступательную тактику, а также мероприятия стратегического характера.

Инновационная программа по выходу предприятия из кризисной ситуации должна включать в себя управление риском, программно-целевое планирование инновационных и инвестиционных ресурсов, составление капитальных бюджетов развития, стратегический анализ и тактическое управление инновационными проектами исследуемого предприятия. Подобный подход позволяет предприятию разработать и реализовать такую стратегию и тактику использования инновационной программы для выхода из кризисной ситуации, которая максимально учитывает все внешние и внутренние особенности его развития, а также опирается на базовые подсистемы его антикризисного регулирования.

В условиях кризиса предприятия, ограниченности финансовых ресурсов особенно важно определить основное направление по его выведению из кризиса — те недорогие, высокоэффективные и быстро окупаемые инвестиционные и инновационные проекты.

Финансовая оценка данных проектов представляет значительные трудности, так как неопределенность и риск здесь наиболее велики. Использование завышенной ставки дисконтирования для учета риска может привести к занижению эффективности проектов и искажению выводов при сравнении с эффективностью предыдущей группы проектов, принятию преимущественно осторожных, консервативных инвестиционных решений, направленных не на прорыв, а на выживание. В некоторых случаях при оценке совсем новых и рискованных проектов дисконтирование денежных потоков возможно по альтернативной стоимости денег и в случае неэффективности проектов при этой ставке дисконтирования возможен отказ от проектов и вложение средств через фондовый рынок. Важнейшим ограничением при отборе проектов данной группы является величина потенциальных финансовых ресурсов, требуемых для реализации проекта [4].

Одним из источников средств для инвестиций открытых акционерных обществ может послужить дополнительная эмиссия акций. Она является предпочтительной для финансово неблагополучной компании, так как не требует жестких обязательств перед акционерами по выплате дохода: если акционеры верят в успех компании, то деньги предоставляются на длительное время. Однако в условиях явных признаков финансового неблагополучия дополнительная эмиссия может не быть успешной: падение прибыли компании, сопровождающееся, как правило, снижением стоимости акций, обычно отпугивает потенциальных акционеров. Более того, новая эмиссия акций внешне благополучной компании сама по себе может служить негативным сигналом: как правило, при устойчивом развитии собственники не хотят делить свой успех с новыми акционерами, они предпочитают выплачивать проценты по кредитам, стоимость которых в нормальных условиях ниже выплат по дивидендам.

Закрытые акционерные общества могут распространять дополнительный выпуск акций только среди своих акционеров, поэтому сумма привлеченных средств, как правило, невелика. Расширение членства также может способствовать некоторому увеличению финансовых ресурсов. Аналогичные способы увеличения финансовых ресурсов возможны и для обществ с ограниченной ответственностью, однако привлекаемые суммы не всегда могут переломить неблагоприятную финансовую ситуацию.

Один из возможных путей увеличения собственного капитала для закрытых компаний — публичное размещение акций и превращение в открытые акционерные общества. Преимущества публичного размещения для компаний с проблемами те же, что и при дополнительной эмиссии, но успех такой эмиссии не очевиден: рынок пристально изучает новую компанию, видит ее проблемы и размещение может не дать искомой суммы. Кроме того, публичное размещение связано с требованиями открытости, необходимости публикации доходов фирмы в открытой печати, невозможностью скрыть некоторые сделки, повышением затрат на отчетность; распылением доходов среди большего числа акционеров.

Еще одним путем привлечения инвестиционных ресурсов за счет расширения круга собственников является слияние компаний, «дружественное» поглощение, вхождение в холдинг. Во многих случаях это является единственным путем сохранения компании хоть в каком-то виде. Слияние и «дружественное» поглощение может обеспечить:

- операционную экономию и действие эффекта масштаба в производстве и управлении;
- повышение эффективности управления в целом, если неблагополучная фирма управлялась неэффективно;
- возросшее рыночное влияние;
- некоторое снижение налогов;
- увеличение объема продаж не за счет дорогого нового строительства, а за счет покупки уже готовой фирмы [3].

Вхождение в холдинг позволяет сохранить юридическую независимость финансово неустойчивой компании, в определенных случаях обеспечивает гарантиями пол получение кредита, другие формы поддержки.

Таким образом, для целенаправленного вывода предприятия из финансового кризиса необходимо разрабатывать и реализовывать инвестиционную и инновационную программу его финансового оздоровления и развития.

Список литературы

1. Алексеев, А. А. Инновационный менеджмент : учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / А. А. Алексеев. — Люберцы : Юрайт, 2015. — 247 с.
2. Грэм, Б. Разумный инвестор. Полное руководство по стоимостному инвестированию / Бенджамин Грэм. — М. : Альпина Паблишер, 2017. — 680 с.
3. Бланк, И. А. Основы инвестиционного менеджмента. В 2-х томах. Том 1 / И. А. Бланк. — М. : Эльга, 2015. — 672 с.
4. Кузнецов, Б. Т. Инновационный менеджмент : учеб. пособ. / Б. Т. Кузнецов, А. Б. Кузнецов. — М. : ЮНИТИ, 2016. — 367 с.
5. Фатхутдинов, Р. А. Инновационный менеджмент : учебник для вузов / Р. А. Фатхутдинов. — СПб. : Питер, 2013. — 448 с.